

市场研究部证券研究报告

2025 年 3 月 6 日

国内市场综述

震荡攀升 题材活跃

周三（3 月 5 日）大盘震荡攀升，题材活跃。截至收盘，上证综指收于 3341.96 点，上涨 0.53%；深成指收于 10709.46 点，上涨 0.28%；科创 50 上涨 0.29%；创业板指上涨 0.01%，万得全 A 成交额共 1.55 万亿元，较前一日上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 18 个收涨，其中通信、银行及汽车涨幅居前，而房地产、农林牧渔及医药则跌幅较大。概念方面，挖掘机、射频及天线及 6G 等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨

周三（3 月 5 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 1.14%报 43006.59 点，标普 500 指数涨 1.12%报 5842.63 点，纳指涨 1.46%报 18552.73 点。卡特彼勒涨超 3%，微软涨逾 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.63%。中概股表现强劲，世纪互联涨超 16%。

新闻精要

1. 李强总理向十四届全国人大三次会议作政府工作报告
2. 广东省发改委召开民营企业恳谈会
3. 三部门印发《知识产权金融生态综合试点工作方案》
4. 金融监管总局局长：房地产融资协调机制目前审批贷款超过 6 万亿
5. 美国总统特朗普在国会联席会议上发表讲话
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：彭弘/钟哲元

登记编码：S1490520090001/ S1490523030001

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3341.96	17.76	0.53
深证成指	10709.46	30.02	0.28
沪深 300	3902.57	17.35	0.45
中小 100	6634.77	18.63	0.28
创业板指	2190.36	0.28	0.01
科创 50	1083.82	3.15	0.29
香港恒生	23594.21	652.44	2.84
恒生中国	8630.40	262.93	3.14

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3735.54	15.48	0.42
中证 500	5950.70	13.07	0.22
中证 800	4242.69	16.36	0.39

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3894.60	-7.97	0.32
IF 下月	3889.40	-13.17	0.31
IF 季后	3872.00	-30.57	0.24
IF 半年	3824.00	-78.57	0.18

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	43006.59	485.60	1.14
纳斯达克	18552.73	267.57	1.46
日经 225	37418.24	87.06	0.23
英国 FTSE	8755.84	-3.16	-0.04
德国 DAX	23117.57	790.76	3.54

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	104.3199	-1.2173	-1.15
美元中间价	7.1714	-0.0025	-0.03
欧元/美元	1.0789	0.0162	1.52
美元/日元	148.8860	-0.8940	-0.60
英镑/美元	1.2895	0.0099	0.77

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2929.00	8.40	0.29
布伦特原油	71.13	-0.49	-0.68
LME 铜	9387.00	-32.00	-0.34
LME 铝	2622.50	11.50	0.44
CBOT 小麦	548.25	11.50	2.14
CBOT 玉米	456.25	4.75	1.05

数据来源：Wind，国新证券整理

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

震荡攀升 题材活跃

► 市场综述

周三(3月5日)大盘震荡攀升,题材活跃。截至收盘,上证综指收于 3341.96 点,上涨 0.53%;深成指收于 10709.46 点,上涨 0.28%;科创 50 上涨 0.29%;创业板指上涨 0.01%,万得全 A 成交额共 1.55 万亿元,较前一日上升。

行业方面,30 个中信一级行业有 18 个收涨,其中通信、银行及汽车涨幅居前,而房地产、农林牧渔及医药则跌幅较大。概念方面,挖掘机、射频及天线及 6G 等指数表现活跃。

► 驱动因素

李强总理作政府工作报告,赤字率拟按 4%左右安排,赤字规模比上年增加 1.6 万亿元;拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元、比上年增加 5000 亿元。合计新增政府债务总规模 11.86 万亿元、比上年增加 2.9 万亿元;特别国债:拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元、比上年增加 3000 亿元。拟发行特别国债 5000 亿元;实施提振消费专项行动。安排超长期特别国债 3000 亿元支持消费品以旧换新等。

当日 A 股市场共 2357 只个股上涨,2882 只下跌。其中,565 只个股涨超 5%,169 只个股跌超 5%;71 只个股涨停,7 只个股跌停。财政赤字扩大、刺激内需、稳定楼市与股市以及科技产业创新突破的背景下,资本市场环境长期向好。

新闻精要

李强总理向十四届全国人大三次会议作政府工作报告

据人民日报，3月5日，李强总理向十四届全国人大三次会议作政府工作报告，要点如下：

一、2024年工作回顾

国内生产总值增长 5%

粮食产量首次跃上 1.4 万亿斤新台阶

城镇新增就业 1256 万人

新能源汽车年产量突破 1300 万辆

二、今年主要预期目标

国内生产总值增长 5% 左右

城镇新增就业 1200 万人以上

居民消费价格涨幅 2% 左右

粮食产量 1.4 万亿斤左右

单位国内生产总值能耗降低 3% 左右

三、今年部分重点工作

财政：赤字率拟按 4% 左右安排，赤字规模比上年增加 1.6 万亿元

政府投资：拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元、比上年增加 5000 亿元。

合计新增政府债务总规模 11.86 万亿元、比上年增加 2.9 万亿元

特别国债：拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元、比上年增加 3000 亿元。

拟发行特别国债 5000 亿元

消费：实施提振消费专项行动。安排超长期特别国债 3000 亿元支持消费品以旧换新

新质生产力：推动商业航天、低空经济等新兴产业安全健康发展。培育生物制造、量子科技、具身智能、6G 等未来产业。加快制造业数字化转型。大力发展智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备

教育：扩大高中阶段教育学位供给，逐步推行免费学前教育

市场环境：落实解决拖欠企业账款问题长效机制。开展规范涉企执法专项行动

开放：推动互联网、文化等领域有序开放，扩大电信、医疗、教育等领域开放试点

住房：持续用力推动房地产市场止跌回稳。加力实施城中村和危旧房改造。推进收购存量商品房。继续做好保交房工作

乡村振兴：深入实施种业振兴行动。启动中央统筹下的粮食产销区省际横向利益补偿，加大对产粮大县支持。拓宽农民增收渠道

城镇化：推动将符合条件的农业转移人口纳入住房保障体系。持续推进城市更新和城镇老旧小区改造

生态：健全绿色消费激励机制，推动形成绿色低碳的生产方式和生活方式

就业：拓宽高校毕业生等青年就业创业渠道。加强灵活就业和新就业形态劳动者权益保障。提高技能人才待遇水平

医疗卫生：优化药品集采政策，强化质量评估和监管。居民医保和基本公共卫生服务经费人均财政补助标准分别再提高 30 元和 5 元

社会保障：城乡居民基础养老金最低标准再提高 20 元。制定促进生育政策，发放育儿补贴

广东省发改委召开民营企业恳谈会

人民财讯 3 月 5 日电，广东省发改委党组书记、主任艾学峰近日主持召开民营企业恳谈会，芯粤能半导体、粤芯半导体、亿航智能、中科宇航、白云电气、文远知行、明珞装备、视源电子、原点智能、中科安齿、天太机器人、华数机器人等 12 家民营企业参加。会上，艾学峰对企业关心的问题进行了逐一回应。他表示，民营企业是广东经济的重要支撑，支持民营经济发展是各级政府部门的重要职责。接下来，广东省发改委将会同省有关单位和各级发改部门认真研究企业意见建议，把各项政策落实到位，用心用情用力为企业排忧解难，为民营企业的发展创造更加良好的环境。

三部门印发《知识产权金融生态综合试点工作方案》

据金融界 AI 电报，国家金融监督管理总局、国家知识产权局、国家版权

局印发《知识产权金融生态综合试点工作方案》，决定在北京市、上海市、江苏省、浙江省、广东省、四川省、深圳市、宁波市开展知识产权金融生态综合试点工作。

金融监管总局局长：房地产融资协调机制目前审批贷款超过 6 万亿

财联社 3 月 5 日电，国家金融监督管理总局局长李云泽在十四届全国人大三次会议首场“部长通道”上表示，房地产融资协调机制目前审批贷款超过 6 万亿，涉及已经交付和正在建设的住房超过 1500 万套。今年重点抓两方面的工作：一是支持稳楼市，持续推动融资协调机制扩围增效，拉长白名单，让更多符合条件的项目拿到贷款，坚决做好保交房工作。二是配合促转型，抓紧研究制定配套融资制度，支持房地产发展新模式的构建，促进房地产市场持续健康发展。据他介绍，小微企业方面，金融监管总局去年指导区县设立专班，深入开展千企万户大走访活动，致力打通融资的堵点和卡点，从去年 10 月以来，专班累积走访超过 5000 万户，授信总额超过 10 万亿，初步实现了直达基层、快速便捷、利率适宜的目标。

美国总统特朗普在国会联席会议上发表讲话

中新社华盛顿 3 月 5 日电 美国总统特朗普当地时间 4 日晚在国会联席会议上发表讲话。这是特朗普第二个总统任期内首次向国会联席会议发表演讲。

当天，为加强安保，国会山周围架起铁栅栏，执法人员在周边巡逻。同时，有抗议者聚集在国会山附近，对特朗普政府的乌克兰政策、政府效率部工作等表示不满。

当晚，第一夫人梅拉尼娅·特朗普、埃隆·马斯克等人以嘉宾身份到场。多名民主党议员则邀请了近期被马斯克解雇的联邦雇员。

在讲话中，特朗普列举了就职总统以来取得的成就，宣称他在 43 天里做的事比其他总统 4 年或者 8 年做的还多，在他的领导下，“美国的活力、精神、骄傲都回来了”。

在经济政策方面，特朗普表示，将对企业、民众“减税”并对贸易伙伴“加

征关税”。

特朗普发表讲话当天，美国正式实施对加拿大和墨西哥加征 25% 关税。

特朗普在讲话中多次表达对马斯克及政府效率部工作的赞赏。特朗普说，政府效率部找到了大量被浪费的资金，“这里的每个人都应该感谢政府效率部的工作”。

近期，政府效率部因获取多个联邦政府部门信息、大幅裁员等做法遭多方批评，并在多地引发抗议。

对于乌克兰问题，特朗普说，乌克兰总统泽连斯基表示“准备好”尽快回到谈判桌以实现和平。特朗普还说，美俄已经举行对话，俄方释放了“准备好迎接和平的强烈信号”。

2 月 28 日，特朗普与来访的泽连斯基在面对媒体时公开发生争执，双方中断会晤，泽连斯基提前离开白宫。3 月 3 日，美国宣布暂停对乌克兰军事援助。

在特朗普讲话过程中，共和党人多次起立鼓掌欢呼，民主党人则发出嘘声或举起写有抗议标语的牌子。开场后不久，来自得克萨斯州的民主党议员格林因打断特朗普讲话而被众议院议长约翰逊“驱逐”了出去。

美联社评论称，按照惯例，总统国会讲话都是强调团结，特朗普的讲话则是“吹嘘”自己的成就并且对民主党人展开批评，显示了美国的“分裂”。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，市场监管总局：我国民营企业数量从 2012 年的 1085.7 万户增长到 2025 年 1 月底的 5670.7 万户，是 2012 年民营企业数量的 5.2 倍；高新技术产业中民营企业占比大幅提升，数量占据绝对优势，民营企业正在加快从传统劳动密集型转向技术驱动型，创新意识不断增强，已成为我国科技发展和技术创新的重要力量；市场监管部门将进一步强化计量、标准等质量技术帮扶，加强民营企业知识产权保护，努力为民营企业科技创新创造更好环境。

美国 2 月 ADP 就业人数增 7.7 万人，预期增 14 万人，前值从增 18.3 万人修正为增 18.6 万人。美国 1 月工厂订单环比升 1.7%，为 2024 年 7 月以来最大增幅，预期升 1.6%，前值由降 0.9% 修正为降 0.6%。美国 2 月 ISM 非制造业 PMI 为 53.5，预期 52.6，前值 52.8。

欧元区1月PPI环比升0.8%，预期升0.5%，前值从升0.40%修正为升0.5%；
同比升1.8%，预期升1.4%，前值从持平修正为升0.1%。

欧元区2月服务业PMI终值50.6，预期50.7，初值50.7，1月终值51.3；
综合PMI终值50.2，预期50.2，初值50.2，1月终值50.2。

德国2月服务业PMI终值51.1，预期52.2，初值52.2，1月终值52.5；
综合PMI终值50.4，预期51，初值51.0，1月终值50.5。

法国2月服务业PMI终值45.3，预期44.5，初值44.5，1月终值48.2；
综合PMI终值45.1，预期44.5，初值44.5，1月终值47.6。

英国2月服务业PMI终值51，预期51.1，初值51.1，1月终值50.8；综
合PMI终值50.5，预期50.5，初值50.5，1月终值50.6。

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