

市场研究部证券研究报告

2025 年 3 月 31 日

国内市场综述

缩量走低 震荡回调

周五（3 月 28 日）大盘缩量走低，震荡回调。截至收盘，上证综指收于 3351.31 点，下跌 0.67%；深成指收于 10607.33 点，下跌 0.57%；科创 50 下跌 1.07%；创业板指下跌 0.79%，万得全 A 成交额共 11450 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 28 个下跌，其中基础化工、综合及石油石化跌幅居前，仅有综合金融及传媒小幅收涨。概念方面，稀土、黄金珠宝及短剧游戏等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收跌，谷歌跌近 5%

周五（3 月 28 日），美国三大股指全线收跌，道指跌 1.69%，标普 500 指数跌 1.97%，纳指跌 2.7%。亚马逊跌超 4%，耐克跌逾 3%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 3.29%，谷歌跌近 5%，脸书跌逾 4%。中概股普遍下跌，禾赛科技跌近 12%，世纪互联跌超 8%。

新闻精要

1. 习近平会见国际工商界代表
2. 中行、交行、建行、邮储银行拟向财政部等募资
3. 中办国办印发《逐步把永久基本农田建成高标准农田实施方案》
4. 第 13 次中日韩经贸部长会议在韩国首尔举行
5. 国资委：将对整车央企进行战略性重组
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	3351.31	-22.44	-0.67
深证成指	10607.33	-60.77	-0.57
沪深 300	3915.17	-17.25	-0.44
中小 100	6647.84	-38.78	-0.58
创业板指	2128.21	-16.89	-0.79
科创 50	1029.48	-11.09	-1.07
香港恒生	23426.60	-152.20	-0.65
恒生中国	8606.51	-71.17	-0.82

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3756.09	-15.02	-0.40
中证 500	5916.03	-41.57	-0.70
中证 800	4246.28	-21.61	-0.51

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3908.80	-6.37	-0.52
IF 下月	3905.40	-9.77	-0.53
IF 季后	3884.00	-31.17	-0.53
IF 半年	3837.00	-78.17	-0.47

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	41583.90	-715.80	-1.69
纳斯达克	17322.99	-481.04	-2.70
日经 225	37120.33	-679.64	-1.80
英国 FTSE	8658.85	-7.27	-0.08
德国 DAX	22461.52	-217.22	-0.96

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	104.0336	-0.2261	-0.22
美元中间价	7.1752	-0.0011	-0.02
欧元/美元	1.0829	0.0028	0.26
美元/日元	149.8395	-1.2090	-0.80
英镑/美元	1.2939	-0.0010	-0.08

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3118.00	57.00	0.88
布伦特原油	72.54	-0.80	-1.09
LME 铜	9794.50	-52.00	-0.53
LME 铝	2547.50	-15.00	-0.59
CBOT 小麦	528.50	-3.50	-0.66
CBOT 玉米	453.00	3.00	0.67

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

缩量走低 震荡回调

► 市场综述

周五（3月28日）大盘缩量走低，震荡回调。截至收盘，上证综指收于3351.31点，下跌0.67%；深成指收于10607.33点，下跌0.57%；科创50下跌1.07%；创业板指下跌0.79%，万得全A成交额共11450亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有28个下跌，其中基础化工、综合及石油石化跌幅居前，仅有综合金融及传媒小幅收涨。概念方面，稀土、黄金珠宝及短剧游戏等指数表现活跃。

► 驱动因素

交通银行、中国银行、建设银行和邮储银行齐齐发布公告称，董事会通过了向特定对象发行A股股票的议案，并对外发布关于财政部战略投资该行的公告。财政部将以现金方式认购中国银行、建设银行全部新发行股份，并包揽交通银行、邮储银行超过九成的新发行股份，合计出资规模达5000亿元。

当日A股市场共1903只个股上涨，3364只下跌，125只持平。其中，182只个股涨超5%，195只个股跌超5%；55只个股涨停，30只个股跌停。国际市场波动持续或影响短期市场情绪，关注PMI数据相机而动。

新闻精要

习近平会见国际工商界代表

新华社北京3月28日电 3月28日上午,国家主席习近平在北京人民大会堂会见国际工商界代表。

习近平对国际工商界代表的到来表示欢迎,对他们长期致力于对华合作表示赞赏。习近平强调,新中国成立70多年特别是改革开放40多年来,创造了经济快速发展和社会长期稳定“两大奇迹”,靠的是中国共产党坚强领导和中国人民团结奋斗,也离不开国际社会支持帮助,包括在华外资企业作出的贡献。改革开放使中国快速进入世界市场、大踏步赶上时代,重要一条就是积极利用外资。外资企业来华投资,带动了中国经济增长和就业,促进了中国技术和管理进步,助推了中国改革开放。实践证明,外资企业是中国式现代化的重要参与者,是中国改革开放和创新创造的重要参与者,是中国联通世界、融入经济全球化的重要参与者。在这一过程中,外资企业普遍得到丰厚回报,企业不断发展壮大,实现了互利共赢,也同中国人民结下深厚友谊。

习近平指出,多年来,中国一直是世界经济增长的主要贡献者和稳定锚,正在全面推进中国式现代化。对外开放是中国的基本国策,中国正在推进高水平对外开放,稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放,开放的大门只会越开越大,利用外资的政策没有变也不会变。中国是全球第二大消费市场,拥有全球最大规模中等收入群体,蕴含着巨大投资和消费潜力。中国致力于高质量发展,绿色化、数字化、智能化转型加快推进,产业配套能力强,是新一轮科技革命和产业变革的最佳应用场景。中国已经形成比较健全的利用外资法规政策体系和工作体系,推动贸易和投资自由化便利化,积极营造市场化、法治化、国际化一流营商环境。中国长期保持政局稳定、社会安定,是世界公认的最安全国家之一。这些表明,中国事业舞台大,市场前景广,政策预期稳,安全形势好,正是有利于外资企业投资兴业的一方沃土。中国过去是、现在是、将来也必然是外商理想、安全、有为的投资目的地,与中国同行就是与机遇同行,相信中国就是相信明天,投资中国就是投资未来。

习近平强调,中共二十届三中全会已经对深化外商投资和对外投资管理体制改革制定路线图和时间表。中国将以降低市场准入门槛为重点,进一步扩大开放;保障在华外资企业同等享受国民待遇,维护市场公平竞争;加强同外商

沟通交流，为其来华贸易投资尽可能提供便利，依法保护外资企业合法权益。同时，中国将坚定不移走和平发展道路，努力为外资企业发展营造良好外部环境。

习近平指出，多边主义是解决世界面临困难挑战的必然选择，经济全球化是不可阻挡的历史潮流。中国坚持真正的多边主义，推动普惠包容的经济全球化，积极参与全球经济治理，致力于建设开放型世界经济。外资企业特别是跨国公司在维护世界经济秩序中发挥着重要作用，也承担着重要责任。要共同维护多边贸易体制，共同维护全球产业链供应链稳定，共同维护开放合作的国际环境，推动经济全球化朝着正确方向发展。

40 余位外资企业全球董事长、首席执行官和商协会代表参加会见。美国联邦快递集团总裁芮思博、德国梅赛德斯—奔驰集团董事会主席康林松、法国赛诺菲集团首席执行官韩保罗、英国汇丰控股集团行政总裁艾桥智、日本日立制作所会长东原敏昭、韩国 SK 海力士社长郭鲁正、沙特阿美总裁纳瑟尔等先后发言。

他们表示，在习近平主席领导下，中国通过全面深化改革、扩大高水平对外开放，实现经济稳定增长，令人钦佩。从“中国制造”到“新质生产力”，中国以科技创新赋能产业转型升级，将实现更高质量、更可持续的发展，中国经济前景光明。在保护主义加剧背景下，中国不断扩大开放，为全球经济注入稳定性，成为确定性的绿洲和投资兴业的热土。中国的发展是世界经济的核心驱动力，中国的广阔机遇和成长空间令人振奋。高度赞赏中国政府为外资企业营造公平、良好营商环境，将坚定不移扩大对华投资合作，深耕中国市场，积极参与中国式现代化进程，为中外交流合作搭建桥梁，支持全球市场开放，维护国际自由贸易，为世界经济发展作出贡献。

蔡奇、王毅、何立峰等参加会见。

中行、交行、建行、邮储银行拟向财政部等募资

香港万得通讯社报道，交通银行、中国银行、建设银行和邮储银行齐齐发布公告称，董事会通过了向特定对象发行 A 股股票的议案，并对外发布关于财政部战略投资该行的公告。财政部将以现金方式认购中国银行、建设银行全部新发行股份，并包揽交通银行、邮储银行超过九成的新发行股份，合计出资规

模达 5000 亿元。四家银行此番集中公告意味着财政部发行特别国债补充大行资本落地在即。交行特别指出，本次发行完成后，财政部持股比例超过 30%，将成为该行控股股东。而在本次发行完成前，交行无控股股东、实际控制人。

中办国办印发《逐步把永久基本农田建成高标准农田实施方案》

香港万得通讯社报道，中办、国办印发《逐步把永久基本农田建成高标准农田实施方案》。到 2030 年，力争累计建成高标准农田 13.5 亿亩，累计改造提升 2.8 亿亩，统筹规划、同步实施高效节水灌溉，新增高效节水灌溉面积 8000 万亩；到 2035 年，力争将具备条件的永久基本农田全部建成高标准农田，累计改造提升 4.55 亿亩，新增高效节水灌溉面积 1.3 亿亩。

第 13 次中日韩经贸部长会议在韩国首尔举行

新华社首尔 3 月 30 日电 3 月 30 日，第 13 次中日韩经贸部长会议在韩国首尔举行。中国商务部部长王文涛与韩国产业通商资源部长官安德根、日本经济产业大臣武藤容治共同主持会议。会议围绕落实第九次中日韩领导人会议经贸领域重要共识，就加强贸易投资合作、区域及多边合作等深入交换意见，达成广泛共识。

王文涛表示，中日韩地缘相近、文缘相通、商缘相连，三国经贸合作成果丰硕。受单边主义及保护主义蔓延等因素影响，世界经济下行压力加大。中日韩作为区域乃至全球重要经济体，应共同维护自由贸易和多边贸易体系，反对单边主义和保护主义，持续推进区域经济一体化，为世界经济繁荣发展注入强劲动力。中方坚定不移推动高质量发展，扩大高水平对外开放，愿与包括韩、日在内的世界各国分享发展机遇。

三国经贸部门一致同意，将加强在世界贸易组织、《区域全面经济伙伴关系协定》、亚太经济合作组织等区域及多边框架下合作，就加快中日韩自贸协定谈判进行讨论，加强供应链合作和出口管制对话，深化数字经济及绿色经济合作，加强泛黄海经济技术交流会议等地方合作，共同为企业合作营造良好营商环境。

会后，三国经贸部门共同发表《第13次中日韩经贸部长会议联合新闻声明》。

国资委：将对整车央企进行战略性重组

据央视新闻消息，今天（29日），国务院国资委相关负责人在中国电动汽车百人会论坛上表示，下一步将对整车央企进行战略性重组，提高产业集中度。

国务院国资委表示，战略性重组的目标是集中央企的研发制造和市场等优势资源，打造具有全球竞争力、拥有自主核心技术，引领智能网联变革的世界一流汽车集团。此外，还将鼓励央企加大其他合作。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，美国3月密歇根大学消费者信心指数终值57，低于初值57.9，创逾两年新低。一年期通胀预期终值5%，初值4.9%；五年期通胀预期终值4.1%，为1993年2月以来最高，初值3.9%。

欧元区3月工业景气指数-10.6，预期-10.5，前值-11；经济景气指数95.2，预期97，前值96.3；服务业景气指数2.4，预期6.7，前值5.1。

作为日本全国通胀趋势先行指标，东京3月核心CPI同比上涨2.4%，高于预期和前值2.2%，为日本央行进一步加息提供了理由。

英国2024年第四季度GDP终值同比升1.5%，预期和初值升1.4%。2月季调后零售销售环比升1%，预期降0.4%。

加拿大1月GDP同比增2.2%，预期增2.1%，前值增2.2%；环比增0.4%，预期增0.3%，前值增0.2%。

法国3月CPI初值同比升0.8%，预期升0.9%，2月终值升0.8%；环比升0.2%，预期升0.3%，2月终值持平。

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