

市场研究部证券研究报告

2025 年 4 月 16 日

国内市场综述

窄幅震荡 走势分化

周周二（4 月 15 日）大盘窄幅震荡，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3267.66 点，上涨 0.15%；深成指收于 9858.1 点，下跌 0.27%；科创 50 下跌 0.78%；创业板指下跌 0.13%，万得全 A 成交额共 11102 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 10 个行业收涨，其中银行、家电及纺织服装涨幅居前，而国防军工、消费者服务及钢铁则跌幅较大。概念方面，水电、医美及固态电池等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收跌，波音跌超 2%

周二（4 月 15 日），美国三大股指小幅收跌，道指跌 0.38%，标普 500 指数跌 0.17%，纳指跌 0.05%。波音跌超 2%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.48%。中概股多数下跌，禾赛科技跌超 9%，极氪跌逾 8%。

新闻精要

1. 《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《加快建设文化强国》
2. 四部门联合印发《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》
3. 国家数据局推动数字经济高质量发展
4. 海关总署召开进出口企业、行业协会商会座谈会
5. 加拿大将有条件免除部分针对美进口汽车反制措施
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	3262.81	24.58	0.76
深证成指	9884.30	49.86	0.51
沪深 300	3759.14	8.63	0.23
中小 100	6200.96	26.72	0.43
创业板指	1932.91	6.54	0.34
科创 50	1014.28	2.58	0.25
香港恒生	21417.40	502.71	2.40
恒生中国	7965.81	164.30	2.11

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3601.59	3.32	0.09
中证 500	5627.14	45.82	0.82
中证 800	4067.12	15.50	0.38

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3743.00	-16.14	0.29
IF 下月	3726.60	-32.54	0.25
IF 季后	3694.80	-64.34	0.22
IF 半年	3642.00	-117.14	0.09

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	40524.79	312.08	0.78
纳斯达克	16831.48	107.02	0.64
日经 225	33982.36	396.78	1.18
英国 FTSE	8134.34	170.16	2.14
德国 DAX	20954.83	580.73	2.85

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	99.6920	-0.0770	-0.08
美元中间价	7.2110	0.0023	0.03
欧元/美元	1.1349	-0.0010	-0.09
美元/日元	143.0440	-0.4770	-0.33
英镑/美元	1.3187	0.0103	0.79

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3226.80	-17.80	-0.55
布伦特原油	64.82	0.06	0.09
LME 铜	9220.50	66.00	0.72
LME 铝	2378.50	-18.00	-0.75
CBOT 小麦	546.75	-9.00	-1.62
CBOT 玉米	484.25	-6.00	-1.22

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

窄幅震荡 走势分化

► 市场综述

周二（4月15日）大盘窄幅震荡，走势分化。截至收盘，上证综指收于3267.66点，上涨0.15%；深成指收于9858.1点，下跌0.27%；科创50下跌0.78%；创业板指下跌0.13%，万得全A成交额共11102亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有10个行业收涨，其中银行、家电及纺织服装涨幅居前，而国防军工、消费者服务及钢铁则跌幅较大。概念方面，水电、医美及固态电池等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家主席习近平在河内国际会议中心同越共中央总书记苏林、越南国家主席梁强共同会见中越人民大联欢活动代表。习近平强调，中越友好在两国人民团结协作中开花结果，双方锚定“六个更”总体目标，坚定支持彼此走符合本国国情的社会主义道路，不断取得社会主义建设事业新成就。中越友好在两国人民共同追求中传承升华，双方积极践行全球发展倡议、全球安全倡议、全球文明倡议，坚定捍卫国际公平正义，始终坚定站在历史正确一边、时代进步一边，为亚洲和世界提供了更多正能量。

当日A股市场共2419只个股上涨，2814只下跌，158只持平。其中，189只个股涨超5%，115只个股跌超5%；81只个股涨停，12只个股跌停。人民币汇率短期走弱，关注宏观数据相机而动。

新闻精要

《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《加快建设文化强国》

新华社北京4月15日电 4月16日出版的第8期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《加快建设文化强国》。

文章强调，党的十八大以来，我们坚持把文化建设摆在治国理政突出位置，作出一系列重大部署，形成新时代中国特色社会主义文化思想，推动文化建设在正本清源、守正创新中取得历史性成就，社会主义文化强国建设迈出坚实步伐。

文章指出，建设文化强国，事关中国式现代化建设全局，事关中华民族伟大复兴大业，事关提升国际竞争力。我们要锚定2035年建成文化强国的战略目标，坚持马克思主义这一根本指导思想，植根博大精深的中华文明，顺应信息技术发展潮流，不断发展具有强大思想引领力、精神凝聚力、价值感召力、国际影响力的新时代中国特色社会主义文化，不断增强人民精神力量，筑牢强国建设、民族复兴的文化根基。

文章从5个方面对加快建设文化强国作出部署。第一，坚定不移走中国特色社会主义文化发展道路。这条道路最本质的特征，就是坚持党的领导。必须把党管宣传、党管意识形态、党管媒体、党管互联网原则落实到位，提升信息化条件下文化领域治理能力，在思想上、精神上、文化上筑牢党的执政基础和群众基础。要坚持马克思主义在意识形态领域指导地位的根本制度，全面贯彻新时代中国特色社会主义文化思想，发展面向现代化、面向世界、面向未来的，民族的科学的大众的社会主义文化。紧紧围绕建设具有强大凝聚力和引领力的社会主义意识形态，坚持以社会主义核心价值观为引领，不断构筑中国精神、中国价值、中国力量，发展壮大主流价值、主流舆论、主流文化。

第二，着力激发全民族文化创新创造活力。文化的生命力在于创新创造。要落实党的二十届三中全会部署，坚持把社会效益放在首位、社会效益和经济效益相统一，把激发创新创造活力作为深化文化体制机制改革的中心环节，加快完善文化管理体制和生产经营机制。改进文艺创作生产服务、引导、组织工作机制，孕育催生一批深入人心的时代经典。积极营造良好文化生态，推动文化创新创造活力持续迸发。探索文化和科技融合的有效机制，实现文化建设数字化赋能、信息化转型。

第三，始终坚持文化建设着眼于人、落脚于人。文化强国之“强”最终要体现在人民的思想境界、精神状态、文化修养上。要提升文化服务和文化产品供给能力，增强人民群众文化获得感、幸福感。重视发挥文化养心志、育情操的作用，涵养全民族昂扬奋发的精神气质。把育人才、建队伍作为重要而紧迫的战略任务，建设一支规模宏大、结构合理、锐意创新的高水平文化人才队伍。

第四，在创造性转化和创新性发展中赓续中华文脉。高扬中华民族的文化主体性，把历经沧桑留下的中华文明瑰宝呵护好、弘扬好、发展好，是当代中国共产党人的历史责任和神圣使命。要坚持古为今用、推陈出新，坚持创造性转化、创新性发展，深入挖掘和阐发中华优秀传统文化的精神内涵，用马克思主义激活中华优秀传统文化中的优秀因子并赋予其新的时代内涵，发展新时代中国特色社会主义文化。秉持敬畏历史、热爱文化之心，坚持保护第一、合理利用和最小干预原则，推动文化遗产系统性保护和统一监管。健全文化遗产保护传承体制机制。

第五，不断提升国家文化软实力和中华文化影响力。当前，世界百年变局加速演进，国家文化影响力竞争也日趋激烈。作为负责任大国，我们必须更加主动地宣介中国主张、传播中华文化、展示中国形象。要推进国际传播格局重构，构建多渠道、立体式对外传播格局。强化用文化同世界对话的理念，广泛开展形式多样的国际人文交流合作。更加积极主动地学习借鉴人类一切优秀文明成果，创造一批熔铸古今、汇通中外的文化成果。

文章指出，建设文化强国是全党全社会的共同任务。要加强党中央对宣传思想文化工作的集中统一领导，完善文化建设领导管理体制机制。各级党委和政府要把文化建设摆在突出位置，切实加强组织领导，汇聚起文化强国建设的强大合力。

四部门联合印发《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》

央广网北京4月15日消息 为贯彻落实中央金融工作会议精神，支持做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，近日，中国人民银行会同金融监管总局、中国证监会、国家外汇局联合印发《金融“五篇大文章”总体统计制度（试行）》（以下简称《制度》）。

《制度》遵循“全面覆盖、综合统计，整体推进、重点突破，标准统一、

协同衔接，科学有效、汇总共享”原则，重点对金融“五篇大文章”领域的统计对象及范围、统计指标及口径、统计认定标准、数据采集、共享及发布、部门分工等作出统一规定，主要包括以下内容：

一是实现统计对象和业务的全覆盖，为做好金融“五篇大文章”提供系统、全面的信息支持。《制度》规定的统计对象全面覆盖银行业、证券业、保险业金融机构以及金融基础设施机构，统计范围包括贷款、债券、股权、资管债权、基金、保险、衍生品等多种金融工具和产品，综合统计金融“五篇大文章”等重点领域的工作情况。

二是实现金融“五篇大文章”重点统计指标及其标准和口径的统一、协同。《制度》设置重点统计指标共计 200 余项，涵盖金融“五篇大文章”等重点领域融资、金融机构提供的金融产品和服务、金融机构数字化转型业务以及其他重点指标。对每项指标均规定了统一、协同的统计标准和统计口径，与国家统计标准、行业政策、金融业综合统计体系及现有实践有效衔接。

三是建立统筹一致、分工协作的工作机制，形成工作合力。《制度》规定，中国人民银行负责数据归集汇总，统一编制形成全量统计报表和指标。各单位按照职责分工组织金融机构、金融基础设施机构认真落实统计数据采集要求和源头数据质量管理要求，加强数据共享。

下一步，中国人民银行将会同相关部门全力推动《制度》落地实施，为金融系统做好金融“五篇大文章”工作夯实数据基础。

国家数据局推动数字经济高质量发展

据国家发改委公众号，为加快构建促进数字经济发展体制机制，国家数据局会同有关部门推动 2025 年数字经济高质量发展重点工作。一是加快释放数据要素价值。二是筑牢数字基础设施底座。三是提升数字经济核心竞争力。四是推动实体经济和数字经济深度融合。五是促进平台经济规范健康发展。六是加强数字经济国际合作。七是完善促进数字经济发展体制机制。下一步，国家数据局将会同有关部门贯彻落实党中央、国务院关于发展数字经济决策部署，激发数字经济创新活力，围绕培育产业新动能、开辟投资新空间、激发消费新需求、释放外贸新活力等方面推动形成一批标志性成果，推动数字经济高质量发展。（本文来自第一财经）

海关总署召开进出口企业、行业协会商会座谈会

香港万得通讯社报道，海关总署召开进出口企业、行业协会商会座谈会。会上，进出口企业和行业协会商会负责人介绍了企业、行业生产运行和稳订单拓市场情况，并提出政策措施建议。大家一致表示，坚决拥护和支持国家对美反制措施，有决心、有信心战胜困难、应对冲击，动态调整经营策略，化挑战为机遇，实现更大更好发展。

加拿大将有条件免除部分针对美进口汽车反制措施

每经 AI 快讯，当地时间 4 月 15 日，加拿大联邦财政部官网发布声明，将免除部分针对美国进口汽车的反制措施，以帮助加拿大国内汽车制造商发展。加拿大财政部在一份声明中表示：“给予这些公司的减免取决于这些汽车制造商是否继续在加拿大生产汽车，并完成计划中的投资。”（央视新闻）

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，国家邮政局：3 月份，邮政行业业务收入完成 1525.2 亿元，同比增长 7.8%；一季度，邮政行业业务收入累计完成 4244.0 亿元，同比增长 7.6%。

美国 4 月纽约联储制造业指数-8.1，预期-14.5，前值-20。

美国 3 月进口物价指数环比降 0.1%，同比升 0.9%；出口物价指数环比持平，同比升 2.4%。

加拿大 3 月 CPI 同比升 2.3%，预期升 2.6%，前值升 2.6%；环比升 0.3%，预期升 0.6%，前值升 1.1%。

欧元区 2 月工业产出环比升 1.1%，预期升 0.3%，前值从升 0.8%修正为升 0.6%；同比升 1.2%，预期降 0.8%，前值从持平修正为降 0.5%。

欧元区 4 月 ZEW 经济景气指数-18.5，前值 39.8。

德国 4 月 ZEW 经济景气指数-14，预期 9.5，前值 51.6。

法国 3 月 CPI 终值同比升 0.8%，预期升 0.8%，2 月终值升 0.8%；环比升 0.2%，预期升 0.2%， 2 月终值持平。

英国 3 月失业率 4.66%，前值 4.7%；失业金申请人数增 1.87 万人，前值从增 4.42 万人修正为增 1.65 万人。2 月三个月 ILO 失业率 4.4%，预期 4.4%，前值 4.4%。

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