

市场研究部证券研究报告

2025 年 4 月 22 日

国内市场综述

量价齐升 震荡上扬

周一（4 月 21 日）大盘量价齐升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收于 3291.43 点，上涨 0.45%；深成指收于 9905.53 点，上涨 1.27%；科创 50 上涨 1.07%；创业板指上涨 1.59%，万得全 A 成交额共 10736 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 25 个行业收涨，其中有色金属、综合金融及计算机涨幅居前，而银行、食品饮料及房地产则跌幅较大。概念方面，黄金珠宝、微软合作商及宇树机器人等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收跌，英伟达跌超 4%

周一（4 月 21 日），美国三大股指全线收跌，道指跌 2.48%，标普 500 指数跌 2.36%，纳指跌 2.55%。联合健康集团跌超 6%，英伟达跌逾 4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 3.06%，特斯拉跌超 5%，脸书跌逾 3%。中概股涨跌不一，禾赛科技涨超 6%，大全新能源跌逾 5%。

新闻精要

1. 中共中央国务院印发《关于实施自由贸易试验区提升战略的意见》
2. 广东省：《关于加快入境旅游高质量发展若干举措》公开征求意见
3. 《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》印发
4. 财政部下达 2025 年第一批节能减排补助资金预算超 135 亿元
5. 美国国务院改组计划草案曝光
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。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3291.43	14.70	0.45
深证成指	9905.53	123.88	1.27
沪深 300	3784.88	12.36	0.33
中小 100	6185.22	82.10	1.35
创业板指	1944.32	30.35	1.59
科创 50	1019.41	10.81	1.07
香港恒生	21395.14	0.00	0.00
恒生中国	7897.44	0.00	0.00
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3625.69	13.81	0.38
中证 500	5642.38	81.66	1.47
中证 800	4090.60	25.21	0.62
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3759.60	-25.28	-0.13
IF 下月	3733.20	-51.68	-0.10
IF 季后	3676.20	-108.68	-0.88
IF 半年	3660.00	-124.88	0.16
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	38170.41	-971.82	-2.48
纳斯达克	15870.90	-415.55	-2.55
日经 225	34279.92	-450.36	-1.30
英国 FTSE	8275.66	0.00	0.00
德国 DAX	21205.86	0.00	0.00
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	98.3518	-0.8768	-0.88
美元中间价	7.2055	-0.0014	-0.02
欧元/美元	1.1513	0.0119	1.04
美元/日元	140.8530	-1.3315	-0.94
英镑/美元	1.3380	0.0085	0.64
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3435.10	106.70	3.21
布伦特原油	66.47	-1.49	-2.19
LME 铜	9188.50	-15.00	-0.16
LME 铝	2365.50	-16.50	-0.69
CBOT 小麦	552.50	-9.75	-1.73
CBOT 玉米	490.25	0.00	0.00

数据来源：Wind，国新证券整理

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

量价齐升 震荡上扬

► 市场综述

周一（4月21日）大盘量价齐升，震荡上扬。截至收盘，上证综指收于3291.43点，上涨0.45%；深成指收于9905.53点，上涨1.27%；科创50上涨1.07%；创业板指上涨1.59%，万得全A成交额共10736亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有25个行业收涨，其中有色金属、综合金融及计算机涨幅居前，而银行、食品饮料及房地产则跌幅较大。概念方面，黄金珠宝、微软合作商及宇树机器人等指数表现活跃。

► 驱动因素

中共中央、国务院印发《关于实施自由贸易试验区提升战略的意见》，其中提出，探索建立生物医药企业进口研发用物品“白名单”制度，允许免于办理进口药品通关单；支持有条件的自由贸易试验区深化智能网联汽车道路测试、示范应用；支持符合条件的自由贸易试验区开展合格境外有限合伙人试点。

当日A股市场共4363只个股上涨，875只下跌，156只持平。其中，465只个股涨超5%，47只个股跌超5%；114只个股涨停，24只个股跌停。国际市场波动上升，或影响短期市场情绪。

新闻精要

中共中央国务院印发《关于实施自由贸易试验区提升战略的意见》

新华社北京4月21日电 近日，中共中央、国务院印发《关于实施自由贸易试验区提升战略的意见》（以下简称《意见》），对自由贸易试验区建设工作作出系统部署。

《意见》提出，实施自由贸易试验区提升战略是推进高水平对外开放、推动高质量发展的重要举措。要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届二中、三中全会精神，完整准确全面贯彻新发展理念，构建新发展格局，坚持党的全面领导，坚持以高水平开放为引领、以制度创新为核心，坚持统筹发展和安全，主动对接国际高标准经贸规则，稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放，加强改革整体谋划和系统集成，推动全产业链创新发展，将自由贸易试验区建设成为畅通国内国际双循环的重要枢纽、推动高质量发展的强劲引擎，在进一步全面深化改革、推进中国式现代化进程中更好发挥示范作用。

《意见》强调，经过5年左右的首创性、集成式探索，实现自由贸易试验区制度型开放水平、系统性改革成效、开放型经济质量全面提升，以贸易、投资、资金流动、交通运输、人员往来自由便利和数据安全有序流动为重点的政策体系更加完善，科技创新和产业创新深度融合，现代产业集群能级跃升，新质生产力加快发展，打造开放层次更高、营商环境更优、辐射作用更强的改革开放新高地。

《意见》提出，要增强对外贸易综合竞争力，推动货物贸易优化升级，增强服务贸易发展活力，支持数字贸易创新发展。允许区内企业以保税物流方式开展不同税号下含金矿砂的物理混配业务。探索建立生物医药企业进口研发用物品“白名单”制度，允许免于办理进口药品通关单。探索建立进口食药物质“白名单”制度，允许食品用途的食药物质按实际用途通关。支持新型离岸国际贸易业务发展，符合条件的企业按规定申请认定技术先进型服务企业。探索开展境外职业资格认可试点。推动电子提单、电子仓单等电子票据应用，推动电子签名在国际联运无纸化运输领域的应用。推动电子签名在数字身份认证中的应用，开展数字身份互认试点。

《意见》指出，要促进投资自由化便利化，提升市场开放水平，营造市场

化、法治化、国际化一流营商环境。更大力度吸引和利用外资。允许符合条件的区内外资企业开展电影后期制作服务。支持符合条件的港澳台医生取得医师资格证书后在区内开设诊所。允许境外知名仲裁机构在符合条件的自由贸易试验区设立业务机构。开展商事调解组织登记管理试点。

《意见》提出，要打造高能级科技创新生态，促进创新链产业链融合，扩大国际科技交流合作。要建设现代化产业体系，提升产业链现代化水平，推动建设先进产业集群，促进自由贸易试验区产业协同联动。鼓励自由贸易试验区开展全产业链集成创新。支持参与国家级产业集群建设。统筹推进自由贸易试验区同国家自主创新示范区联动发展，选取有条件的地区开展探索。支持有条件的自由贸易试验区深化智能网联汽车道路测试、示范应用，开展民用无人驾驶航空试验基地(试验区)建设。

《意见》明确，要推动数据高效便利安全流动，建立健全数据要素市场规则，提升数据跨境流动便利化水平。要构建高效畅通开放通道，提升航运服务水平，强化陆运空运辐射能力。允许以保税物流方式开展不同税号的高、低硫燃料油混兑调和业务。允许液化天然气作为国际航行船舶燃料享受保税政策。要深化金融领域开放创新，推动金融服务实体经济，有序扩大金融开放。扩大跨国公司本外币一体化资金池业务试点。支持符合条件的自由贸易试验区开展合格境外有限合伙人试点。推进以境内期货特定品种为主的期货市场开放，扩大特定品种范围，探索境内期货产品结算价授权等多元化开放路径。要实施更加积极开放有效人才政策，创新人才培养使用机制，促进人员往来便利化。

《意见》强调，各有关地方、各部门要在党中央集中统一领导下加大改革攻坚力度，结合实际抓好贯彻落实。有关地方要强化主体责任，加大项目、资金、人才等投入力度。各部门要加强分类指导，结合实际把有关改革事项放到自由贸易试验区先行先试。商务部要加强统筹协调，会同有关部门做好跟踪问效和经验复制推广，推动自由贸易试验区提升战略顺利实施。

广东省：《关于加快入境旅游高质量发展若干举措》公开征求意见

人民财讯4月21日电，广东省《关于加快入境旅游高质量发展若干举措（征求意见稿）》公开征求意见。其中提到，拟进一步提升口岸通关效率。优化设置境外游客入境查验通道，全力营造便捷舒适通关环境。用好用足外国人

24/240 小时过境免签和单方面免签、互免签证政策；优化经港澳地区外国旅游团入境珠三角地区和汕头市 144 小时免签政策，推动便利政策实施范围扩大至全省；支持旅游企业利用省内国际机场中转经停人员流量，开发和丰富 24 小时过境旅游产品，有效挖掘便利政策效能，将各类出入境便利政策一并纳入旅游产品开发，为来粤旅游的外国游客提供更加丰富的产品选择。鼓励旅游企业、邮轮公司设计推出更多邮轮航线，吸引更多游客乘坐邮轮入境旅游。

《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》印发

据央行网站消息，近日，中国人民银行、金融监管总局、国家外汇局、上海市人民政府联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》（以下简称《行动方案》）。

《行动方案》着眼于更好发挥上海国际金融中心在服务构建新发展格局中的特殊作用，支持各类主体更加安全、便捷、高效参与国际竞争与合作，从提高跨境结算效率、优化汇率避险服务、强化融资服务、加强保险保障、完善综合金融服务等五方面提出 18 条重点举措，对上海加快建设国际金融中心具有重要意义。

下一步，中国人民银行、上海市人民政府将会同相关部门推动《行动方案》各项举措落实落地，进一步提升跨境投融资便利化，不断增强上海国际金融中心的竞争力和影响力，推动经济高质量发展和高水平对外开放。

财政部下达 2025 年第一批节能减排补助资金预算超 135 亿元

财政部 4 月 21 日发布通知，下达 2025 年第一批节能减排补助资金预算超 135 亿元。

此次下达的资金具体用于 2022 年及以前年度新能源汽车推广应用补助资金清算、2022 年度推广新能源汽车补助资金预拨、第三年度燃料电池汽车示范应用奖励资金拨付以及 2025 年县域充换电设施补短板试点奖励资金预拨等方面。

其中，中央财政下达 29.1 亿元，用于预拨 2025 年县域充换电设施补短板

试点奖励资金。2024 年，财政部等部门启动县域充换电设施补短板试点工作，2024 年支持了 67 个试点县。

截至 2024 年底，试点县共建成 120 千瓦以上充电桩超 2700 台，累计充电约 590 万度，对带动县域投资、促进新能源汽车消费、加快新技术迭代应用起到了积极的推动作用。今年，三部门继续支持 75 个县开展试点工作，并创新模式，鼓励多个县联合申报，鼓励车网互动新技术应用，加快补齐农村地区公共充换电设施短板，进一步释放新能源汽车消费潜力。

此外，中央财政下达 23.4 亿元，用于支持燃料电池汽车示范应用。2021 年，财政部等部门先后批复了京津冀、上海、广东、郑州、河北等五个城市群，示范期为 4 年。在示范政策推动下，我国燃料电池汽车推广步伐持续加快，累计销量达 2.9 万辆，全面覆盖城市公交、通勤客运、城市物流、渣土运输、牵引接驳、市政环卫、出租/网约车等场景。

此次中央财政下达资金用于考核评价合格的燃料电池汽车示范应用城市群第三年度奖励资金。财政部将会同相关部门，持续发挥财政资金引领带动作用，助力燃料电池汽车示范应用取得积极进展。

美国国务院改组计划草案曝光

据央广网，多家媒体 20 日曝光美国国务院改组计划草案，美国总统唐纳德·特朗普领导的政府可能大规模收缩美国在非洲活动，关闭大批使领馆，仅保留少数事务，包括获取非洲的“关键自然资源”。按照《纽约时报》的说法，如果这份草案最终得以实施，意味着美国国务院目前在非洲的“几乎所有活动”将停止。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，商务部：1-3 月，我国批发和零售业增加值 3.3 万亿元，同比增长 5.8%，占 GDP 比重为 10.4%，我国批发和零售业取得良好开局，为扩大国内需求、畅通国民经济循环提供有力支撑。

中国版权保护中心发布《2024 年度全国计算机软件版权登记情况分析报告》

报告显示，2024 年全国计算机软件著作权登记共 282.7 万件，相比上一年度增长了 33 万件，同比增长 13%，再创历史新高。

IDC 数据显示，2024 年全球大数据 IT 总投资规模约为 3540 亿美元，2028 年预计接近 6441 亿美元，五年复合增长率（CAGR）约为 16.8%。

美国 3 月谘商会领先指标环比降 0.7%，为 2023 年 10 月以来最大降幅，预期降 0.5%，前值从降 0.3%修正为升 0.2%；同步指标环比升 0.1%，前值升 0.3%；滞后指标环比降 0.1%，前值升 0.4%。

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