

市场研究部证券研究报告

2024年4月22日

国内市场综述

探底回升 弱势整理

周五(4月19日)大盘探底回升,弱势整理。截至收盘,上证综指收报于3065.26点,下跌0.29%;深成指收报于9279.46点,下跌1.04%;中小100下跌1.39%;创业板指下跌1.76%,市场成交额共8654.3亿元,较前一日明显下降。

行业方面,30个中信一级行业涨跌互现。其中,石油石化、国防军工和钢铁涨幅居前,而消费者服务、电子、电力设备及新能源则跌幅较大。概念方面,磷化工、油气开采及天然气等指数表现活跃。

海外市场综述

欧美股市多数收跌,科技、芯片股表现疲软

周五(4月19日),欧美股市多数收跌,道指涨0.56%,标普500指数跌0.88%,纳指跌2.05%,标普500指数和纳指均录得六连阴。万得美国TAMAMA科技指数跌3.13%,中概股多数下跌。欧洲三大股指收盘涨跌互现。

新闻精要

1. 全方位支持服务科技企业高水平发展 证监会发布“16条”
2. 十部门发文进一步支持境外机构投资境内科技型企业
3. 中国证监会发布5项资本市场对港合作措施
4. 中国互联网30周年发展座谈会在京召开
5. 国际货币基金组织总裁:必须解决低收入国家面临的经济挑战
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:钟哲元

登记编码:S1490523030001

邮箱:zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3065.26	-8.96	-0.29
深证成指	9279.46	-97.35	-1.04
沪深300	3541.66	-28.14	-0.79
中小100	5670.64	-79.65	-1.39
创业板指	1756.00	-31.49	-1.76
科创50	730.56	-15.13	-2.03
香港恒生	16224.14	-161.73	-0.99
恒生中国	5746.61	-57.25	-0.99

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3386.94	-25.93	-0.76
中证500	5314.87	-34.97	-0.65
中证800	3834.11	-29.11	-0.75

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3165.40	-376.26	-0.81
IF下月	3156.00	-385.66	-0.77
IF季后	3130.20	-411.46	-0.72
IF半年	3099.80	-441.86	-0.71

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	37986.40	211.02	0.56
纳斯达克	15282.01	-319.49	-2.05
日经225	37068.35	-1011.35	-2.66
英国FTSE	7895.85	18.80	0.24
德国DAX	17737.36	-100.04	-0.56

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	106.1149	-0.0526	-0.05
美元中间价	7.1046	0.0026	0.04
欧元/美元	1.0656	0.0013	0.12
美元/日元	154.6370	-0.0060	0.00
英镑/美元	1.2370	-0.0065	-0.52

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	2406.70	8.70	0.36
布伦特原油	87.39	0.28	0.32
LME铜	9874.50	140.00	1.44
LME铝	2660.50	46.00	1.76
CBOT小麦	567.50	14.50	2.62
CBOT玉米	441.00	2.00	0.46

数据来源: Wind, 国新证券整理

国内市场

探底回升 弱势整理

► 市场综述

周五（4月19日）大盘探底回升，弱势整理。截至收盘，上证综指收报于3065.26点，下跌0.29%；深成指收报于9279.46点，下跌1.04%；中小100下跌1.39%；创业板指下跌1.76%，市场成交额共8654.3亿元，较前一日明显下降。

行业方面，30个中信一级行业涨跌互现。其中，石油石化、国防军工和钢铁涨幅居前，而消费者服务、电子、电力设备及新能源则跌幅较大。概念方面，磷化工、油气开采及天然气等指数表现活跃。

► 驱动因素

4月19日，中国证监会发布《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》（以下简称《措施》）。《措施》从上市融资、并购重组、债券发行、私募投资等全方位提出支持性举措。

北向资金昨日流出64.9亿。当日A股共1682只个股上涨，3539只下跌，138只持平。受国际市场波动影响，外资持续大幅流出，冲击影响短期情绪，但不改中长期趋势。

新闻精要

全方位支持服务科技企业高水平发展 证监会发布“16条”

央广网北京4月19日消息，4月19日，中国证监会发布《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》（以下简称《措施》）。《措施》从上市融资、并购重组、债券发行、私募投资等全方位提出支持性举措。

证监会表示，《措施》的提出是为进一步健全资本市场功能，优化资源配置，更大力度支持科技企业高水平发展。

措施包括：

一、集中力量支持重大科技攻关。加强与有关部门政策协同，精准识别科技型企业，优先支持突破关键核心技术的科技型企业上市融资、并购重组、债券发行，健全全链条“绿色通道”机制。

二、完善科技型企业股权激励。支持科技型企业上市前设立股权激励计划，上市后持续实施激励，鼓励把核心技术人员纳入激励范围。研究优化科技型企业股权激励的方式、对象及定价原则，简化股权激励的实施程序，尽快推出股权激励实施过程中短线交易的豁免规定，更好发挥股权激励作用。

三、深入推进发行监管转型。落实全面实行股票发行注册制改革各项制度安排，以发行监管转型带动系统监管转型。科学合理保持新股发行常态化，发挥发行监管条线合力，持续提升审核效率和透明度，满足不同类型、不同发展阶段科技型企业的融资需求。

四、优化科技型企业上市融资环境。依法依规支持具有关键核心技术、市场潜力大、科创属性突出的优质未盈利科技型企业上市。进一步推动各类中长期资金加大权益类资产配置。支持科技型企业依法依规境外上市，落实好境外上市备案管理制度，更好支持科技型企业境外上市融资发展。

五、统筹发挥各板块功能定位。出台主板板块定位规则，突出具有行业代表性的“大盘蓝筹”特色。科创板坚持“硬科技”定位，创业板服务成长型创新创业企业，北交所和全国股转公司共同打造服务创新型中小企业主阵地。突出科创板、创业板定位，设定申报规模上限，更加精准服务早期科技型企业。加强辅导验收、受理、审核、注册各环节对板块定位把关，优化新上市企业结构。

六、扎实推进北交所高质量发展。提高北交所市场准入包容度，大力吸引

和培育一批创新型中小企业上市。推出北交所上市公司公开发行可转债机制。引导各类中长期资金积极参与北交所，研究丰富北交所指数基金与特色产品。

七、加大科技型企业再融资支持力度。发挥科创板“试验田”作用，支持创业板成长型创新创业企业发展，积极研究更多满足科技型企业需求的融资品种和方式，研究建立科创板、创业板储架发行制度。提升再融资的有效性和便利性，引导上市公司将募集资金投向符合国家经济发展战略和产业导向的相关领域。

八、推动科技型企业高效实施并购重组。持续深化并购重组市场化改革，制定定向可转债重组规则，优化小额快速审核机制，适当提高轻资产科技型企业重组估值包容性，支持科技型企业综合运用股份、定向可转债、现金等各类支付工具实施重组，助力科技型企业提质增效、做优做强。

九、加强债券市场对科技创新的精准支持。推动科技创新公司债券高质量发展，健全债券市场服务科技创新的支持机制。重点支持高新技术和战略性新兴产业企业债券融资，鼓励政策性机构和市场机构为民营科技型企业发行科创债券融资提供增信支持。将优质企业科创债纳入基准做市品种，引导推动投资者加大科创债投资。支持有条件的新基建、数据中心等新型基础设施以及科技创新产业园区等发行科技创新领域 REITs，拓宽增量资金来源。

十、引导私募股权创投基金投向科技创新领域。完善私募基金监管办法，丰富产品类型，推动母基金发展，发挥私募股权创投基金促进科技型企业成长作用。落实私募基金“反向挂钩”政策，扩大私募股权创投基金向投资者实物分配股票试点、份额转让试点，拓宽退出渠道，促进“投资-退出-再投资”良性循环。

十一、充分发挥区域性股权市场服务培育规范科技型企业的功能。稳步扩大区域性股权市场创新试点覆盖面，高质量建设“专精特新”专板，不断丰富针对科技型企业的服务工具和融资产品，逐步推进认股权、股权激励等业务落地，研究通过优先股（权）等方式加强政府引导基金等长期资本支持。加强多层次资本市场间互联互通，做好企业规范辅导、融资和股权激励产品研发、数据共享等方面的衔接安排，用好区域性股权市场与新三板对接通道和公示审核制度。

十二、加大金融产品创新力度。进一步丰富科技创新指数体系，编制更多反映科创企业特色的指数。完善交易所配套产品体系建设。支持证券基金经营机构开发科技主题基金产品，提高主动管理能力，积极投向科技型企业。丰富

科创板、创业板衍生品供给，积极推进科创 50、创业板股指期货和期权研发上市。

十三、持续完善交易机制。评估优化科创板、北交所做市商机制，进一步促进市场化便利化，提高市场价格发现和资源配置效率。完善融资融券和转融通相关规则。

十四、督促证券公司提升服务科技创新能力。推动证券公司高质量发展，聚焦主责主业，加强专业能力建设，促进功能发挥，为科技型企业提供股权融资、债券融资、并购重组、做市交易、风险管理、财富管理等服务，助力构建多元化接力式金融服务体系。

十五、优化科技型企业服务机制。践行“开门搞审核”理念，健全科技型企业上市和再融资“预沟通”机制，提升科技型企业咨询便利性和有效性。加强市场培育统筹，提升服务重点领域科技型企业效能。

十六、压实各方责任。坚持“申报即担责”原则，压严压实拟发行证券的科技型企业及相关中介机构责任，确保信息披露的真实准确完整，依法严厉打击信披违法违规和欺诈发行，保护好投资者合法权益。

十部门发文进一步支持境外机构投资境内科技型企业

据商务部官网，近日，商务部、外交部、国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、中国人民银行、税务总局、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局十部门联合印发《关于进一步支持境外机构投资境内科技型企业的若干政策措施》（以下简称《若干措施》）。

《若干措施》坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻落实党的二十大精神，立足新发展阶段，完整、准确、全面贯彻新发展理念，以高质量发展为主题，以推进高水平对外开放为主线，聚焦加快培育和发展新质生产力，提出支持境外机构投资者加大对境内科技型企业投资的工作举措，提升金融支持科技创新力度。

《若干措施》聚焦境外机构业务特点和境内科技型企业发展需求，提出优化管理服务、加大融资支持、加强交流合作、完善退出机制 4 方面 16 条具体措施，要求各地有关部门加强配合、整合资源、优化服务，共同做好境外机构投资境内科技型企业各项工作，推动形成综合化科技金融服务体系，更好发挥

金融对科技创新的支持作用。

下一步，商务部将会同各相关部门，共同做好政策宣传解读和细化落实，加强对重点境外机构的宣介服务，更好支持境内科技型企业融资发展。

中国证监会发布 5 项资本市场对港合作措施

新华社北京 4 月 19 日电，记者 19 日从中国证监会获悉，中国证监会将与香港方面深化合作，采取 5 项措施来进一步拓展优化沪深港通机制、助力香港巩固提升国际金融中心地位，共同促进两地资本市场协同发展。

一是放宽沪深港通下股票 ETF 合资格产品范围。在两地证监会指导下，沪深港交易所已达成共识，拟适度放宽合资格股票 ETF 的平均资产管理规模要求，降低南向港股通 ETF 产品的港股权重和港股通股票权重要求，北向沪股通、深股通 ETF 产品做对等调整，支持香港国际资产管理中心建设。

二是将 REITs 纳入沪深港通。拟总体参照两地股票和 ETF 互联互通制度安排，将内地和香港合资格的 REITs 纳入沪深港通标的，进一步丰富沪深港通交易品种。

三是支持人民币股票交易柜台纳入港股通。香港推出港币—人民币双柜台机制以来，内地与香港交易所和结算公司积极就人民币股票柜台纳入港股通开展研究，目前相关业务方案已初步达成共识。下一步双方将继续推进业务方案完善、规则修订、技术改造、投资者教育等各项准备工作，争取早日推出，助力人民币国际化。

四是优化基金互认安排。拟推动适度放宽互认基金客地销售比例限制，允许香港互认基金投资管理职能转授予与管理人同集团的海外资产管理机构，进一步优化基金互认安排，更好满足两地投资者多元化投资需求。

五是支持内地行业龙头企业赴香港上市。境外上市备案管理制度规则发布实施一年来，已有 72 家企业完成赴港首次公开发行（IPO）备案，赴港上市融资渠道畅通，有力支持内地企业利用两个市场、两种资源规范发展。中国证监会将进一步加大和有关部门的沟通协调力度，支持符合条件的内地行业龙头企业赴港上市融资。

中国证监会表示，将会同香港证监会等各有关方面，指导两地交易所和结算公司等，共同推动上述政策举措尽早平稳落地实施。

中国互联网 30 周年发展座谈会在京召开

中新社北京 4 月 20 日电，4 月 20 日，中国互联网 30 周年发展座谈会在北京召开。

会议指出，中国互联网发展取得历史性成就、发生历史性变革，实现从无到有、从小到大、从弱到强的持续跃升，建成了全球规模最大、技术领先的网络基础设施，新应用新模式新业态蓬勃兴起，成长了一大批具有重要影响力和竞争力的互联网企业，产业综合实力和数字经济发展水平进入世界前列。

会议强调，当前，人工智能等新一代信息技术加快迭代创新，互联网的战略地位更加突出、使命责任更加重大。

——要推进基础设施现代化，进一步夯实高质量发展基石。继续适度超前推进 5G、千兆光网建设，前瞻谋划 6G、下一代互联网发展，优化算力设施建设布局，打通数字基础设施大动脉。

——要推进技术产业现代化，进一步增强高质量发展动能。瞄准人工智能、量子信息等前沿领域，加快核心技术攻关和成果转化，形成一批新兴产业、未来产业，培育一批领军企业，为发展新质生产力注入强劲动能。

——要推进服务能力现代化，进一步释放高质量发展红利。促进互联网、大数据、人工智能和实体经济深度融合，深入推动“5G+工业互联网”规模化应用，支撑制造业高端化、智能化、绿色化发展。

——要推进发展体系现代化，进一步担当高质量发展责任。

国际货币基金组织总裁：必须解决低收入国家面临的经济挑战

据路透社报道，当地时间 4 月 19 日，国际货币基金组织（IMF）总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃表示，国际货币基金组织的股东在本周一致认为，必须解决低收入国家目前面临的经济挑战，许多低收入国家正面临着难以承受的债务负担。

报道称，国际货币基金组织将低收入国家 2024 年整体的增长预期从 1 月份的 4.9% 下调至 4.7%，而世界银行在另一份报告中表示，在全球 75 个最贫穷

国家中，有半数国家与最富裕经济体的收入差距在本世纪首次扩大，这是发展的历史性逆转。格奥尔基耶娃表示，国际货币基金组织正在努力加强其支持近期受影响最严重的低收入国家的能力。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，工信部发布数据显示，一季度电信业务收入累计完成 4437 亿元，同比增长 4.5%，按照上年不变价计算的电信业务总量增长 13.4%。

德国政府预计，2024 年德国 GDP 将增长 0.3%，此前预期增长 0.2%；2024 年通胀率为 2.4%，此前预期 2.8%。

日本 3 月核心 CPI 同比上涨 2.6%，预期 2.6%，前值 2.8%；全国 CPI 同比上涨 2.7%，预期 2.8%，前值 2.8%，环比上涨 0.3%，前值持平。

英国 3 月季调后零售销售同比上升 0.8%，预期升 1.0%，前值降 0.4%；环比持平，预期升 0.3%，前值持平；核心零售销售同比上升 0.4%，预期升 0.9%，前值降 0.5%；环比下降 0.3%，预期升 0.3%，前值升 0.2%。

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

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