

市场研究部证券研究报告

2025 年 5 月 28 日

国内市场综述

冲高回落 延续回调

周二（5 月 27 日）大盘冲高回落，延续回调。截至收盘，上证综指收于 3340.69 点，下跌 0.18%；深成指收于 10029.11 点，下跌 0.61%；科创 50 下跌 0.95%；创业板指下跌 0.68%，万得全 A 成交额共 10241 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 12 个行业收涨，其中商贸零售、医药及纺织服装涨幅居前，而有色金属、电子及汽车则跌幅较大。概念方面，培育钻石、乳业及动物保健精选精选等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，特斯拉涨近 7%

周二（5 月 27 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 1.78%，标普 500 指数涨 2.05%，纳指涨 2.47%。万得美国科技七巨头指数涨 2.9%，特斯拉涨近 7%，谷歌涨逾 2%。中概股涨跌不一，拼多多跌超 13%。

新闻精要

1. 李强出席东盟—中国—海合会三方经济论坛开幕式并致辞
2. 三部门印发《电子信息制造业数字化转型实施方案》
3. 多点发力 16 项政策举措深化经开区改革创新
4. 1—4 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 1.4%
5. 特朗普政府下令美使领馆暂停留学生新签证面试
6. 全球重要经济数据发布

风险提示

1. 稳增长力度不及预期；
2. 地缘冲突升级。

分析师：彭竑/钟哲元

登记编码：S1490520090001/ S1490523030001

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3340.69	-6.15	-0.18
深证成指	10029.11	-62.05	-0.61
沪深 300	3839.40	-20.71	-0.54
中小 100	6282.82	-53.83	-0.85
创业板指	1991.64	-13.62	-0.68
科创 50	972.92	-9.34	-0.95
香港恒生	23381.99	99.66	0.43
恒生中国	8469.97	32.33	0.38

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3679.83	-24.49	-0.66
中证 500	5652.15	-17.32	-0.31
中证 800	4136.11	-19.84	-0.48

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3809.20	-30.20	-0.57
IF 下月	3771.40	-68.00	-0.54
IF 季后	3740.00	-99.40	-0.58
IF 半年	3707.20	-132.20	-0.36

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42343.65	740.58	1.78
纳斯达克	19199.16	461.95	2.47
日经 225	37724.11	192.58	0.51
英国 FTSE	8778.05	60.08	0.69
德国 DAX	24226.49	198.84	0.83

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	99.6147	0.6360	0.64
美元中间价	7.1876	0.0043	0.06
欧元/美元	1.1328	-0.0060	-0.53
美元/日元	144.3580	1.5190	1.06
英镑/美元	1.3507	-0.0057	-0.42

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3299.70	-66.10	-1.96
布伦特原油	63.74	-0.38	-0.59
LME 铜	9596.00	-14.00	-0.15
LME 铝	2483.00	19.50	0.79
CBOT 小麦	528.50	-14.00	-2.58
CBOT 玉米	458.25	-1.25	-0.27

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

冲高回落 延续回调

► 市场综述

周二（5月27日）大盘冲高回落，延续回调。截至收盘，上证综指收于3340.69点，下跌0.18%；深成指收于10029.11点，下跌0.61%；科创50下跌0.95%；创业板指下跌0.68%，万得全A成交额共10241亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有12个行业收涨，其中商贸零售、医药及纺织服装涨幅居前，而有色金属、电子及汽车则跌幅较大。概念方面，培育钻石、乳业及动物保健精选精选等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家统计局公布数据显示，4月份，我国规模以上工业企业利润同比增长3%，较3月份加快0.4个百分点。以装备制造业、高技术制造业为代表的新动能行业利润增长较快，智能车载设备制造、智能无人飞行器制造等行业利润分别增长177.4%、167.9%。

当日A股市场共2637只个股上涨，2576只下跌，172只持平。其中，204只个股涨超5%，36只个股跌超5%；95只个股涨停，5只个股跌停。国际市场回暖，人民币汇率走强，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

李强出席东盟—中国—海合会三方经济论坛开幕式并致辞

新华社吉隆坡5月27日电 当地时间5月27日晚，国务院总理李强在吉隆坡同马来西亚总理安瓦尔、越南总理范明政共同出席东盟—中国—海合会三方经济论坛开幕式并致辞。

李强表示，东盟—中国—海合会峰会成功举行，开启了三方合作新篇章。峰会围绕“共创机遇 共享繁荣”主题进行了深入探讨，很有意义。在当今时代背景下，能够携手应对挑战就是在创造机遇。面对地缘冲突和对立对抗加剧，我们坚持深化互信、增进团结，就能创造长远战略机遇，实现长期稳定发展。面对保护主义和单边主义抬头，坚持扩大开放、消除壁垒，就能创造广阔市场机遇，让各国在共建大市场中实现更加丰厚的利益共享。面对“脱钩断链”和“筑墙设垒”增多，坚持共享资源、相互赋能，就能创造转型升级机遇，增强各国产业效能和持续发展动能。

李强指出，中国、东盟、海合会国家的友好合作源远流长，站在深厚的历史积淀上，三方合作必将续写新的辉煌，未来更加可期。我们将拥有更加充分的发展空间，更高水平的经济效益，更具活力的创新生态。中方愿同东盟、海合会国家一道，加强发展战略对接，深化区域一体化合作，坚定维护以世贸组织为核心的多边贸易体制，维护产业链供应链稳定畅通，不断开创共同发展新局面。

李强强调，中国将以自身高质量发展，为三方合作不断注入新动能。从发展态势来说，今年以来，中国经济持续回升向好，充分展示了强大稳定性。正如习近平主席指出：“中国经济是一片大海，而不是一个小池塘。”这片大海经得起狂风骤雨的洗礼，风浪过后只会更加深邃厚重、包容开放。从宏观政策来说，我们明确提出更加积极有为的宏观政策取向，将持续加大逆周期调节力度，有能力有信心保持中国经济行稳致远。从战略取向来说，我们将把发展的战略立足点更多放在扩大内需、做强国内大循环上，不断提升经济的内在驱动力。我们将坚定不移扩大高水平开放，推动国内国际双循环相互促进，让东盟和海合会国家以及世界各国企业共享中国发展机遇。

安瓦尔在致辞中表示，首次东盟—中国—海合会峰会发表了联合声明，对外发出三方团结合作的有力声音。中国是东盟和海合会国家的重要伙伴，在促

进经济发展、维护和平稳定、捍卫国际公平正义方面发挥着重要作用。东盟秉持独立自强理念，致力于深化同中国、海合会的伙伴关系，加强经贸、投资等各领域互利合作，为促进地区乃至全球繁荣稳定作出更大贡献。

三部门印发《电子信息制造业数字化转型实施方案》

人民财讯 5 月 27 日电，工业和信息化部、国家发展改革委、国家数据局印发《电子信息制造业数字化转型实施方案》，其中提出，到 2027 年，电子信息制造业数字化转型、智能化升级的新型信息基础设施基本完善，规模以上电子信息制造业企业关键工序数控化率超过 85%，先进计算、人工智能深度赋能行业发展。典型场景解决方案全面覆盖，形成 100 个以上典型场景解决方案，服务能力明显增强，形成不少于 100 家面向电子信息制造业的专业化服务商“资源池”。标准支撑体系基本形成，数字化转型人才梯队基本建立。

到 2030 年，转型场景更加丰富，建立较为完备的电子信息制造业数据基础制度体系，电子信息制造业工业数据库基本建成，形成一批标志性智能产品，数字服务和标准支撑转型的环境基本完善，数字生态基本形成，转型效率和质量大幅提升，向全球价值链高端延伸取得新突破。

多点发力 16 项政策举措深化经开区改革创新

据央视新闻，今天上午，国务院新闻办召开政策例行吹风会，商务部有关负责人表示，《深化国家级经济技术开发区改革创新 以高水平开放引领高质量发展工作方案》日前印发，共提出了四方面 16 项政策举措，不断转变发展方式、优化经济结构、扩大高水平对外开放。

在对外开放方面，《工作方案》鼓励生物医药、高端制造等领域外商投资，支持数字服务出口，建设内外贸融合发展产业集群、国际枢纽物流中心等；加大先行先试授权、支持与自贸试验区协同发展、加强招商队伍建设、优先安排品牌活动等。

在发展新质生产力方面，《工作方案》支持布局产业科技创新平台，加强商业化转化、产学研合作，促进科技创新与产业联动发展。支持重大技术改造和

大规模设备更新，发展服务型制造，孵化未来产业，建设高标准数字园区、智能工厂、算力基础设施等。

在管理制度改革方面，《工作方案》提出了优化园区运营模式、推动行政管理主体与开发建设主体相对分离、完善激励机制、下放省市级经济管理审批权限等工作任务。

在要素保障方面，涉及土地、能源、人才、资金等工作，《工作方案》里出了多项“实招”。

商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激表示：下一步，商务部将会同各地、各部门，大力实施《工作方案》，并根据经开区改革发展需要和经营主体诉求，在工作中不断优化完善，以开放促改革促发展。

数据显示，2024 年全国已有 232 家国家级经开区，遍布 31 个省区市，创造的地区生产总值达 16.9 万亿元人民币；拥有 8.5 万家高新技术企业，占全国的 18.3%；实现外贸进出口 10.7 万亿元人民币，占全国的 24.5%；实际使用外资 272 亿美元，占全国的 23.4%。

1—4 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 1.4%

国家统计局数据显示，1—4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 21170.2 亿元，同比增长 1.4%。1—4 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 7022.8 亿元，同比下降 4.4%；股份制企业实现利润总额 15596.4 亿元，增长 1.1%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 5429.2 亿元，增长 2.5%；私营企业实现利润总额 5706.8 亿元，增长 4.3%。

特朗普政府下令美使领馆暂停留学生新签证面试

据央视新闻，当地时间 5 月 27 日，据美国政治新闻网站“Politico”报道，美国特朗普政府正在考虑要求所有申请赴美留学的外国学生接受社交媒体审查。

这份由美国务卿鲁比奥 27 日签署的电报称，为准备实施这一审查要求，特朗普政府已下令美国各大使馆和领事馆停止为此类学生签证申请人安排新

的面试。

报道称，如果特朗普政府实施该计划，可能会严重拖慢学生签证的处理速度，也可能会损害许多严重依赖外国学生来充实财政收入的大学。电报称，为准备扩大社交媒体筛查和审查范围，领事部门不应增加任何额外的学生或交流访问者（F类、M类和J类）签证预约名额。该通知立即生效，直至另行发布指导意见。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，美国消费者对经济的看法在5月有所改善。世界大型企业联合会发布数据显示，5月美国消费者信心指数从4月的85.7大幅上升至98，高于所有经济学家预期。

美国3月FHFA房价指数环比降0.1%，预期升0.1%，前值从升0.1%修正为持平。美国3月S&P/CS20座大城市未季调房价指数同比升4.1%，预期升4.5%，前值升4.5%。

法国5月调和CPI同比仅上涨0.6%，为2020年12月以来的最低水平，低于市场预期的0.9%。市场普遍预期，欧洲央行将在6月5日的货币政策会议上进行本轮周期内的第八次降息。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

彭弘、钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn