

3 月 CPI 出炉；我国启动对美关税反制

2025 年 04 月 10 日

- **资本市场新闻：**1) 国家统计局：3 月 CPI 同比下降 0.1%，PPI 同比下降 2.5%；2) 一季度中小企业发展指数创 2020 年以来新高；3) 海关总署公告显示，4 月 10 日 12 时 01 分起，我国对美加征 84%关税。
- **行业新闻：**1) 中国汽车流通协会：2024 年汽车 4S 网络退网 4419 家，新能源品牌网络仍保持增长；2) 北京：推进 5G 规模化应用，开展 6G 技术和产品研发；3) 高纯石英矿成我国第 174 号新矿种，助力产业资源本土化。
- **市场表现：**1) **行情回顾：**2025 年 4 月 10 日，沪深 300 指数上涨 1.31%，上证指数上涨 1.16%，A 股指数上涨 1.15%，创业板指数上涨 2.27%，科创 50 指数上涨 1.09%。2) **北证 A 股板块对比：**截至 2025 年 4 月 10 日，北证 A 股成分股共 265 个，公司平均市值 27.20 亿，从流动性表现来看，今日板块成交额达 498.62 亿，较上一交易日上涨 19.50%。
- **公司公告：**锦波生物：发布获得第三类医疗器械注册证的公告：产品名称：注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白凝胶。注册证编号：国械注准 20253130751。上述产品是国际首个通过自组装、自交联技术，利用合成生物法生产的“注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白凝胶”产品。
- **今日新股：**暂无。

风险提示：个股盈利不及预期，行业竞争加剧，贸易摩擦加剧，政策不及预期等。

证券分析师 朱洁羽

执业证书：S0600520090004

zhujiayu@dwzq.com.cn

证券分析师 易申申

执业证书：S0600522100003

yishsh@dwzq.com.cn

证券分析师 余慧勇

执业证书：S0600524080003

yuhy@dwzq.com.cn

研究助理 薛路熹

执业证书：S0600123070027

xuelx@dwzq.com.cn

研究助理 武阿兰

执业证书：S0600124070018

wual@dwzq.com.cn

相关研究

《国务院国资委：支持央企及其控股上市公司稳市，增强市场信心》

2025-04-09

《央行：必要时向中央汇金提供充足的再贷款支持，坚决维护资本市场平稳运行》

2025-04-08

内容目录

1. 资本市场新闻4

2. 行业新闻5

3. 市场表现5

 3.1. 北交所板块表现.....6

 3.2. 北交所个股表现.....6

4. 公司公告7

5. 今日新股7

6. 风险提示7

图表目录

图 1: 市场成交额走势.....6

图 2: 指数涨跌幅.....6

图 3: 北交所涨幅前五.....6

图 4: 北交所跌幅前五.....6

图 5: 涨幅前五个股所属板块.....7

1. 资本市场新闻

国家统计局：3月CPI同比下降0.1%，PPI同比下降2.5%。

3月份，全国居民消费价格指数（CPI）同比下降0.1%。其中，城市下降0.1%，农村下降0.3%；食品价格下降1.4%，非食品价格上涨0.2%；消费品价格下降0.4%，服务价格上涨0.3%。1—3月平均，全国居民消费价格比上年同期下降0.1%。随着提振消费需求等政策效应逐渐显现，加之春节错月影响消退，3月CPI同比降幅收窄，核心CPI明显回升。

3月份，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降2.5%，环比下降0.4%；工业生产者购进价格同比下降2.4%，环比下降0.2%。一季度，工业生产者出厂价格和购进价格比上年同期均下降2.3%。主要是北方供暖结束致煤炭、电力热力价格下降，以及国际大宗商品价格回落、国内需求偏弱导致。

一季度中小企业发展指数创2020年以来新高。2025年一季度，中国中小企业发展指数达到89.5，较上季度上升0.5点，创下2020年以来最高水平。其中，社会服务业、工业、交通运输业以及信息传输软件业中小企业表现最好。中小企业开工率继续提升，完全开工企业占比相比上季度提高11个百分点。究其原因，一是去年中央政治局会议部署的一揽子增量政策，持续释放了效益，加上假期消费振兴和各地抢抓开局的有利条件，推动了一季度中小企业生产经营状况加速回升。此外，协会调查显示，一季度中小企业的发展预期持续改善，成本小幅下降，带动企业效益明显提升。从市场指数来看，所调查的8个行业中，信息传输软件业、社会服务业、批发零售业、交通运输业和工业等5个行业上涨明显，显示出市场需求稳步向好；社会服务业、建筑业等5个行业的企业投资意愿也有所改善。

海关总署公告显示，4月10日12时01分起，我国对美加征84%关税。根据国务院关税税则委员会相关公告，自2025年4月10日12时01分起，对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征84%关税；2025年4月10日12时01分之前，货物已从启运地启运，并于2025年4月10日12时01分至2025年5月13日24时进口的（以下称“在途货物”），不加征本次加征的关税。

海关总署公告显示，对2025年4月10日12时01分起申报进口原产于美国的所有货物，在现行征税方式、适用关税税率（现行适用的最惠国税率或暂定税率与已实施的加征关税税率之和）基础上加征本次加征的关税。

对“在途货物”，进口企业可申请不加征本次加征的关税。进口企业应自行核实原产于美国进口货物的运输情况，确认装载有关货物的运输工具已于2025年4月10日12时01分之前从启运地启运，且相关货物于2025年5月13日24时前申报进口。申请不加征本次加征关税的“在途货物”，应在装载该货物的运输工具申报进境后申报进口；

对自海关特殊监管区域、保税监管场所等出区内销和区外加工贸易内销等贸易方式下进口货物，申请不加征本次加征关税的，应在 2025 年 5 月 13 日 24 时前申报内销进口。

2. 行业新闻

中国汽车流通协会：2024 年汽车 4S 网络退网 4419 家，新能源品牌网络仍保持增长。中国汽车流通协会副秘书长郎学红表示，截至 2024 年底，我国汽车 4S 网络规模为 32878 家，较上年减少约 2.7%；2024 年汽车 4S 网络退网 4419 家。其中，退网 4S 中自主品牌占较大比例，达 65%，主要由于传统燃油车品牌及新能源品牌云度、哪吒等优化网络；合资品牌则近乎全线收缩，占退网比例 29%；豪华品牌退网占比 6%。“4S 网络虽整体收缩，但内部却此消彼长，收缩集中体现在非新能源品牌上，新能源品牌的网络仍保持增长。”截至 2024 年底，含燃油车的传统品牌 4S 店共计 25108 家，占比 76%，较上年减少 8.4%；新能源独立品牌 4S 店共计 7770 家，占比 24%，较上年增长 22.1%。

北京：推进 5G 规模化应用，开展 6G 技术和产品研发。北京市经济和信息化局、北京市通信管理局联合印发《北京市 5G 规模化应用“扬帆”行动升级方案（2025—2027 年）》，其中提出，发挥北京高新技术研发机构及高端产业聚集优势，鼓励企业、高等院校、科研院所产学研联动，积极推动基于 5G-A 技术的基础元器件、芯片、关键材料及终端设备等产业发展，开展通感一体、无源物联、高精度低功耗定位等关键技术应用适配验证，丰富终端类型和产品形态，构建本地 5G-A 产业链。加快 5G 毫米波端到端产业链成熟，打造适配多类场景的手机、可穿戴设备等终端创新生态。积极开展 6G 技术和产品研发，引导通信领域龙头企业和创新型企业率先开展示范应用，探索商业化部署。

高纯石英矿成我国第 174 号新矿种，助力产业资源本土化。4 月 10 日，自然资源部发布《新发现矿种公告》，经国务院批准，高纯石英矿成为我国第 174 号新矿种。高纯石英矿具有耐高温、耐腐蚀、低热膨胀性、高绝缘性和透光性等特性，是半导体、光伏等战略性新兴产业的关键基础材料，在国家高科技竞争中起着至关重要的作用。高纯石英矿作为世界稀缺、我国高度依赖进口的战略性资源，其成矿地质特性、开采条件特殊，与其他矿产有显著的区别。本次确定的新矿种是指在当前技术经济条件下，经选矿、提纯可获得高纯石英砂二氧化硅(SiO₂)纯度不低于 99.995%(4N5)，杂质、包裹体含量以及粒度满足半导体、光伏、光学等高新领域应用要求的岩石。近年来，自然资源部推进新一轮找矿突破战略行动，中国地质调查局及河南省相关单位在河南东秦岭、新疆阿勒泰等地发现了与美国相似的高纯石英矿产资源，取得重要技术突破。设立新矿种对推进高纯石英矿资源本土化、确保我国高新技术产业供应链安全意义重大。

3. 市场表现

3.1. 北交所板块表现

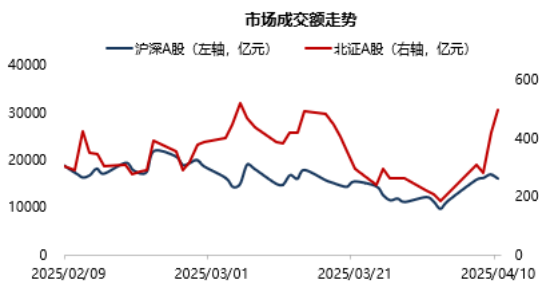
行情回顾:2025年4月10日,沪深300指数上涨1.31%,上证指数上涨1.16%,A股指数上涨1.15%,创业板指数上涨2.27%,科创50指数上涨1.09%。

北证A股板块对比:截至2025年4月10日,北证A股成分股共265个,公司平均市值27.20亿,从流动性表现来看,今日板块成交额达498.62亿,较上一交易日上涨19.50%。

3.2. 北交所个股表现

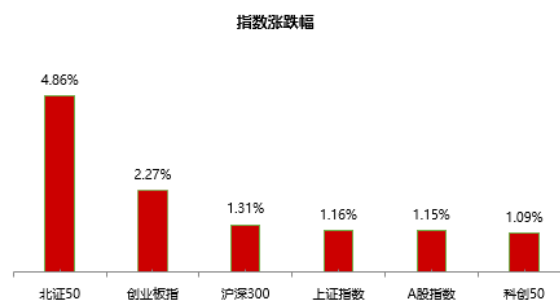
北交所成交额上涨,254家公司上涨。北交所成交额498.62亿元,成交额相对上一交易日上涨81.37亿元。个股来看,收盘上涨的共254只,收盘涨幅居前的有卓兆点胶、太湖雪、骑士乳业等,分别上涨30.00%、29.99%、29.97%;跌幅居前的有晟楠科技、西磁科技、九菱科技等,分别下跌2.14%、1.89%、1.48%。

图1: 市场成交额走势



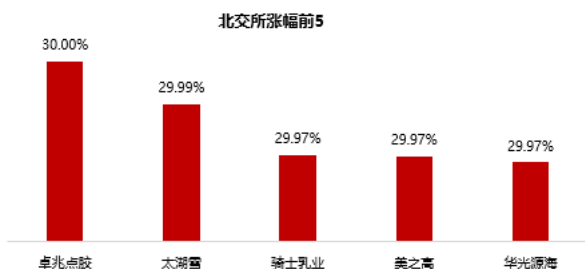
数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图2: 指数涨跌幅



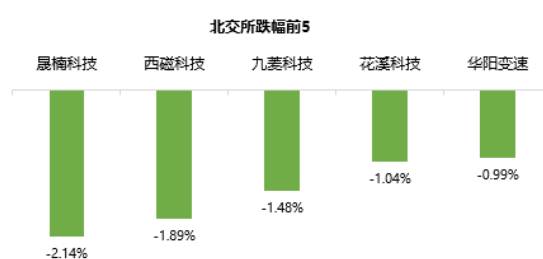
数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图3: 北交所涨幅前五



数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图4: 北交所跌幅前五



数据来源: ifind, 东吴证券研究所

图5: 涨幅前五个股所属板块

涨幅前五个股所属板块	
卓兆点胶	苹果概念,新能源汽车,机器人概念,光伏概念,芯片概念,富士康概念,消费电子概念,专精特新,比亚迪概念,MR(混合现实)
太湖雪	电子商务,三胎概念,跨境电商,网络直播,网红经济
骑士乳业	电子商务,乳业,三胎概念,乡村振兴,农机,玉米,农业种植,西部大开发
美之高	跨境电商,人民币贬值受益
华光源海	一带一路,中韩自贸区,跨境电商,航运概念,统一大市场

数据来源: ifind, 东吴证券研究所

4. 公司公告

【锦波生物: 发布获得第三类医疗器械注册证的公告】

锦波生物于近日获得一项由国家药品监督管理局颁发的第三类医疗器械注册证。

产品名称: 注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白凝胶。

注册证编号: 国械注准 20253130751。

适用范围: 产品适用于注射到中面部皮下至骨膜上层,以矫正中面部容量缺失和/或中面部轮廓缺陷。

上述产品是国际首个通过自组装、自交联技术,利用合成生物法生产的“注射用重组Ⅲ型人源化胶原蛋白凝胶”产品。该产品成分单一,不含交联剂或其它化学成分,仅由 A 型重组Ⅲ型人源化胶原蛋白和 0.9%的生理盐水组成,适用于矫正中面部容量缺失和/或中面部轮廓缺陷,注射层次为中面部皮下至骨膜上层。该产品注射后可对细胞、组织起支撑作用。

5. 今日新股

暂无。

6. 风险提示

个股盈利不及预期,行业竞争加剧,贸易摩擦加剧,政策不及预期等。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>