

市场研究部证券研究报告

2025 年 5 月 13 日

国内市场综述

高开高走 震荡攀升

周一（5 月 12 日）大盘高开高走，震荡攀升。截至收盘，上证综指收于 3369.24 点，上涨 0.82%；深成指收于 10301.16 点，上涨 1.72%；科创 50 上涨 0.49%；创业板指上涨 2.63%，万得全 A 成交额共 13409 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 26 个行业收涨，其中国防军工、机械、电力设备及新能源涨幅较大，而农林牧渔、医药、电力设备及新能源则跌幅居前。概念方面，中船系、航母及大飞机等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指大幅收涨，亚马逊涨超 8%

周一（5 月 12 日），美国三大股指大幅收涨，道指涨 2.81%，标普 500 指数涨 3.26%，纳指涨 4.35%。亚马逊涨超 8%，耐克涨逾 7%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 5.4%，脸书涨近 8%，特斯拉涨超 6%。中概股普遍上涨，文远知行涨超 27%，世纪互联涨逾 21%。

新闻精要

1. 中美日内瓦经贸会谈联合声明
2. 国务院副总理何立峰与 WTO 总干事伊维拉会晤
3. 工信部召开部分省份工业经济运行座谈会
4. 国务院新闻办公室发布《新时代的中国国家安全》白皮书
5. 特朗普签署行政命令，要求制药业降价
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	3369.24	27.25	0.82
深证成指	10301.16	174.33	1.72
沪深 300	3890.61	44.45	1.16
中小 100	6388.09	93.38	1.48
创业板指	2064.71	52.95	2.63
科创 50	1011.23	4.91	0.49
香港恒生	23549.46	681.72	2.98
恒生中国	8559.23	250.40	3.01

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3737.34	42.75	1.16
中证 500	5793.67	71.95	1.26
中证 800	4203.68	49.11	1.18

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3885.00	-5.61	1.17
IF 下月	3853.00	-37.61	1.17
IF 季后	3786.60	-104.01	1.15
IF 半年	3749.60	-141.01	1.15

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42410.10	1160.72	2.81
纳斯达克	18708.34	779.42	4.35
日经 225	37644.26	140.93	0.38
英国 FTSE	8604.98	50.18	0.59
德国 DAX	23566.54	67.22	0.29

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	101.8140	1.3922	1.39
美元中间价	7.2066	-0.0029	-0.04
欧元/美元	1.1088	-0.0160	-1.42
美元/日元	148.4730	3.1050	2.14
英镑/美元	1.3176	-0.0129	-0.97

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3241.80	-102.20	-3.06
布伦特原油	64.99	1.08	1.69
LME 铜	9445.50	14.00	0.15
LME 铝	2417.50	5.00	0.21
CBOT 小麦	514.50	-7.25	-1.39
CBOT 玉米	447.25	-2.50	-0.56

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

高开高走 震荡攀升

► 市场综述

周一（5月12日）大盘高开高走，震荡攀升。截至收盘，上证综指收于3369.24点，上涨0.82%；深成指收于10301.16点，上涨1.72%；科创50上涨0.49%；创业板指上涨2.63%，万得全A成交额共13409亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有26个行业收涨，其中国防军工、机械、电力设备及新能源涨幅较大，而农林牧渔、医药、电力设备及新能源则跌幅居前。概念方面，中船系、航母及大飞机等指数表现活跃。

► 驱动因素

中美经贸高层会谈联合声明发布，双方同意大幅降低双边关税水平，美方取消共计91%的加征关税，中方相应取消91%的反制关税；美方暂停实施24%的“对等关税”，中方也相应暂停实施24%的反制关税。中方还相应暂停或取消对美国的非关税反制措施。双方将建立机制，继续就经贸关系进行协商。根据需要，双方可就相关经贸议题开展工作层面磋商。

当日A股市场共4112只个股上涨，1101只下跌，176只持平。其中，311只个股涨超5%，26只个股跌超5%；90只个股涨停，4只个股跌停。中美暂停实施加征关税，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

中美日内瓦经贸会谈联合声明

据央视新闻，中华人民共和国政府（“中国”）和美利坚合众国政府（“美国”），

认识到双边经贸关系对两国和全球经济的重要性；

认识到可持续的、长期的、互利的双边经贸关系的重要性；

鉴于双方近期的讨论，相信持续的协商有助于解决双方在经贸领域关切的问题；

本着相互开放、持续沟通、合作和相互尊重的精神，继续推进相关工作；

双方承诺将于 2025 年 5 月 14 日前采取以下举措：

美国将（一）修改 2025 年 4 月 2 日第 14257 号行政令中规定的对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的从价关税，其中，24% 的关税在初始的 90 天内暂停实施，同时保留按该行政令的规定对这些商品加征剩余 10% 的关税；（二）取消根据 2025 年 4 月 8 日第 14259 号行政令和 2025 年 4 月 9 日第 14266 号行政令对这些商品的加征关税。

中国将（一）相应修改税委会公告 2025 年第 4 号规定的对美国商品加征的从价关税，其中，24% 的关税在初始的 90 天内暂停实施，同时保留对这些商品加征剩余 10% 的关税，并取消根据税委会公告 2025 年第 5 号和第 6 号对这些商品的加征关税；（二）采取必要措施，暂停或取消自 2025 年 4 月 2 日起针对美国的非关税反制措施。

采取上述举措后，双方将建立机制，继续就经贸关系进行协商。中方代表是国务院副总理何立峰，美方代表是财政部长斯科特·贝森特和美国贸易代表贾米森·格里尔。协商可在中国、美国，或双方商定的第三国进行。根据需要，双方可就相关经贸议题开展工作层面磋商。

国务院副总理何立峰与 WTO 总干事伊维拉会晤

观点网讯：5 月 12 日，国务院副总理何立峰在瑞士日内瓦与世界贸易组织（WTO）总干事伊维拉举行会晤。何立峰强调中方坚定支持多边主义和自由贸

易，并支持 WTO 在全球经济治理中扮演更重要的角色。此次会晤正值全球经济和贸易增长面临严峻挑战之际，双方就如何加强对话合作以推动 WTO 改革和发展进行了深入交流。

何立峰指出，以 WTO 为核心的多边贸易体制是国际贸易的基石，在全球经济治理中发挥着重要作用。他强调各方应在 WTO 框架下通过平等对话解决分歧和争端，共同维护多边主义和自由贸易，促进全球产业链供应链稳定畅通。中国将继续全面深入参与 WTO 改革，支持 WTO 发挥全球贸易“稳定器”作用，维护发展中成员正当权益，为应对全球共同挑战作出更大贡献。

伊维拉对此表示认同，并强调当前全球经济和贸易增长面临严峻挑战，WTO 成员应共同捍卫开放和以规则为基础的多边贸易体制，加强在国际贸易问题上的对话和合作，推动 WTO 在促进贸易自由化便利化和实现全球可持续发展上发挥更大作用。

工信部召开部分省份工业经济运行座谈会

香港万得通讯社报道，工信部召开部分省份工业经济运行座谈会。会议强调，面对严峻复杂的国际形势，统筹国内经济工作和国际经贸斗争，坚定不移办好自己的事，推动二季度工业经济平稳运行，以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性。要保持战略定力，统筹用好“两新”“两重”政策，持续培育壮大新质生产力，大力推动重点产业提质升级，积极按照中央部署综合整治“内卷式”竞争，全力为企业发展营造良好环境。

国务院新闻办公室发布《新时代的中国国家安全》白皮书

香港万得通讯社报道，国新办发布《新时代的中国国家安全》白皮书，旨在全面阐释新时代中国国家安全工作的创新理念、生动实践和建设成果，增进国际社会对中国国家安全的认知和理解。

特朗普签署行政命令，要求制药业降价

据新浪财经，美国总统特朗普周一签署了一项影响广泛的行政命令，要求制药商降低药品价格，与其他国家的药品价格保持一致。分析师和法律专家认为该行政命令很难实施。该命令给制药商提出了未来 30 天内的价格目标，如果这些公司在命令签署后的六个月内没有在实现这些目标方面取得“重大进展”，则将采取进一步行动降低价格。特朗普在新闻发布会上说，如果美国的价格与其他国家不一致，政府将对企业征收关税，并表示他正在寻求 59%至 90% 的降价幅度。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，商务部数据显示，截至 5 月 11 日，2025 年汽车以旧换新补贴申请量达 322.5 万份，其中汽车报废更新 103.5 万份，置换更新 219 万份。自 2024 年汽车以旧换新政策实施以来，累计补贴申请量已突破 1000 万份。

中国汽车工业协会公布的数据显示，今年 1 至 4 月份，我国汽车产销量分别完成 1017.5 万辆和 1006 万辆，同比分别增长 12.9%和 10.8%。其中，新能源汽车产销量分别完成 442.9 万辆和 430 万辆，同比分别增长 48.3%和 46.2%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的 42.7%。

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