

国内市场综述

A 股 4 月开门红

周二（4 月 1 日）大盘缩量反弹，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3348.44 点，上涨 0.38%；深成指收于 10503.66 点，下跌 0.01%；科创 50 上涨 0.16%；创业板指下跌 0.09%，万得全 A 成交额共 11528 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 20 个上涨，其中医药、国防军工、电力及公用事业涨幅居前，而家电、汽车及计算机则跌幅较大。概念方面，动物保健精选、创新药及 CRO 等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指收盘涨跌不一，强生公司跌超 7%

周二（4 月 1 日），美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.03%，标普 500 指数涨 0.38%，纳指涨 0.87%。强生公司跌超 7%，默克跌近 3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.43%，特斯拉涨超 3%，微软涨近 2%。中概股多数上涨，禾赛科技涨超 17%，名创优品涨逾 3%。

新闻精要

1. 金融监管总局等三部门印发《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》
2. 3 月财新中国制造业 PMI 升至 51.2，为四个月来最高
3. 国资委：超前布局、梯次培育未来产业，加快培育首批启航企业
4. 工信部：1-2 月规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.6%
5. 王毅：中俄关系有利于推进世界多极化
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	3348.44	12.69	0.38
深证成指	10503.66	-0.68	-0.01
沪深 300	3887.68	0.38	0.01
中小 100	6568.47	-2.03	-0.03
创业板指	2101.88	-1.82	-0.09
科创 50	1024.38	1.66	0.16
香港恒生	23206.84	87.26	0.38
恒生中国	8537.34	20.79	0.24
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3725.52	-3.40	-0.09
中证 500	5892.85	35.08	0.60
中证 800	4219.91	6.88	0.16
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3884.20	-3.48	0.01
IF 下月	3879.60	-8.08	-0.02
IF 季后	3859.60	-28.08	0.03
IF 半年	3812.00	-75.68	0.03
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	41989.96	-11.80	-0.03
纳斯达克	17449.89	150.60	0.87
日经 225	35624.48	6.92	0.02
英国 FTSE	8634.80	51.99	0.61
德国 DAX	22539.98	376.49	1.70
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	104.2263	0.0342	0.03
美元中间价	7.1775	-0.0007	-0.01
欧元/美元	1.0792	-0.0024	-0.22
美元/日元	149.6215	-0.3580	-0.24
英镑/美元	1.2922	0.0005	0.04
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3148.50	-1.80	-0.06
布伦特原油	74.51	-0.26	-0.35
LME 铜	9692.50	-17.50	-0.18
LME 铝	2504.50	-28.50	-1.13
CBOT 小麦	540.00	3.00	0.56
CBOT 玉米	460.25	3.00	0.66

数据来源：Wind，国新证券整理

分析师：彭弘/钟哲元

登记编码：S1490520090001/ S1490523030001

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

A 股 4 月开门红

► 市场综述

周二(4月1日)大盘缩量反弹,走势分化。截至收盘,上证综指收于 3348.44 点,上涨 0.38%;深成指收于 10503.66 点,下跌 0.01%;科创 50 上涨 0.16%;创业板指下跌 0.09%,万得全 A 成交额共 11528 亿元,较前一日略有下降。

行业方面,30 个中信一级行业有 20 个上涨,其中医药、国防军工、电力及公用事业涨幅居前,而家电、汽车及计算机则跌幅较大。概念方面,动物保健精选、创新药及 CRO 等指数表现活跃。

► 驱动因素

金融监管总局等三部门联合发布《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》,提出要加大科技信贷投放力度等 20 条措施,加大金融对科技创新重点领域和薄弱环节的支持力度。《方案》还提出,支持保险公司发起设立私募证券投资基金,投资股市并长期持有。

当日 A 股市场共 3854 只个股上涨,1406 只下跌,132 只持平。其中,293 只个股涨超 5%,61 只个股跌超 5%;66 只个股涨停,21 只个股跌停。特朗普“对等关税”即将落地,市场或将谨慎观望。

新闻精要

金融监管总局等三部门印发《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》

香港万得通讯社报道，金融监管总局等三部门印发《银行业保险业科技金融高质量发展实施方案》。其中提出，鼓励银行加大科技型企业信用贷款和中长期贷款投放，灵活设置贷款利率定价和利息偿付方式。引导保险公司围绕技术研发、成果转化及其应用推广、知识产权运用保护等关键环节，针对研发损失、设备损失、专利保护等重点领域，提供与科技型企业生命周期阶段相适应、覆盖科技创新活动全流程的保险产品。

3月财新中国制造业PMI升至51.2，为四个月来最高

财新网报道，随着春节效应等因素的影响基本消退，3月中国制造业景气度加速扩张，录得近四个月来最佳表现。

4月1日公布的3月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得51.2，较2月上升0.4个百分点，创2024年12月来新高，显示制造业生产经营活动继续加快扩张。

国家统计局近日公布的3月制造业PMI上行0.3个百分点至50.5，连续两个月位于扩张区间，并录得12个月以来新高。

从财新中国制造业PMI分项数据看，制造业供需维持扩张态势。3月生产指数在扩张区间微升至近四个月来最高，新订单指数小幅下行但仍高于临界点。分品类看，消费品新订单表现尤为强劲，中间品和投资品亦录得温和增长。与总体需求扩张放缓相比，出口加速扩张，当月新出口订单指数在扩张区间升至2024年5月来最高。受访企业反映，国际市场需求回升及客户基数扩大是出口增长的主因。

国资委：超前布局、梯次培育未来产业，加快培育首批启航企业

香港万得通讯社报道，国务院国资委党委日前在《民主与法制》周刊发表

署名文章表示，超前布局、梯次培育未来产业。推动国有企业进一步加强统筹谋划，联合研究型大学、中国科学院、中国工程院、中国科协等共同开展技术预见和发展态势研判；加快培育首批启航企业，推动国有企业紧盯能够催生全新产品、商业模式、产业业态，有望引发产业变革拐点的技术，依托载人航天、深海深地等重大工程，打造一批有市场、有竞争力的产品和服务，努力抢占未来发展制高点。

工信部：1-2 月规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.6%

香港万得通讯社报道，工信部披露，2025 年 1—2 月，我国电子信息制造业生产增长较快，出口持续回升，效益有所下滑，投资增速小幅回落，行业整体发展态势良好。1—2 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 10.6%，增速分别比同期工业、高技术制造业高 4.7 个和 1.5 个百分点。

主要产品中，微型计算机设备产量 4700 万台，同比增长 7.2%；手机产量 2.17 亿台，同比下降 6.1%，其中智能手机产量 1.62 亿台，同比下降 6.8%；集成电路产量 767 亿块，同比增长 4.4%。规模以上电子信息制造业累计实现出口交货值同比增长 5.9%，较 2024 年提高 3.7 个百分点。

规模以上电子信息制造业实现营业收入 2.32 万亿元，同比增长 9.2%；营业成本 2.06 万亿元，同比增长 9.6%；实现利润总额 387 亿元，同比下降 9.4%；营业收入利润率为 1.67%。电子信息制造业固定资产投资同比增长 9.6%，较 2024 年回落 2.4 个百分点，比同期工业投资增速低 1.9 个百分点，比同期高技术制造业投资增速高 9.6 个百分点。

王毅：中俄关系有利于推进世界多极化

香港万得通讯社报道，当地时间 2025 年 4 月 1 日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在应邀对俄罗斯进行正式访问期间接受了“今日俄罗斯”国际媒体集团专访。

在回答记者关于中俄关系的问题时，王毅表示，中俄互为最大邻国，都是世界大国和联合国安理会常任理事国，都对维护世界和平发展负有特殊责任。

两国在习主席和普京总统战略引领下不断深化战略协作伙伴关系，完全符合历史发展逻辑，也具有强大内生动力；有利于双方和睦相处、彼此成就，也有利于推动世界多极化和国际关系民主化。

王毅说，当前的中俄关系有三大特质：一是世代友好，永不为敌。中俄关系是在不断总结历史经验和汲取过去教训基础上走向成熟的。两国领导人以长远政治眼光作出了“结束过去、开辟未来”的历史性决定。《中俄睦邻友好合作条约》确立的“世代友好，永不为敌”为双方在更高层次的战略合作提供了坚实法律基础。亲望亲好，邻望邻安。两国基于对彼此的正确战略认知，找到了符合共同利益的长远相处之道。70多年携手走来，中俄关系已凝聚起坚实的互信、深厚的底蕴、充实的内涵和强大的韧性。

二是平等相待，合作共赢。上世纪90年代初，两国确定了平等互利、优势互补的合作原则。进入21世纪后，合作共赢原则成为指导两国开展各领域务实合作的基本遵循。双方顺应时代进步方向，相互照顾对方合理关切，不断深化全方位合作，做大共同利益蛋糕。经过几十年发展和经营，中俄关系的内涵和外延都得到极大丰富和扩展，“高大上”和“接地气”的合作交相融合，为两国人民带来了实实在在的好处，也让世界分享到中俄合作的巨大红利。

三是不结盟、不对抗、不针对第三方。中俄这样具有全球影响的大国和邻国，无论结盟还是对抗，都不符合两国和两国人民的根本和长远利益。中俄关系坚持不结盟、不对抗、不针对第三方，既不对世界上任何国家构成威胁，更不受任何第三方的干扰和影响，不仅是当代新型大国关系的典范，更是动荡变革世界中的重要稳定力量。“三不”原则是国际关系史上的创举，也是两国关系发展的必然选择。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，美国3月ISM制造业PMI由前值50.3下滑至49，陷入萎缩区间，同时也低于预期的49.5。价格指数上升7点至69.4，连续第二个月大涨，并创2022年6月以来的新高。工厂订单和就业指标均低迷，凸显特朗普关税对美国的影响。

欧元区2月CPI初值同比放缓至2.2%，环比升0.6%，均符合市场预期。服务业通胀延续回落趋势，3月该数据从3.7%降至3.4%。欧元区2月失业率下

滑至 6.1%，创下纪录新低，市场预期持平于 6.2%。市场押注欧央行本月再度降息的可能性在 80%左右。

美国 2 月 JOLTS 职位空缺 756.8 万人，低于市场预期，前值从 774 万人修正为 776.2 万人。分析人士指出，美国 2 月份职位空缺数减少，但裁员人数保持稳定，表明美国劳动力市场只是温和放缓。

日本央行调查显示，由于美国加征关税措施令企业担忧，日本一季度大型制造企业景气判断指数为 12，较去年第四季度下降 2 点，为四个季度以来首次恶化。

韩国 3 月出口额同比增长 3.1%，进口额同比增长 2.3%。半导体出口同比增长 11.9%，逼近 2022 年创下的出口纪录。汽车出口连续两个月回升。

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