

市场研究部证券研究报告

2025 年 2 月 28 日

国内市场综述

探底回升 走势分化

周四（2 月 27 日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收于 3388.06 点，上涨 0.23%；深成指收于 10927.51 点，下跌 0.26%；科创 50 下跌 0.05%；创业板指下跌 0.52%，万得全 A 成交额共 20419 亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 15 个收涨，其中纺织服装、商贸零售及食品饮料涨幅居前，而通信、计算机及综合金融则跌幅较大。概念方面，乳业、海南自贸区及宠物经济等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收跌，英伟达跌超 8%

周四（2 月 27 日），美国三大股指全线收跌，道指跌 0.45%，标普 500 指数跌 1.59%，纳指跌 2.78%。英伟达跌超 8%，赛富时跌逾 4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌 3.26%。中概股多数下跌，金山云跌逾 13%。

新闻摘要

1. 两部门发文明确银行业保险业未来 5 年绿色金融发展目标
2. 工信部：引导地方合理布局光伏项目
3. 商务部：将全面实施跨境服务贸易负面清单 稳步推进梯度开放
4. 2025 年全国发电总装机将达到 36 亿千瓦以上
5. 2025 年全国发电总装机将达到 36 亿千瓦以上
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	3388.06	7.85	0.23
深证成指	10927.51	-28.14	-0.26
沪深 300	3968.12	8.17	0.21
中小 100	6783.67	-26.16	-0.38
创业板指	2256.51	-11.71	-0.52
科创 50	1126.29	-0.53	-0.05
香港恒生	23718.29	-69.64	-0.29
恒生中国	8734.58	-58.31	-0.66

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3799.44	10.48	0.28
中证 500	6028.99	-22.75	-0.38
中证 800	4309.89	2.28	0.05

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3973.60	5.48	0.41
IF 下月	3968.20	0.08	0.33
IF 季后	3949.80	-18.32	0.28
IF 半年	3904.00	-64.12	0.23

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	43239.50	-193.62	-0.45
纳斯达克	18544.42	-530.84	-2.78
日经 225	38256.17	113.80	0.30
英国 FTSE	8756.21	24.75	0.28
德国 DAX	22550.89	-243.22	-1.07

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	107.2866	0.7879	0.74
美元中间价	7.1740	0.0008	0.01
欧元/美元	1.0399	-0.0086	-0.82
美元/日元	149.7950	0.7050	0.47
英镑/美元	1.2601	-0.0077	-0.61

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2887.80	-42.80	-1.46
布伦特原油	72.31	-0.19	-0.26
LME 铜	9423.00	21.50	0.23
LME 铝	2628.00	-10.50	-0.40
CBOT 小麦	562.50	-17.25	-2.98
CBOT 玉米	481.00	-12.50	-2.53

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

探底回升 走势分化

► 市场综述

周四（2月27日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收于3388.06点，上涨0.23%；深成指收于10927.51点，下跌0.26%；科创50下跌0.05%；创业板指下跌0.52%，万得全A成交额共20419亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30个中信一级行业有15个收涨，其中纺织服装、商贸零售及食品饮料涨幅居前，而通信、计算机及综合金融则跌幅较大。概念方面，乳业、海南自贸区及宠物经济等指数表现活跃。

► 驱动因素

美国总统特朗普在内阁会议上表示，美国将从4月2日起对进口自墨西哥的商品和进口自加拿大的非能源类商品征收25%的关税。特朗普还表示，预计将很快宣布对欧盟输美商品加征关税；可能会征收25%的关税，这将适用于汽车和所有其他物品。

当日A股市场共2133只个股上涨，3095只下跌，155只持平。其中，280只个股涨超5%，136只个股跌超5%；90只个股涨停，12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

两部门发文明确银行业保险业未来 5 年绿色金融发展目标

新华社北京 2 月 27 日电 国家金融监督管理总局、中国人民银行 27 日对外发布的《银行业保险业绿色金融高质量发展实施方案》提出，未来 5 年，绿色金融业务在银行保险机构业务规模中的比重明显提升。

实施方案提出，未来 5 年，基本建成制度完善、监管有力、标准领先、组织完备、产品丰富、风控严格的绿色金融体系，在优化产业结构、改善环境质量、推动能源转型等方面发挥重要作用。

实施方案明确，未来 5 年，银行保险机构绿色金融专业服务能力显著增强，碳核算、气候风险管理和信息披露水平有效提升，国际合作交流深入推进，逐步形成多层次、广覆盖、多样化、可持续的绿色金融服务体系，有力支持重点领域、重点地区梯次有序推进碳达峰。

在金融支持绿色低碳发展方面，实施方案明确了支持产业结构优化升级、支持能源体系低碳转型、支持生态环境质量改善和生物多样性保护、支持碳市场建设等重点工作任务。

在提升金融服务绿色低碳发展质效方面，实施方案提出，优化银行信贷供给，开发特色绿色金融产品服务；完善绿色保险体系，保险公司围绕服务绿色转型，有针对性地研发风险保障方案；丰富金融产品服务，拓展绿色融资渠道。

此外，实施方案对金融机构开展绿色金融业务风险防控提出明确要求，完善风险管理机制，强化全流程风险管理，健全环境、社会和治理风险管理体系，探索环境气候风险管理技术和工具，维护良好市场秩序，确保商业可持续。

工信部：引导地方合理布局光伏项目

中证金牛座报道，2 月 27 日，工信部电子信息司处长李婷在光伏行业 2024 年发展回顾与 2025 年形势展望研讨会上表示，围绕化解重点产业的结构性矛盾，工信部正在引导地方因地制宜，合理布局光伏项目，减少单纯扩大产能的光伏制造项目。通过提高项目建设前的资本金比例和项目建成后的产品技术指标要求，提高行业的准入门槛。

李婷表示，下一步，工信部将进一步发挥规范条件的政策作用，强化与兄弟部门的政策联动，推动光伏行业高质量发展。

商务部：将全面实施跨境服务贸易负面清单 稳步推进梯度开放

人民网北京2月27日电 商务部27日举行的例行发布会上，商务部新闻发言人何亚东介绍，发展服务贸易和服务消费是稳外贸、扩内需的重要抓手。2024年，全国服务进出口总额达到7.5万亿元人民币，规模再创历史新高，以美元计首次突破万亿美元；服务零售额实现6.2%的增长，居民服务性消费支出同比增长7.4%，对消费支出增长贡献率达63%。

何亚东表示，2月21日国务院常务会议提出，通过“对外开放”、“对内放开”的办法，吸引内外资投向服务消费领域，充分激发市场力量，更好满足人民群众品质消费需求。

商务部将全面实施跨境服务贸易负面清单，稳步推进梯度开放。主动对接国际高标准经贸规则，会同相关部门，在电信、教育、文化、医疗、金融等领域研究推出一批新的开放举措。

商务部将打好政策“组合拳”，加快完善服务消费“1+N”政策措施体系，推动出台支持家政服务消费、数字消费、体育消费等一系列政策，扩大服务领域高质量供给。加强新业态新模式培育，创新服务消费场景，增强人民群众的“获得感”。

2025年全国发电总装机将达到36亿千瓦以上

新华社北京2月27日电 国家能源局27日发布2025年能源工作指导意见，提出持续增强能源安全保障能力、推进能源结构调整优化、培育发展能源新技术新产业新模式等原则性目标任务，提出今年全国发电总装机达到36亿千瓦以上。

意见提出了2025年能源工作的主要目标：供应保障能力方面，全国能源生产总量稳步提升。煤炭稳产增产，原油产量保持2亿吨以上，天然气产量保持较快增长，油气储备规模持续增加。全国发电总装机达到36亿千瓦以上，

新增新能源发电装机规模 2 亿千瓦以上，发电量达到 10.6 万亿千瓦时左右，跨省跨区输电能力持续提升。绿色低碳转型方面，非化石能源发电装机占比提高到 60% 左右，非化石能源占能源消费总量比重提高到 20% 左右。工业、交通、建筑等重点领域可再生能源替代取得新进展。新能源消纳和调控政策措施进一步完善，绿色低碳发展政策机制进一步健全。发展质量效益方面，火电机组平均供电煤耗保持合理水平。风电、光伏发电利用率保持合理水平，光伏治沙等综合效益更加显著。大型煤矿基本实现智能化。初步建成全国统一电力市场体系，资源配置进一步优化。

国家能源局新闻发言人张星说，当前我国能源发展面临一些风险挑战，国际形势复杂严峻，油气外采率仍较高，新能源快速增长对系统消纳提出更高要求，能源关键技术装备攻关仍需强化，能源体制机制改革需向纵深推进。意见提出了针对性政策举措，有助于指导各地和各有关单位进一步加快规划建设新型能源体系，合力完成“十四五”规划任务，以能源高质量发展和高水平安全助力我国经济持续回升向好，满足人民群众日益增长的美好生活用能需求。

欧洲央行会议纪要：预计近期通胀仍将保持在目标之上

香港万得通讯社报道，欧洲央行会议纪要显示，抗通胀进程进展顺利，预计近期通胀仍将保持在目标之上；高度不确定性、持续存在的能源和食品价格上涨风险、强劲的劳动市场以及高额的工资谈判增加都需要保持谨慎；通胀前景面临的风险被视为双向的；一些证据表明，自去年十二月以来，风险平衡出现向上调整的迹象。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，2024 年我国社会物流总费用与 GDP 的比率为 14.1%，比 2023 年下降 0.3 个百分点，即每创造 100 元 GDP 的物流成本，从 2023 年的 14.4 元降至 2024 年的 14.1 元。以 2024 年 GDP 规模测算，相当于节约物流成本超过 4000 亿元。专家表示，产业结构的转型升级是推动我国社会物流成本与 GDP 比率下降的经济基础。

美国上周初请失业金人数 24.2 万人，预期 22.1 万人，前值从 21.9 万人修正为 22 万人。

美国 2024 年第四季度实际 GDP 年化修正值环比升 2.3%，预期升 2.3%，初值升 2.3%，第三季度终值升 2.8%。

欧元区 2 月工业景气指数-11.4，预期-12，前值从-12.9 修正为-12.7；经济景气指数 96.3，预期 96，前值从 95.2 修正为 95.3。

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