

市场研究部证券研究报告

2025 年 3 月 5 日

国内市场综述

震荡走强 缩量上涨

周二（3 月 4 日）大盘震荡走强，缩量上涨。截至收盘，上证综指收于 3324.21 点，上涨 0.22%；深成指收于 10679.44 点，上涨 0.28%；科创 50 上涨 1.72%；创业板指下跌 0.29%，万得全 A 成交额共 1.48 万亿元，较前一日下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 22 个收涨，其中国防军工、电子及计算机涨幅居前，而煤炭、食品饮料及石油石化则跌幅较大。概念方面，ASIC 芯片、MCU 芯片及汽车芯片等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指集体收跌

周二（3 月 4 日），美股三大指数集体收跌。道指跌幅为 1.55%，报 42520.99 点；纳指跌幅为 0.35%，报 18285.16 点；标普 500 指数跌幅为 1.22%，报 5778.15 点。大型科技股多数下跌，特斯拉跌超 4%。热门中概股多数收涨，纳斯达克中国金龙指数涨 1.95%。

新闻精要

- 1. 十四届全国人大三次会议 3 月 5 日开幕 会期 7 天
- 2. 国务院新闻办公室发布《中国的芬太尼类物质管控》白皮书
- 3. 商务部与工商银行签署促进商务高质量发展服务贸易强国建设战略合作协议
- 4. 商务部新闻发言人就出口管制管控名单有关问题答记者问
- 5. 欧盟希望调动 8000 亿欧元“重新武装欧洲”
- 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

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3324.21	7.28	0.22
深证成指	10679.44	29.84	0.28
沪深 300	3885.22	-3.25	-0.08
中小 100	6616.14	3.16	0.05
创业板指	2190.08	-6.45	-0.29
科创 50	1080.66	18.31	1.72
香港恒生	22941.77	-64.50	-0.28
恒生中国	8367.47	-52.22	-0.62
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3720.06	-8.38	-0.22
中证 500	5937.63	51.86	0.88
中证 800	4226.33	7.11	0.17
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3882.20	-3.02	-0.11
IF 下月	3877.20	-8.02	-0.11
IF 季后	3862.60	-22.62	-0.12
IF 半年	3817.20	-68.02	-0.13
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42520.99	-670.25	-1.55
纳斯达克	18285.16	-65.03	-0.35
日经 225	37331.18	-454.29	-1.20
英国 FTSE	8759.00	-112.31	-1.27
德国 DAX	22392.11	-754.91	-3.26
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	105.5355	-0.9990	-0.94
美元中间价	7.1739	-0.0006	-0.01
欧元/美元	1.0627	0.0138	1.32
美元/日元	149.7805	0.2815	0.19
英镑/美元	1.2797	0.0095	0.75
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2928.20	27.10	0.93
布伦特原油	71.49	-1.32	-1.81
LME 铜	9400.00	42.00	0.45
LME 铝	2612.00	6.50	0.25
CBOT 小麦	537.25	-10.50	-1.92
CBOT 玉米	452.25	-4.00	-0.88

数据来源：Wind，国新证券整理

邮箱: penghong@crsec.com.cn/
zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

震荡走强 缩量上涨

► 市场综述

周二(3月4日)大盘震荡走强,缩量上涨。截至收盘,上证综指收于3324.21点,上涨0.22%;深成指收于10679.44点,上涨0.28%;科创50上涨1.72%;创业板指下跌0.29%,万得全A成交额共1.48万亿元,较前一日下降。

行业方面,30个中信一级行业有22个收涨,其中国防军工、电子及计算机涨幅居前,而煤炭、食品饮料及石油石化则跌幅较大。概念方面,ASIC芯片、MCU芯片及汽车芯片等指数表现活跃。

► 驱动因素

商务部公告,决定将莱多斯公司等15家美国实体列入出口管制管控名单,禁止两用物项对其出口。同一天,特科姆公司等10家美国企业被列入不可靠实体清单,禁止上述企业从事与中国有关的进出口活动,禁止上述企业在中国境内新增投资。此外,商务部宣布将美国因美纳公司列入不可靠实体清单,禁止其向中国出口基因测序仪。

当日A股市场共4050只个股上涨,1172只下跌,161只持平。其中,393只个股涨超5%,89只个股跌超5%;88只个股涨停,16只个股跌停。国际市场波动持续,或影响短期市场情绪。

新闻精要

十四届全国人大三次会议 3 月 5 日开幕 会期 7 天

光明网讯 3 月 4 日 12 时，十四届全国人大三次会议新闻发布会举行。大会新闻发言人娄勤俭介绍，十四届全国人大三次会议将于 3 月 5 日上午召开，11 日下午闭幕，会期 7 天，期间共安排三次全体会议。

大会共有七项议程：第一项，审议政府工作报告；第二项，审查 2024 年国民经济和社会发展规划执行情况与 2025 年国民经济和社会发展规划草案的报告、2025 年国民经济和社会发展规划草案；第三项，审查 2024 年中央和地方预算执行情况与 2025 年中央和地方预算草案的报告、2025 年中央和地方预算草案；第四项，审议全国人民代表大会常务委员会关于提请审议《中华人民共和国全国人民代表大会和地方各级人民代表大会代表法（修正草案）》的议案；第五项，审议全国人民代表大会常务委员会工作报告；第六项，审议最高人民法院工作报告；第七项，审议最高人民检察院工作报告。

会议期间还将举行 3 场记者会，请国务院有关部门主要负责同志分别就外交、经济、民生主题回答记者的提问。每次全体会议前将安排“代表通道”，介绍履职情况，反映代表心声；全体会议后将安排“部长通道”，解读政策措施，回应社会关切。

国务院新闻办公室发布《中国的芬太尼类物质管控》白皮书

新华社北京 3 月 4 日电 国务院新闻办公室 4 日发布《中国的芬太尼类物质管控》白皮书。

白皮书除前言和结束语外分为七个部分，分别是科学准确界定芬太尼类物质，保障合理用药与严格管制双管齐下，依法严厉打击芬太尼类物质犯罪，严格芬太尼类物质前体管控，加快推进科技手段研发应用，多措并举提升整体管控效能，推进芬太尼类物质全球共治。

白皮书指出，近年来，中国高度重视芬太尼类物质管控，未雨绸缪、统筹谋划，综合施策、系统治理，严格监管芬太尼类药品，严密防范芬太尼类物质滥用，严厉打击走私、制贩芬太尼类物质及其前体化学品违法犯罪，取得明显

成效。中国加强国际禁毒合作，务实开展对话交流、联合侦查和经验分享，推动建立平等互信、合作共赢的合作关系，与包括美国在内的有关国家在应对芬太尼类物质及其前体问题方面深入开展合作并取得明显成效。

白皮书介绍，中国将芬太尼类药品纳入《麻醉药品品种目录》，对有关的生产、经营、使用和出口环节实行严格管制。中国积极推进芬太尼类药品信息化追溯体系建设，综合利用电子标签、物联网、人工智能等新技术新手段，对芬太尼类药品的生产、经营、运输、使用、进出口各环节进行动态全程监控、闭环管理，进一步有效防范芬太尼类药品流失。中国积极应对芬太尼类物质问题的新挑战，综合采取增加列管品种、强化日常监管、加大查缉力度、创新管控手段等措施，最大限度防范芬太尼类物质发生滥用，最大限度打击整治芬太尼类物质违法犯罪活动。

白皮书指出，中国秉持人类命运共同体理念，认真履行国际禁毒义务，坚持责任共担、全面均衡原则，倡导各国互帮互助、共建共享，反对相互指责、推卸责任，在做好自身禁毒工作的同时，坚定维护现行国际禁毒体系，全面深度参与国际禁毒领域重要决策，积极为毒品问题全球共治提供中国智慧和中国方案。

商务部与工商银行签署促进商务高质量发展服务贸易强国建设战略合作协议

财联社3月4日电，商务部与工商银行签署促进商务高质量发展服务贸易强国建设战略合作协议，进一步凝聚工作合力，增强金融服务实体经济能力，协同推进商务和金融高质量发展。根据合作协议，商务部将充分发挥统筹协调优势，加强政策宣介和业务指导。工商银行将发挥全球网络布局优势，增加优质金融供给。双方将围绕支持大力提振消费、服务稳定外贸增长、稳定和扩大利用外资规模、促进对外投资合作高质量发展等商务重点工作加强合作，采取切实有效措施提升金融服务实体经济能力，更好帮助企业增强动力、开拓市场，推动国内外市场联通互促。双方将建立协调联络机制，强化双向交流和协作联动。

商务部新闻发言人就出口管制管控名单有关问题答记者问

央视新闻报道，3月4日，商务部新闻发言人就出口管制管控名单有关问题答记者问。

问：我们注意到商务部3月4日发布公告，宣布将15家美国实体列入出口管制管控名单，请问是出于什么考虑？

答：为维护国家安全和利益，履行防扩散等国际义务，根据《中华人民共和国出口管制法》和《中华人民共和国两用物项出口管制条例》等法律法规有关规定，中方决定将危害中国国家安全和利益的15家美国实体列入出口管制管控名单，禁止两用物项对其出口，任何出口经营者不得违反上述规定。

欧盟希望调动8000亿欧元“重新武装欧洲”

新华社布鲁塞尔3月4日电 欧盟委员会主席冯德莱恩4日提出“重新武装欧洲”计划，拟调动8000亿欧元打造“一个安全而有韧性的欧洲”。

冯德莱恩在当天欧委会发布的公报中说：“我们正处于重新武装的时代，欧洲已准备好大幅增加国防支出。”她说，这既是支持乌克兰的短期迫切需求，也是为欧洲安全承担更多责任的长期需要。

在6日欧盟特别峰会召开之前，冯德莱恩给欧盟成员国领导人写了一封信。她在信中概述了“重新武装欧洲”计划。计划主要有5个措施，侧重使用欧盟目前掌握的财政杠杆来帮助成员国快速、大幅增加国防支出。

第一个措施是在国家层面释放公共资金用于国防。欧盟尽快启动欧盟《稳定与增长公约》有关豁免程序，从而“允许成员国在不触发过度赤字程序的情况下大幅增加国防开支”。

第二个措施是向成员国提供1500亿欧元的贷款用于国防投资，帮助成员国汇集需求并共同购买用于加强欧洲安全的军事装备。

第三个措施是利用现有欧盟预算“将更多资金用于国防相关投资”。欧盟将提出更多激励措施，鼓励成员国增加国防开支。

第四和第五个措施旨在通过加速建立储蓄和投资联盟，以及通过欧洲投资银行来调动私人资本。

英国副首相安杰拉·雷纳4日接受英国广播公司采访时说，美国暂停对乌

克兰军事援助“是美国的事情”，英国“专注于支持乌克兰”，并将美国、欧洲伙伴和乌克兰拉回到谈判桌前。

十余个欧洲国家以及乌克兰和加拿大的领导人2日在英国伦敦举行峰会，就乌克兰危机和欧洲防务问题进行讨论。斯塔默在峰会结束后宣布了支持乌克兰的四个步骤。据美国媒体3日报道，特朗普下令暂停对乌克兰所有军事援助。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，据中国物流与采购联合会，2月份中国物流业景气指数为49.3%，多式联运和邮政快递电商板块的物流活跃度持续提升，业务总量指数分别达到55.6%和66.3%的较高水平。2月份物流企业成本上涨幅度有所放缓，主营业务利润指数环比上升0.3个百分点。

欧元区1月失业率6.2%，预期6.3%，前值由6.30%修正为6.2%。

日本1月失业率2.5%，预期2.40%，前值2.40%。

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