

每日经济

ECONOMIC DAILY

安邦集团 中国宏观经济研究中心

2025 年 4 月 1 日 星期二 总第 7384 期



分析专栏

在华外资的现状和 心态要引起高度重 视



欢迎关注
安邦咨询 (ANBOUND)
官方微信平台

优选信息

- 3 月财新 PMI 有所回暖但有效需求仍然不足.....4
- 多部门联合部署整治国内涉企违规收费.....4
- 抓住通胀“牛鼻子”之后阿根廷贫困率下降.....5
- 智能化狂飙下警惕汽车“系统危机”.....5
- 吉林辽宁延续“常住人口减，出生人口增”趋势.....6
- 企业在选择 AI 模型时开始追求性价比.....6
- 政策托举下县城创业市场化张力凸显.....7
- 今年底国内新建数据中心要求绿电使用超 80%7
- 仿制药正在越发成为一片“红海”.....8
- 住建部新规明确提高新建住宅标准.....8
- 全球关税前夕亚洲多地工业生产活动放缓.....9
- 东证交易所将强制披露英语公告.....9
- SpaceX 商业载人航空再创新突破.....9
- 特朗普新政下美国芯片补贴面临调整.....10
- 印度 PLI 计划推动印企加快对华合作.....11
- 极右翼领袖入狱使法国 2027 大选前景堪忧.....11

ANBOUND

网站
www.anbound.com.cn
邮箱
aic@anbound.com.cn

订购热线
010-56763000
010-56763018
010-56763028

服务热线
上海 021-62488666 成都 028-68222002
深圳 0755-86978663 杭州 0571-87222210
新疆 0991-6117958 重庆 023-65900777

【分析专栏】

【在华外资的现状和心态要引起高度重视】

在外资净流出创历史新高、国际贸易不确定性加剧之际，习主席日前会见 40 多名外企高管，重申将进一步扩大开放，并表示“投资中国就是投资未来”。实际上，中国作为全球制造业的重要基地，吸引外资的情况直接反映中国市场的活力和竞争力。外资不仅代表国际资本对中国经济的信心，也体现中国在全球产业链中的重要地位。

据商务部数据显示，2025 年 1 月至 2 月，全国新设立外商投资企业 7574 家，同比增长 5.8%；实际使用外资金额 1712.1 亿元，同比下降 20.4%。商务部未公布以美元计的外资数据。从行业看，制造业实际使用外资 478.2 亿元，服务业实际使用外资 1204.9 亿元，高技术产业实际使用外资 524.9 亿元。其中，电子商务服务业、生物药品制造业、智能消费设备制造业实际使用外资分别增长 33.5%、22.9%和 40.7%。从来源地看，英国、德国、韩国实际对华投资分别增长 87.9%、54.7%、45.2%，这当中包含通过自由港投资数据。

上述数据显示，前两个月中国实际使用外资金额同比下降，与往年数据相比，外资规模的下降幅度依然较大。不过，在当前国际国内形势日益复杂的背景下，外资所遭遇的困难和现实问题可能远不止数据表面所能展示的那么简单。

安邦智库（ANBOUND）始终秉持“大田野”调查理念，通过与各级政府、民营企业和外资企业保持密切沟通，深入了解外资在华经营和发展的真实状况。当前，外资对中国市场的态度呈现出多样化和不断变化的特征，这要求国内政策制定者以客观、清醒的视角审视现状，从中发现问题并提出切实可行的改进措施。

在国际环境复杂多变、国内经济转型升级的背景下，外资企业对中国市场的未来充满期待，但同时也存在诸多疑虑和不确定因素。究竟外资企业如何看待当前及未来的中国市场？根据安邦智库研究人员的系统观察，可以将其在华外资企业的心态大致归纳为四种类型，这些类型既相互关联，又各具特点。

首先，是一种矛盾心态。对于那些在中国市场拥有重大投资且经营多年的外资企业来说，中国市场无疑是其全球战略布局中的重要一环。长期以来，这部分企业依托在中国获得的商业利益，对未来市场空间依然抱有较高信心。不过，在地缘政治局势不断紧张、国际环境复杂多变的背景下，他们也在忧虑中国未来在政策开放、国际合作等方面可能面临的不确定风

险。具体来说，一方面，外资企业对中国广阔的市场前景、消费潜力以及产业升级充满期待；另一方面，由于担心国际形势波动可能带来的政策调整甚至是市场保护主义抬头，他们对是否进一步加大在中国的投资持保留态度。这种矛盾心态，直接影响外企在华的战略决策，使得部分企业在面对机遇与风险时徘徊不定，难以做出明确的长期规划。

其次，是普遍存在的怀疑与担忧心态。这种心态并不限于某一规模的企业，无论是大型跨国公司还是中小型外资企业，都在实际经营过程中暴露出不同程度的疑虑。外资企业普遍关注并质疑如下几个问题。一是中国的外资政策究竟能否保持稳定和连贯？面对不断出台的鼓励自主创新和国产替代的政策，以及新型举国体制的推进，外资企业担心自己在市场准入和公平竞争方面可能会受到不利影响；二是一些企业疑问中国是否在追求某种“冠军效应”，即在各个领域都必须拿下市场第一，从而使外资在竞争中处于不利位置；三是还有企业反映，在中国领导人和相关中央文件中宣讲地对外资友好政策，似乎与他们在实际操作中体验到的政策执行情况存在一定差距；四是针对政府强调的“国内大循环”战略，外资企业担心这是否意味着中国将逐步关闭对外资的市场大门；五是在政府采购和服务领域是否会设立不同标准、实施隐性壁垒，也是外资企业十分关注的问题。总之，这些怀疑和担忧表明外资企业在很多关键政策信息上并未获得足够明确的指引，从而使得它们在投资决策和市场布局上更加谨慎。

第三种是典型的避险心态。随着中国国际地缘政治形势的不断恶化，以及中国政府针对部分国家（尤其是美国）采取反制措施的情况愈发明显，外资企业对在华投资环境中的潜在风险显著提高。面对这种风险上升的态势，部分外资企业开始主动调整其全球战略布局。具体表现为采用“中国+1”战略，即在继续保持在华业务的同时，在其他国家和地区增资布局，构建更加多元化和灵活的全球供应链体系。此外，还有一些企业明确表示，正在为中国市场制定独立于其他市场的投资安排，意在与其他区域划清界限，以便在风险真正爆发时能够及时隔离和规避。同时，中国在数字安全、国家安全等领域不断推出新的监管措施，再加上反制裁措施的逐步加强，使得部分外资企业在风险评估时更加谨慎，并倾向于在战略上采取回避风险的做法。

第四种则是近年来日益显现的“躺平”心态。这种心态主要表现为外资企业对中国市场的积极性明显下降，部分企业不再像过去那样积极开拓市场、争取更多订单，而是采取一种“顺其自然”“不争不抢”的态度。曾几何时，外资企业是中国市场上积极进取的一支力量，他们主动学习政策法规、不断拓宽市场准入渠道，力争在激烈的竞争中扩大市场份额。但近年来，随着外部环境的不确定性不断增加和内部管理风险上升，一些外

资企业选择放缓在华投资步伐，甚至在遇到政策调整时，采取“政策许可就做、政策有难就放弃”的态度。有的企业甚至只关注政策中的红线，避免触碰敏感问题，而对业务发展则采取消极随缘的策略。总之，“躺平”心态的出现是外资企业对当前市场环境失去信心的一种消极反应，不仅反映出外资企业对政策信号的失望，也预示着未来外资可能会因环境不确定而逐步撤离中国市场。

总体而言，从上述四种心态来看，目前在华外资企业中占主导的多为负面情绪。尤其是“躺平”心态的兴起，已成为外资企业中一个非常常见的现象。过去，外资企业在中国市场中既是积极的参与者，也是政策执行和市场活力的重要推动者。而如今，随着疑虑、担忧和避险心态的累积，这些企业对中国市场的关注度和投入力度均出现了不同程度的下降。外资企业若长期保持这种负面心态，不仅会在短期内影响到中国市场的活跃度，更可能在中长期内引发大规模的资本流出和投资撤退风险。

安邦智库的一位资深研究员认为，外资对中国市场的看法与中国政府对中国市场的看法，存在着分歧。外资相信，中国政府对中国市场的控制非常严格，而且外资也相信中国政府对于这种控制非常自信，只是外资不相信这种控制有利于中国市场的繁荣和扩大，实际上有关中国市场的繁荣和未来，中外的分歧点就在这里。如果这个根本性的分歧得不到解决，那么外资在中国的前景就不可能得到有效的改善，外资对中国市场的态度将会继续保持现状，改善将会是困难的。因此，在当前局势下，为牢牢抓住外资信心，确保外资留在中国，各级政府必须采取果断而有力的举措。具体来说，我们认为可以从四个方面进行调整。

首先，在顶层设计层面，要明确传递出中国坚持改革开放战略的决心。政府应持续强调对外资企业和民营企业的支持。事实上，部分外资企业反映，他们往往通过观察政府对民企的态度，来判断外资政策和整体营商环境。简单来说，政府如何对待民企，往往也预示着对外资的政策走向。其次，必须保持一个稳定、可持续的政策环境，坚持对外资一贯支持和鼓励的立场。这种稳定性不仅有助于营造良好的市场氛围，也是吸引和留住外资的重要保障。再次，政府领导层和相关部门需要加强与外资企业的主动沟通。比如，一些在华日企指出，如果中国高层官员能亲赴日本与日企总部进行交流，其效果远胜于单纯依赖在华外资企业的游说和回报。这种面对面的直接沟通，能更好地解答外资企业的疑问，增进相互信任。最后，在政策制定上，应坚持全球化战略和长期主义思维，注重与邻国及全球市场的长远合作与共赢。只有放眼长远，才能为外资企业提供一个既开放又稳定的发展环境，从而增强它们对中国市场的信心。

最终分析结论 (Final Analysis Conclusion) :

整体来看,当前在华外资的心态充满矛盾。一方面,外企依然看好中国庞大市场和产业升级机遇;另一方面,全球局势波动、政策不确定性和中国政府的严格管控,让它们不得不谨慎调整战略,甚至选择“躺平”。因此,中国需要及时传递稳定信号,加强与外企沟通,确保改革开放不动摇,为外资创造一个开放、透明、长期共赢的发展环境,这是对于对华“脱钩断链”的最好回击。(YXT) [返回目录](#)

【优选信息】

【形势要点: 3月财新PMI有所回暖但有效需求仍然不足】

据财新报道,3月财新PMI录得51.2,较2月上升0.4个百分点,创2024年12月新高。从细分数据来看,生产指数微升,新订单虽略降但仍高于扩张临界;消费品新订单尤为强劲,中间品与投资品均实现温和增长;出口加速扩张,新出口订单指数达2024年5月以来最高,主要因国际市场需求回升与客户基数扩大。供需扩张带动企业用工改善,3月就业指数略高于荣枯线,约8%的受访企业增加用工,反映出为适应新订单而扩产。生产与需求扩张亦推动采购量创四个月新高,原材料库存指数恢复至荣枯线上方;但供应链效率下降,供应商交货时间指数自2024年10月以来首次跌破临界,成品库存连续两个月处于收缩区间。价格方面,部分原材料价格下调使3月购进价格指数六个月来首次跌入收缩区间,出厂价格连续四个月低于临界,成本下降为企业降价促销提供了空间。企业生产经营预期指数虽略降,但仍高于2024年均值,部分企业担忧全球贸易壁垒对未来增长的影响,仍寄望新产品和市场拓展支撑未来12个月生产。财新分析认为,3月制造业供需扩张、出口延续增势、就业改善及库存补充等迹象显示经济正回暖,但就业市场依然低迷、通缩压力客观存在,根源在于国内有效需求不足。(YXT) [返回目录](#)

【形势要点: 多部门联合部署整治国内涉企违规收费】

国家发改委在日前举行的新闻发布会上透露,国家发改委、工信部、财政部、市场监管总局等部门将联合整治涉企违规收费问题。下一步,将建立健全统一规范的涉企收费目录清单制度,制定2025年减负工作方案,细化相关举措,并常态化开展专项整治行动,重点查处自立收费、超标准收费和费用转嫁等问题。发改委价格司司长牛育斌指出,一些收费主体利用各种手段钻空子、打擦边球,导致违规收费问题频现,增加了企业成本和经营负担,同时破坏营商环境和市场公平竞争。国务院办公厅近期印发

的《关于建立健全涉企收费长效监管机制的指导意见》，明确了包括完善收费目录清单在内的七项重点任务。牛育斌强调，未来将全面梳理收费项目，并与相关部门共同制定统一的清单格式和编制要求，确保各地区、各部门编制的收费清单具有一致性和规范性。市场监管总局则表示，将常态化开展专项整治，重点针对政府部门、行业协会、交通物流等领域中存在的乱收费问题，加大对陆路、海运口岸和水电气暖等领域的抽查和整改力度。需要指出的是，虽然国家明确要求建立收费目录清单、规范边界，但现实中收费主体利用信息差或垄断地位“钻空子”现象仍然存在，这些违规行为隐蔽性强、涉及领域广，加上地方执行标准不一、清单更新滞后等问题，导致长效机制落地难度不小。（YXT）[返回目录](#)

【形势要点：抓住通胀“牛鼻子”之后阿根廷贫困率下降】

根据阿根廷国家统计局的最新数据，2024年下半年阿根廷贫困率大幅下降，降至38%，创下2022年以来的最低水平。自2023年12月上任以来，米莱政府实施了“休克疗法”，包括大幅贬值比索、削减政府开支、取消价格上限等，尽管这些举措在短期内引发了一定的社会痛苦，但却成功释放了前政府积累的价格压力。米莱通过这一系列改革，成功稳定了阿根廷的经济，尤其是在控制通货膨胀方面取得了显著成效，年通胀率已从去年4月的289%降至今年2月的66%，对阿根廷来说实在是一个了不起的成就，足以证明其改革路线的有效性。安邦智库（ANBOUND）资深研究员早在米莱实施“休克疗法”之初就指出，在当今阿根廷的经济环境中，控制通胀才是解决经济困境的关键，凯恩斯主义显然已经无法满足当前经济形势的需求。因此，米莱通过抓住通胀这个“牛鼻子”，成功推动了阿根廷经济的复苏，并为未来的进一步稳定奠定了基础。（CL）[返回目录](#)

【形势要点：智能化狂飙下警惕汽车“系统危机”】

在智能化上狂飙的汽车正为用户带来新的用车烦恼。近日，长城汽车旗下魏牌、哈弗、坦克等品牌的大批车主在社交平台上发帖称：因APP出现故障，未带实体钥匙的车主被迫车外“罚站”苦等，待系统一小时后恢复才能正常解锁用车。据长城汽车公告称，当天遇到了服务器过载或程序缺陷。这并非孤例。今年1月9日，比亚迪王朝、海洋APP同样遭遇APP崩溃，用户无法进行解锁车辆、语音唤醒等操作。不仅如此，2023年特斯拉中控屏幕黑屏；2024年智己汽车仪表盘故障、小米SU7自动泊车功能故障等。实际上，汽车智能化带来的“系统危机”已经摆在眼前。根据中国智能网联汽车产业创新联盟的统计数据，2024年国内L2组合驾驶辅助新车上险量为1309.4万辆，同比增长31.5%，渗透率为57.3%。但是，智能车对应的安全规范仍未覆盖软件失效的应急场景。中国汽车工程研究院数

据显示,2024 年因软件故障引发的投诉同比上升 137%,涉及远程控制、自动驾驶等功能。另据国家智能网联汽车创新中心数据,2024 年国内车企 APP 平均故障率为每月 1.2 次,其中因云端服务中断导致的控制失灵占比达 43%,如服务器异常直接导致车门锁死、车辆无法启动等。(XR) [返回目录](#)

【形势要点:吉林辽宁延续“常住人口减,出生人口增”趋势】

辽宁省统计局近日公布《辽宁省 2024 年国民经济和社会发展统计公报》介绍,根据 5%人口抽样调查推算,2024 年末全省常住人口为 4155 万人。据界面新闻对比,去年辽宁省常住人口较 2023 年减少了 27 万人。近年来,辽宁省常住人口持续减少,“七普”数据显示 2020 年全省人口为 4259 万人,此后逐年减少,2021 年-2023 年分别为 4229 万、4197 万、4182 万。不过,辽宁省去年出生人口呈现出增长态势。全年出生人口为 18.0 万人,出生率也回升至 4.32%。此前在 2022 年和 2023 年,辽宁省出生人口分别为 17.2 万人和 17 万人,出生率分别为 4.08‰和 4.06‰。东三省中的吉林省人口趋势也相同,延续了近年来不断下降的态势,但是出生人口出现回升。2024 年末全省总人口为 2317.31 万人,比上年减少 22.10 万人,但是全年出生人口为 9.70 万人,比 2023 年 8.84 万人增加了 0.86 万人。分析认为,出生人口回升说明辽宁省和吉林省采取的系列鼓励生育措施效果正在显现。值得一提的是,目前东北三省中,只有黑龙江省尚未公布去年人口数据。安邦智库(ANBOUND)的研究人员认为,黑龙江省比较特殊,人口问题比辽宁和吉林更加复杂,而且人口减少的问题几乎属于“不可逆”,并非一个能够简单解决的挑战。(ZZJ) [返回目录](#)

【形势要点:企业在选择 AI 模型时开始追求性价比】

近日,围绕 AI 定价和市场份额的博弈日趋激烈,随着低成本 AI 模型的涌现,企业客户纷纷重新评估其 AI 支出策略。Palo Alto Networks 的 CEO Nikesh Arora 最近表示,DeepSeek 的开源模型仅需 5%的成本即可完成与 OpenAI 模型相同的任务。其他一些公司也正在通过转向更便宜的模型来放缓 AI 支出。例如,TurboTax 制造商 Intuit 在 2023 年和 2024 年稳步增加了其在 OpenAI 和其他提供商的模型上的支出,到去年夏天,每月超过数百万美元。但 Intuit 此后转向了免费的开源模型以及 OpenAI 最近发布的更便宜的模型,从而减缓了 Intuit 在 Azure 上的 AI 支出增长。随着 AI 技术的成熟和价格竞争的加剧,AI 投入正面临更加理性的市场考验。AI 成本下降可能迫使微软、Salesforce 等软件巨头降低他们新 AI 产品的价格,否则将面临低成本竞争对手的挑战。尽管微软等行业巨头坚称,成本降低将扩大 AI 模型的总体市场,这符合经济学中的“杰文斯悖论”。然而,价格下降可能已经对云服务企业产生其他方面的影响。据两位直接了解情

况的人士透露，微软最近几周将多个 Azure 销售团队的销售配额下调了多达 40%，尽管尚不清楚是否 AI 客户支出放缓导致了这一变化。（BSY）[返回目录](#)

【形势要点：政策托举下县城创业市场化张力凸显】

近数十年，国家政策鼓励县城创业从未停歇。500 亿专项基金、零跑腿改革、免费创业培训、示范基地建设，这套政策组合拳的力度堪称空前。一些被反复传播的样本，确实在县域经济版图上点亮了星星之火。不过，真正回到县城创业甚至创业成功的，比例实在不算很大。一方面，结构性矛盾依然刺眼。县域工业报告揭示：东部 71 个工业百强县占据全国近半份额，而东北、西北大片空白区。更普遍的是，当 1200 万返乡者涌入市场，同质化竞争、产业链断层、人才瓶颈等问题就会接踵而至。就像某县引进的 10 家光伏企业，有 7 家撑不过 3 年；直播带货村里，主播可能比观众还多；另一方面，是政策托举与市场规律之间的张力问题，现在已经显现了。江西“零跑腿”政策虽缩短审批时限，但创业者仍需面对物流成本高企、供应链残缺的现实；河南示范基地孵化出明星项目，但更多创业者困在“如何突破第一单”的焦虑中。分析人士指出，县城创业潮更像是一场政策驱动的压力测试。它验证了资金扶持、简政放权的短期效力，也暴露了产业链整合、创新生态构建等长期功课的缺失。当昆山连续 20 年蝉联百强县之首，而更多县城仍在探索突围之路。（XR）[返回目录](#)

【形势要点：今年底国内新建数据中心要求绿电使用超 80%】

3 月 31 日，国家数据局局长刘烈宏介绍称，今年政府工作报告指出，要持续推进“人工智能+”行动。算法、算力、数据是人工智能发展的三个基本要素。高质量数据作为人工智能应用的底座，不仅对通用大模型具有很强的保障支撑作用，对行业大模型更加重要。刘烈宏表示，下一步将重点做好以下工作。首先，持续推进算力基础设施建设。算力是人工智能发展的基石。国际上有人说，人工智能的尽头是算力，算力的尽头是电力。在中国，电力是我们的优势，要充分利用好西部的绿电资源。过去一年会同国家发展改革委、工业和信息化部、国家能源局等有关部门，大力实施“东数西算”工程，加快推进全国一体化算力网建设，协调推进算力建设与能源设施协同布局。今年底，要实现 60%以上新增算力在国家枢纽节点集聚，新建大型数据中心使用绿电占比超过 80%。其次，持续推进高质量数据供给。据有关机构研究表明，2024 年初，中国日均 Token 消耗量为 1 千亿，现在每日消耗量已经达到 10 万亿级，1 年增长 100 倍。行业应用和典型场景的落地，是推动人工智能进化普及的关键一环。基于我国海量数据资源和丰富应用场景的优势，将加快推动数据要素和人工智能产业赋能、

终端应用和场景培育相结合。进一步推动数据标注产业高质量发展，为人工智能技术创新和产业应用提供坚实的数据基础。最后，持续推进数据流通交易。（WHX）[返回目录](#)

【形势要点：仿制药正在越发成为一片“红海”】

近日，恒瑞医药发布了 2024 年年报，年报显示，2024 年，公司实现营业收入 279.85 亿元，同比增 22.63%；归属于上市公司股东的净利润 63.37 亿元，同比增 47.28%。业绩增长主要是得益于创新药收入在拉动。2024 年，恒瑞医药创新药销售收入达 138.92 亿元（含税，不含对外许可收入），同比增 30.60%，创新药销售收入占公司总销售收入（不含对外许可收入）一半以上。目前公司已在国内获批上市 19 款新分子实体药物（1 类创新药）、4 款其他创新药（2 类新药）。与此同时，恒瑞医药也在推动创新药授权出海，对外授权获得的收入正成为业绩的新增长点。对于仿制药业务，恒瑞医药在年报中表示，尽管布比卡因脂质体、昂丹司琼口服膜等首仿产品纳入医保后取得了较快的收入增长，但仿制药集采对业绩仍然造成明显压力。纳入第九批国家集采的注射用醋酸卡泊芬净、纳入地方集采的吸入用七氟烷和盐酸罂粟碱注射液报告期内销售额同比共减少 8.44 亿元。值得注意的是，仿制药领域，由于竞争加剧，企业盈利日益艰难。根据国家统计局的数据，2018 年之前，仿制药企中亏损企业数量占比只有 15%，而 2024 年已经飙升到 30%。近日，医药龙头企业康惠制药在多年亏损之后，9 个创始股东最终选择让出企业实控权。（ZC）[返回目录](#)

【形势要点：住建部新规明确提高新建住宅标准】

据中新社报道，为适应民众提升居住品质的需要，国家标准《住宅项目规范》发布，将于今年 5 月 1 日实施。新规范以住宅项目整体为对象，以安全、舒适、绿色、智慧为目标，在规模、布局、功能、性能和关键技术措施等方面，对住宅项目的建设、使用和维护作出规定。新规范规定了新建住宅建筑层高不低于 3 米，四层及以上住宅设置电梯；提高了墙体和楼板隔声性能；提高了户门、卫生间门的通行净宽；提高了阳台等临空处栏杆高度；要求公共移动通信信号覆盖到公共空间和电梯轿厢内；要求空调室外机安装在专用平台；规定了不同气候区供暖、空调设施设置要求等。有分析认为，新标准的发布，将激发人们改善住房的愿望，促进换房需求。2023 年以来，新建商品房市场已经由改善性购房需求主导，但符合这类需求的房源比较少。新标准发布后，相当于把住房消费的底线标准拉高了，标准更高的产品供给会产生示范效应，从而带动换房需求。同时，这也会让市场上的产品供给更加多样，可供选择余地更大。（YXT）[返回目录](#)

【形势要点：全球关税前夕亚洲多地工业生产活动放缓】

美国全球关税来袭，亚洲多国工业生产活动受到影响放缓。根据彭博社援引的 PMI 指数，日本经济活动指数连续 9 个月处于收缩状态，韩国的指数仍低于 50 的繁荣或萧条分界线，而泰国的指数在前一个月略有扩张后出现回落。越南自去年 11 月以来首次进入扩张阶段。印度、印度尼西亚、马来西亚、菲律宾和新加坡的 PMI 数据也将公布，预计也会相对疲软。关税大战背景下，贸易动荡的迹象比比皆是。在韩国，工厂和企业主注意到原材料价格上涨。政府也很担忧相关问题。4 月 1 日，韩国代理总统表示，政府应紧急准备对包括汽车在内的预计会受到美国关税影响的企业提供支持。而考虑到地缘政治风险，包括日本在内的很多国家地区的企业管理者对未来的需求状况表示担忧。在主要芯片生产地区中国台湾，新订单增长速度为一年来最慢。相关企业表示，欧洲、日本和美国的国内外需求均低于预期。（ZZJ）[返回目录](#)

【形势要点：东证交易所将强制披露英语公告】

从 4 月 1 日新财年开始，东京证券交易所主板（Prime Market）上市公司将被要求同时以日语和英语披露财报和重大事项。对此，东证所上市部表示，东证 Prime 市场是一个全球性市场，我们从吸引更多海外投资者的角度出发，决定强制要求英文披露。实际上，从 2023 年开始，日本采取了一系列举措提升股市价值以吸引投资者，去年日本市场外资持股的比例已达到创纪录的近 32%。东证所上市部经理 Natsumi Yamawaki 表示，过去几年里交易所推出一系列推动上市公司提升估值的措施，这些努力已经初见成效，挑战在于如何保持外资对日本公司的持续关注。实际上，不只是日本，韩国在 2024 年开始要求在 KOSPI 市场上市的大型公司开始用英文发布关键的监管文件。同时到 2026 年，中小规模的 KOSPI 上市公司也将适用该措施。韩国金融服务委员会对此解释称，将不断努力帮助外国投资者更好地获得韩国股票市场的信息，并使其资本市场对全球基金更具吸引力。目前，我国证监会已经出台了一系列政策，旨在吸引外资参与 A 股市场。同时，我国也降低了外资进入金融市场的准入门槛。在此基础上，上文提到的措施或许可以提供有益的借鉴。以提升市场透明度的方式进一步吸引外资流入中国市场，从而为稳定股市发挥积极作用。（PMS）[返回目录](#)

【形势要点：SpaceX 商业载人航空再创新突破】

北京时间 4 月 1 日上午，SpaceX 从美国佛罗里达州肯尼迪航天中心成功发射“前进 2 号”（Fram2）乘组。此次任务得名于挪威极地探险船“前进号”。飞行将持续约 3 天半，飞船飞行高度为 426 至 450 公里，不对接国际空间站，期间将飞越北极 55 次、南极 56 次。4 名商业航天员为：任

务指挥官、来自马耳他的王纯 (Chun Wang)，挪威摄影师詹尼克·米克尔森 (Jannicke Mikkelsen)，德国机器人研究者拉贝亚·罗格 (Rabea Rogge) 和任务专家兼医疗官、澳大利亚探险家埃里克·菲利普斯 (Eric Philips)。他们都是太空飞行新人。公开资料显示，王纯出生于中国，是数字货币矿池“鱼池”(f2pool) 和区块链质押服务提供商 stakefish 的创始人之一。

“前进 2 号”将开展 22 项科学实验，其中一些实验是开创性的，比如首次尝试在太空种蘑菇，首次在轨为人体拍摄 X 光。乘组中的两名女性成员还将监测自身激素水平，以评估太空飞行怎样影响她们的内分泌系统。鉴于全世界上过太空的 700 多人中只有约 15% 为女性，此次实验将增加相关样本。此次发射最大的突破点还是在于“绕地球两极飞行”方面。绕地球两极飞行，是载人太空任务从未涉足的领域，而军事侦察卫星、气象卫星和商业遥感卫星常常选择极地轨道，好让其对地观测覆盖包括极地地区在内的整个地球。值得注意的是，SpaceX 的每一次商业载人飞行都有创新。除了将游客送入国际空间站的常规“线路”，2021 年的“激励 4 号”(Inspiration4) 是世界上首个全部由非职业宇航员参与的太空飞行任务，并开创了只绕地飞行的“纯观光自由行”模式；2024 年的“北极星黎明号”(Polaris Dawn) 则完成了人类航天史上第一次商业太空行走，并以 1400.7 公里的飞行高度成为阿波罗计划结束后飞得最高的载人任务。(ZC)

[返回目录](#)

【形势要点：特朗普新政下美国芯片补贴面临调整】

特朗普政府上台后，美国芯片补贴政策正在经历重大调整。据彭博社 4 月 1 日报道，美国商务部长霍华德·卢特尼克暗示，他可能暂停部分《芯片与科学法案》拨款，并敦促获得补贴的企业扩大在美投资。此前台积电在预定 650 亿美元投资的基础上，再追加 1000 亿美元用于美国工厂建设。卢特尼克希望企业可以效仿台积电，在不增加联邦资金的情况下，通过施压企业承诺额外的投资。此外，他还建议取消部分已商定的补贴，并倾向于扩大 25% 的投资税收抵免，而非直接发放补贴资金，但此举仍需国会批准。日前，特朗普签署行政命令设立了“美国投资加速器”办公室，以管理芯片补贴，并推动超价值 10 亿美元的项目。尽管《芯片法案》已拨款 520 亿美元用于振兴美国半导体产业，但部分企业尚未获得最终资金，导致一些企业在美国的投资计划受阻。例如，美光公司推迟了纽约第三家工厂的建设，而三星则缩减了在德州的投资规模。台积电虽成功获得 7.5 亿美元补助，但未来资金拨付仍存不确定性。目前来看，特朗普政府更倾向于通过关税政策施压外企在美扩产，甚至考虑对芯片产品征收额外关税，以迫使更多投资回流。尽管此举可能推动半导体制造业回流美国，但也引发企业对政策稳定性的担忧，芯片补贴的最终调整方向仍有待观察。(CL)

[返回目录](#)**【形势要点：印度 PLI 计划推动印企加快对华合作】**

近日，据印“Money Control”网站报道，莫迪政府推出“专项生产挂钩激励计划”（PLI）之际，印企业竞相加强对华合作。印内阁近期批准价值 2291.9 亿卢比的六年期“专项生产挂钩激励计划”（PLI），聚焦本土电子制造业，减少关键电子元件进口依赖，巩固半导体供应链韧性。消息人士透露，印官方将允许印企面向中企建立合资企业，推动印电子制造企业（EMS）面向中企谈判，加强专门针对中企的业务合作。据悉，该计划公布后，印电子制造商迪克森（Dixon）、手机品牌 Micromax、数字制造企业 Zetwerk、电子工程设计企业 Syrma SGS 等企业计划积极接触中企。例如，迪克森 2025 年 7-9 月拟通过与香港惠科（HKC）成立的合资企业开始显示器元件，并计划在印投建价值 30 亿美元的显示器制造厂。再如，Micromax 与中国台湾群联电子（Phison Electronics）合作生产存储电子元件，计划未来与其他中企成立合资企业以生产其他关键组件。此外，Syrma SGS 与中企微星科技（MSI）签署合作在印生产笔记本电脑的协议，表示期待莫迪政府正式宣布激励计划。（ZC）[返回目录](#)

【形势要点：极右翼领袖入狱使法国 2027 大选前景堪忧】

3 月 31 日，法国巴黎刑事法院对极右翼“国民联盟”领导人勒庞作出判决，认定她挪用欧盟资金，立即禁止其五年内参选并判四年监禁（其中两年缓刑）。据了解，勒庞在此前的民调中曾是 2027 年法国总统大选的领先候选人。法院裁定勒庞及其政党通过虚假合同，将约 440 万欧元的欧盟资金转移到法国国内，虽然没有直接个人获利，但其政党受益。法官强调，禁止勒庞竞选是为了防止重大公共秩序扰乱。与她一同受审的 24 名国民联盟官员也被判有罪。这一判决对勒庞的政治前景构成巨大打击，尤其是在她被认为是 2027 年总统大选的强有力竞争者。勒庞表示将上诉，若上诉成功，她可能恢复参选资格，但法国的上诉程序缓慢，能否在选举前完成审判尚不确定。虽然判决不影响勒庞在国民议会的议员职务，但若议会解散，她将无法再次参选。有分析认为，此判决可能加剧法国政治不稳定，甚至对欧元区经济造成影响。此外，这一判决也引发舆论，不仅支持者认为此判决不公，甚至一些反对者也担心其可能引发更大范围的政治危机。随着上诉程序的推进，法国的政治走向仍充满变数。（YXT）[返回目录](#)

【调整与修正】

无

【每日数据】

COMEX 金= 3150.30 美元 (3 月 31 日收盘价)NYMEX 原油期货价格每桶 71.48 美元 (3 月 31 日收盘价)ICE 布伦特原油期货价格每桶 74.77 美元 (3 月 31 日收盘价)[外币 100] 美元 725.61 英镑 937.07 日元 4.837 港币 93.23 澳元 453.52欧元 783.85[1 美元兑各国货币] 英镑 0.773 欧元 0.9241 澳元 1.5972 瑞郎 0.882 日元 149.647加元 1.4369 港币 7.7813[主要股市指数] 深指/沪指 10503.66/3348.44, 沪深 300 指数 3887.68 (4.1), 恒指 23206.84 (4.1), 道指 42001.76 (3.31), 纳斯达克 17299.29 (3.31), 标普 500 指数 5611.85 (3.31), 日经 35624.48 (4.1), 台湾加权 21280.17 (4.1), 德国 22163.49 (3.31), 法国 7790.71 (3.31)

加微信: kakawuyin

清明节放假通知

尊敬的客户：根据国家和北京市有关2025年清明节放假的通知，安邦集团的放假安排如下：2025年4月4日-4月6日为假期；按照惯例，研究中心提前一天放假，放假时间为：2025年4月3日-4月5日放假，2025年4月6日正常上班。节日期间信息产品将停发，从2025年4月6日晚间起，所有信息产品恢复发送，产品中将包含假期中的信息。祝大家度过一个平安祥和的节日假期。

声 明

安邦咨询是从事财经及公共政策领域策略分析和风险研究的独立智库机构，本研究简报是基于对公开信息的动态跟踪研究及安邦研究人员的调查撰写的信息产品，不能将其视之为规范的研究报告或结论。鉴于信息科学的基本属性，更不能将其视为等同于媒体的新闻传播。

本研究简报所载的信息、工具、观点及预测，反映了安邦研究团队截至研究简报发布当日信息所做出的判断，只提供给客户作决策参考之用，不构成任何对客户投资或购买建议，也不能被视为向客户作出的投资邀请。客户应自主作出决策并自行承担风险，作为独立的第三方机构，本公司不会承担客户的投资损失或分享客户的投资收益。

本研究简报作为通用型的信息研究产品，所提供的服务可能并不适合个别客户，也不构成对客户个性化的咨询建议。如果客户有特殊的决策咨询需求或信息需要，建议客户以个性化定制方式获得本机构的单独服务。

本研究简报是具有知识产权的研究产品，仅向特定的签约客户传送。未经安邦咨询的书面授权，本研究简报不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他机构或其他人（包括同一集团中的非直接签约机构对象），或以任何侵犯本机构版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本机构的商标、服务标记及标记。

新闻媒体基于学术研究和观点讨论而对本研究简报的引用受到鼓励，但这种引用必须以不损害本研究机构的知识产权和商业利益为前提。新闻媒体对研究简报的引用应该获得本机构公关传媒部的许可，但不得对本研究简报的观点进行有悖原意的引用和修改。

有关问题的来源、讨论或争议，请使用“电话咨询”（TELEPHONE CONSULTING）及“在线咨询”（ONLINE CONSULTING）服务，直接向研究员咨询。电话咨询：010-56763019，在线咨询：research@anbound.com.cn。客户就有关问题如果需要更为规范、详细的研究报告，请与研究部联络，电话 010-56763019。

鉴于市场上出现假冒及转发安邦产品的现象，特此声明：安邦咨询向正式客户提供的所有产品，只通过如下邮箱发送：anbound@anbound.com.cn、anbound@anbound.info、anboundmail@vip.sina.com、anbound@anbound.com，客户也可从安邦官方产品网站（www.anbound.info）获得。从任何其他途径收到的产品，都不能代表安邦产品，安邦咨询概不负责。以上邮箱只作为发送邮箱，客户反馈请回复 aic@anbound.com。

©2025 Anbound Information Corporation. All rights reserved

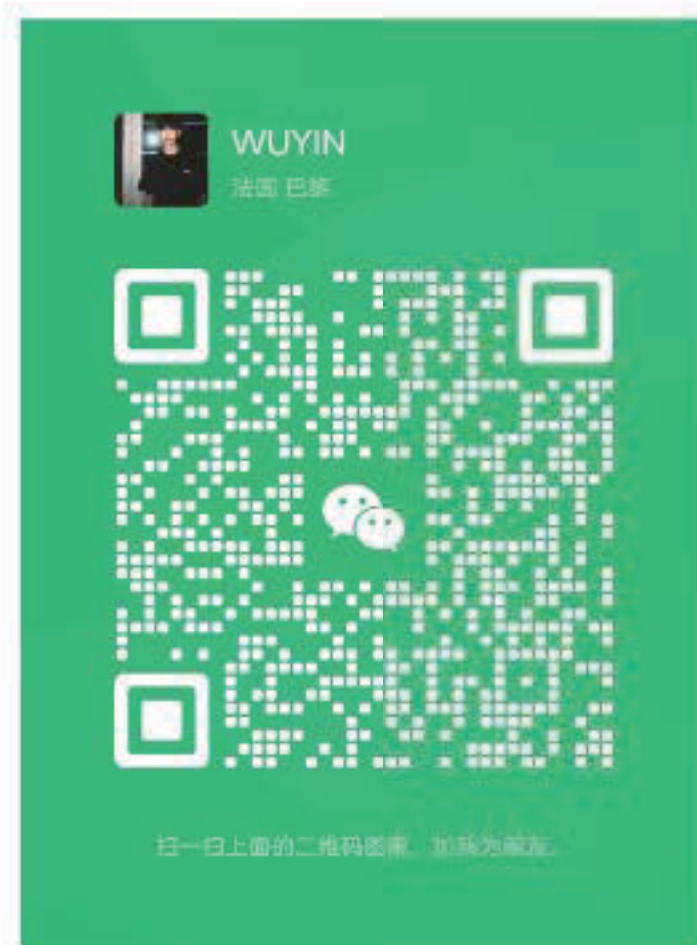
洞鉴知识库VIP群

专注于分享大V知识星球公众号小圈子等内容

一年更新服务活动限时价格，仅需59

→ 我们的分享内容包括：

- 1、吃瓜群众岱岱实时圈文加群聊对话更新
- 2、子明私享汇（会）内部文章（原价568元/年）
- 3、政事堂（顾子明）付费内容再送顾子明群聊
- 4、米联储见闻【作者米糕】（原价599元/年）
- 5、欧洲金靴会员专属文章（原价328元/年）
- 6、砖瓦厂内部圈文（原价400元/年）
- 7、卢克文青云读书会专属文章（原价699元/年）
- 8、鉴茶财经院知识星球（原价3310元/年）
- 9、猫哥的视界知识星球文章（原价299元/年）
- 10、财新周刊【独家新闻】（原价1498元/年）
- 11、杨世光在金钱爆（原价2200元/年）
- 12、蔡森财经知识星球（原价1600元/年）
- 13、灏泽异谈知识星球付费文章（原价4166元/年）
- 14、唐书院公众号
- 15、参考答案阅览室（原价199元/年）
- 16、卢克文知识星球文章
- 17、大树乡谈知识星球加公众号文
- 18、血饮之家知识星球（原价2280）
- 19、持续增加中。。。



加微信：kakawuyin

活动限时价格，仅需59

→ 不定时更新内容有：

- ①守夜人司令知识星球、挨踢牛魔王知识星球、混沌天涯客、NEO摸鱼录、卢麒元、
- ②创始人笔记、达叔天演论知识星球、成竹财富圈、雪球花甲老头等
- ③江宁知府、咩咩说、局外人世界、尹香武、U君笔记
- ④西风付费文章、老端、赢在八小时之外、局外人的视界、升值计等等一些大V付费文章

加微信：kakawuyin