

证券研究报告

# 策略周报：筑牢高质量发展的确定性

## 证券分析师

魏伟 投资咨询资格编号：S1060513060001

陈骁 投资咨询资格编号：S1060516070001

张亚婕 投资咨询资格编号：S1060517110001

蒋炯楠 投资咨询资格编号：S1060524120002

2025年4月27日

请务必阅读正文后免责条款

平安证券

## ※ 核心观点 | 筑牢高质量发展的确定性

- 上周全球资产波动，A股延续韧性。海外方面，全球资产继续围绕关税等政策不确定性进行定价，特朗普表态边际缓和后，美元资产有所修复。全周，标普500、纳指上涨4.6%、6.7%，10Y美债下行9.6BP至4.24%，美元指数上涨0.4%至99.6；国际金价周中突破3500美元新高后调整，波动放大。国内方面，政策坚定底线思维，A股市场延续韧性。上证指数、创业板指上涨0.56%、1.74%；汽车、美容护理、基础化工、机械设备、公用事业、电力设备等科技制造和部分内需板块表现居前，涨幅在2%-5%，PEEK材料、水电、宠物经济等概念指数表现居前。
- 海外方面，特朗普关税政策扰动延续，美联储官员暗示6月降息可能性。关税方面，特朗普表态反复多变，美国经济前景隐忧上升。当地时间4月22日，特朗普表示“协议达成后美对华关税将大幅下降，但不会降至零。中方必须同美达成协议，否则无法同美做生意”；美财长贝森特也表示，两国可能在两到三年内达成一项全面协议。对此，我国外交部表态目前中美并未就关税问题磋商谈判，对话谈判必须是平等、尊重、互惠的。关税不确定性的影响下，美国经济前景隐忧增加。4月22日，IMF发布《世界经济展望报告》将2025年美国经济增长速下调0.9个百分点至1.8%；4月24日，美联储发布美国经济状况报告显示，各地区物价普遍上涨，企业预计关税导致投入成本上升，经济前景显著恶化。货币政策方面，美联储重申“独立性”，部分官员暗示6月降息可能性。在美联储独立性担忧加大市场波动之下，4月22日特朗普一改此前口径，表态“无意”解除美联储主席鲍威尔的职务，市场对此反应积极。上周五鲍威尔出席IMF会议再次强调美联储独立性。对于后续货币政策走向，此前美联储官员表态相对克制；但上周五克利夫兰联储主席哈马克表示，排除5月降息可能性，但若经济数据明确，最早可能在6月采取行动。截至4/25，CME期货市场预期6月降息的可能性提高至57%，维持年内4次降息预期，降息幅度共计100BP。
- 国内方面，中央政治局会议提出“以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性”。4月25日，中共中央政治局召开会议，指出年初以来“经济呈现向好态势，社会信心持续提振”，当前“外部冲击影响加大，要强化底线思维，充分备足预案”。具体政策部署围绕“统筹国内经济工作和国际经贸斗争，坚定不移办好自己的事”展开。总量层面，要求加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，新增“设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等”。扩消费方面，重视提高中低收入群体收入，大力发展服务消费，新增“设立服务消费与养老再贷款”，继续实施“两新”“两重”政策等。稳外贸方面，新增“对受关税影响较大的企业，提高失业保险基金稳岗返还比例”“加快推动内外贸一体化”等。科技创新方面，新增“创新推出债券市场的‘科技板’，加快实施‘人工智能+’行动”。房地产、资本市场的表述大致延续此前基调，要求加力实施城市更新行动、加大高品质住房供给，优化存量商品房收购政策、持续稳定和活跃资本市场等。此外，从基本面来看，上市公司财报披露进入最后阶段，截至4月25日，A股已有1600余家公司披露2025年一季报，约六成公司实现盈利正增，电子、机械设备、基础化工行业的盈利正增公司数居多。
- 综合来看，短期国际经贸前景仍未明朗的环境下，权益市场或维持震荡整固，国内政策呵护和内需韧性有望继续支撑A股相较于海外市场的相对优势。中期维度，AI科技革命与自主可控逻辑不变，结构上继续建议关注两条主线：一是国产科技自主可控（新质生产力/先进制造/国防军工等）；二是受益于扩内需政策支持，基本面预期修复且具备估值性价比的内循环消费优质资产。
- 风险提示：1) 宏观经济修复不及预期；2) 货币政策超预期收紧；3) 海外资本市场波动加大。

# 1 近期动态 | 政治局会议主要内容学习

## 4. 25政治局会议主要内容及对比

日期	2025.04.25政治局会议	2025年政府工作报告	2024.12.09政治局会议
经济形势判断	今年以来经济呈现向好态势，社会信心持续提振，高质量发展扎实推进，社会大局保持稳定。同时， <b>我国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大</b> 。要强化底线思维，充分备足预案，扎实做好经济工作。	世界百年变局加速演进，国内经济回升向好基础还不稳固，有效需求不足，特别是消费不振。我国具有制度优势、超大规模市场、完备产业体系、丰富人力资源等诸多优势条件，经济长期向好的基本趋势没有改变也不会改变。	经济运行总体平稳、稳中有进，我国经济实力、科技实力、综合国力持续增强。新质生产力稳步发展，改革开放持续深化，重点领域风险化解有序有效，民生保障扎实有力，全年经济社会发展主要目标任务将顺利完成。
总体政策思路	<b>加紧</b> 实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，兜牢基层“三保”底线，强化政策取向一致性。不断完善稳就业稳经济的政策工具箱，既定政策早出台早见效，根据形势变化及时推出增量储备政策，加强超常规逆周期调节，全力巩固经济发展和社会稳定的基本面。	实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定。	实施更加积极有为的宏观政策，扩大国内需求，推动科技创新和产业创新融合发展，稳住楼市股市，稳定预期、激发活力，推动经济持续回升向好，不断提高人民生活水平，保持社会和谐稳定。
财政政策	<b>用好用足</b> 更加积极的财政政策，加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。	实施更加积极的财政政策。全年赤字率拟按4%左右安排，赤字规模5.66万亿元，拟发行超长期特别国债1.3万亿元，特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充资本，地方政府专项债券4.4万亿元。	实施更加积极的财政政策
货币政策	<b>用好用足</b> 适度宽松的货币政策，适时降准降息，保持流动性充裕，加力支持实体经济。创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具， <b>支持科技创新、扩大消费、稳定外贸</b> 等。	实施适度宽松的货币政策。适时降准降息，保持流动性充裕。优化和创新结构性货币政策工具，更大力度促进楼市股市健康发展。进一步疏通货币政策传导渠道，完善利率形成和传导机制。推动社会综合融资成本下降，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。	实施适度宽松的货币政策
内需（消费、投资等）	①提高中低收入群体收入，大力发展服务消费，增强消费对经济增长的拉动作用。尽快清理消费领域限制性措施， <b>设立服务消费与养老再贷款</b> 。加大资金支持力度，扩围提质实施“两新”政策，加力实施“两重”建设。	①大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。实施提振消费专项行动。制定提升消费能力、增加优质供给、改善消费环境专项措施。多渠道促进居民增收，安排超长期特别国债3000亿元支持消费品以旧换新，扩大多元化服务供给，创新和丰富消费场景，落实和优化休假制度。完善免税店政策。积极扩大有效投资。全年中央预算内投资拟安排7350亿元。用好超长期特别国债，更大力度支持“两重”建设。	①大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。

注：政策前标注的序号表示在该次会议/报告的新闻稿中，文字表述的先后顺序。资料来源：Wind，中国政府网，平安证券研究所

# 1 近期动态 | 政治局会议主要内容学习

## 4. 25政治局会议主要内容及对比

日期	2025.04.25政治局会议	2025年政府工作报告	2024.12.09政治局会议
市场体制改革与企业支持	<p>②<b>多措并举帮扶困难企业</b>。加强融资支持，<b>加快推动内外贸一体化</b>。</p> <p>③<b>坚持用深化改革开放的办法解决发展中的问题</b>。加快全国统一大市场建设，扎实开展规范涉企执法专项行动。</p>	<p>④<b>推动标志性改革举措加快落地</b>，更好发挥经济体制改革牵引作用。高质量完成国有企业改革深化提升行动，扎扎实实落实促进民营经济发展的法律法规和政策措施；纵深推进全国统一大市场建设；加快建立健全基础制度规则；综合整治“内卷式”竞争；深化财税金融体制改革。</p>	<p>③<b>发挥经济体制改革牵引作用</b>，推动标志性改革举措落地见效。</p>
对外开放	<p>③<b>加大服务业开放试点政策力度</b>，加强对企业“走出去”的服务。<b>同国际社会一道，积极维护多边主义，反对单边霸凌行径</b>。</p>	<p>⑤<b>扩大高水平对外开放</b>，积极稳外贸稳外资。稳定对外贸易发展；大力鼓励外商投资；推动高质量共建“一带一路”走深走实；深化多双边和区域经济合作。</p>	<p>④<b>扩大高水平对外开放</b>，稳外贸、稳外资。</p>
重点领域风险防范化解	<p>④<b>持续用力防范化解重点领域风险</b>。继续实施地方政府一揽子化债政策，加快解决地方政府拖欠企业账款问题。<b>加力实施城市更新行动</b>，有力有序推进城中村和危旧房改造。加快构建房地产发展新模式，加大高品质住房供给，优化存量商品房收购政策，<b>持续巩固房地产市场稳定态势</b>。</p>	<p>⑥<b>有效防范化解重点领域风险</b>，牢牢守住不发生系统性风险底线。持续用力<b>推动房地产市场止跌回稳</b>。因城施策调减限制性措施，加力实施城中村和危旧房改造；盘活存量用地和商办用房，推进收购存量商品房；拓宽保障性住房再贷款使用范围；发挥房地产融资协调机制作用；<b>加快构建房地产发展新模式</b>；推动建设安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”。<b>稳妥化解地方政府债务风险</b>。积极防范金融领域风险。</p>	<p>⑤<b>有效防范化解重点领域风险</b>，牢牢守住不发生系统性风险底线。</p>
资本市场	<p>④<b>持续稳定和活跃资本市场</b>。</p>	<p>④<b>深化资本市场投融资综合改革</b>，大力推动中长期资金入市，加强战略性力量储备和稳市机制建设。改革优化股票发行上市和并购重组制度。加快多层次债券市场发展。</p>	
其他	<p>着力保民生，<b>对受关税影响较大的企业，提高失业保险基金稳岗返还比例</b>。<b>健全分层分类的社会救助体系</b>。加强农业生产，稳定粮食等重要农产品价格。巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接。持续抓好安全生产和防灾减灾等各项工作。</p>	<p>深入推进乡村全面振兴。推进新型城镇化和区域协调发展，进一步优化发展空间格局。协同推进降碳减污扩绿增长，加快经济社会发展全面绿色转型。加大保障和改善民生力度。更大力度稳定和扩大就业，强化基本医疗卫生服务，完善社会保障和服务政策，加强精神文明建设，维护国家和社会稳定。</p>	<p>持续巩固拓展脱贫攻坚成果，统筹推进新型城镇化和乡村全面振兴，促进城乡融合发展。加大区域战略实施力度，增强区域发展活力。协同推进降碳减污扩绿增长，加快经济社会发展全面绿色转型。加大保障和改善民生力度，增强人民群众获得感幸福感安全感。</p>

注：政策前标注的序号表示在该次会议/报告的新闻稿中，文字表述的先后顺序。资料来源：Wind，中国政府网，平安证券研究所

## 近一周重要政策梳理

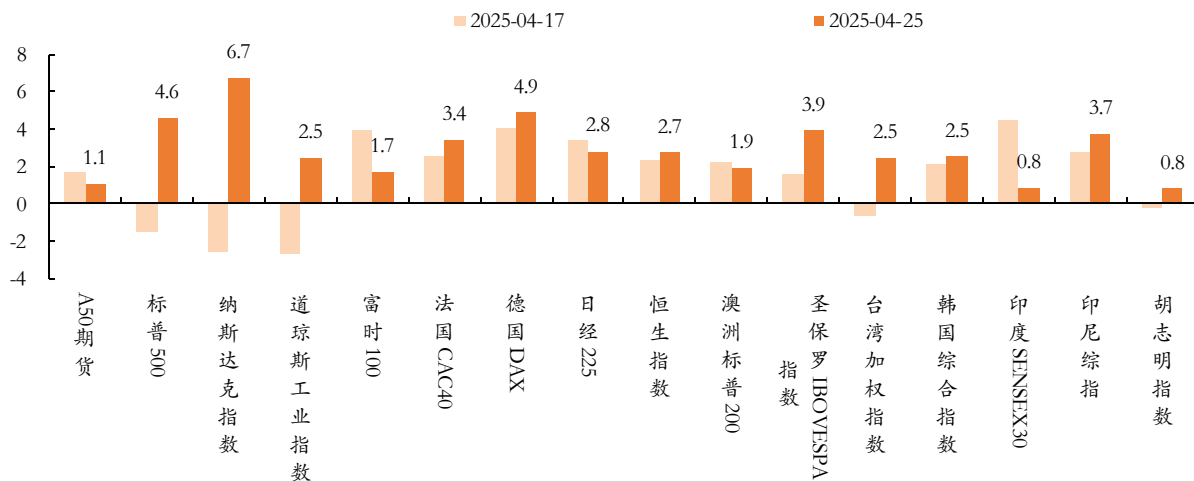
日期	部门/会议	会议/通知/文件	主要内容
2025/4/21	中国人民银行等四部门	《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》	从提高跨境结算效率、优化汇率避险服务、强化融资服务、加强保险保障、完善综合金融服务等五方面提出18条重点举措，增强上海国际金融中心的竞争力和影响力。
2025/4/25	中共中央政治局	中共中央政治局会议	会议认为，今年以来，各项宏观政策协同发力，经济呈现向好态势。同时，我国经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大。要强化底线思维，充分备足预案，扎实做好经济工作。统筹国内经济工作和国际经贸斗争，坚定不移办好自己的事。会议强调，要加紧实施更加积极有为的宏观政策，用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。适时降准降息，保持流动性充裕。创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具，支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。会议指出，大力发展服务消费，设立服务消费与养老再贷款，扩围提质实施“两新”政策。优化存量商品房收购政策，持续巩固房地产市场稳定态势。持续稳定和活跃资本市场。对受关税影响较大的企业，提高失业保险基金稳岗返还比例。
2025/4/25	国务院	《国务院关于同意在海南全岛和秦皇岛等15个城市（地区）设立跨境电子商务综合试验区的批复》	同意在海南全岛和秦皇岛市、保定市、二连浩特市、丹东市、滁州市、三明市、开封市、新乡市、鄂州市、邵阳市、梧州市、北海市、防城港市、广安市、博尔塔拉蒙古自治州等15个城市（地区）设立跨境电子商务综合试验区。同时，撤销在海口市、三亚市、阿拉山口市设立的跨境电子商务综合试验区。
2025/4/25	财政部	2025年二十国集团财长和央行行长第二次会议	蓝佛安表示，当前世界经济增长动能不足，关税战、贸易战进一步影响经济金融稳定。中方坚定维护以世界贸易组织为核心的多边贸易体制，主张通过平等对话协商解决贸易和关税争议，也将坚定维护自身正当权益。潘功胜表示，经济碎片化与贸易紧张局势持续扰乱产业链供应链、削弱全球经济增长动能，贸易战、关税战没有赢家，主要经济体应加强参与国际宏观经济金融政策协调，采取实质行动推动国际合作，维护全球经济和金融稳定。
2025/4/25	上海证券交易所、深圳证券交易所、北京证券交易所	修订发布《股票上市规则》及配套规则指南	一是明确审计委员会职责承接安排，包括审计委员会职权范围、运行机制与履职规范。二是强化董事、高级管理人员职责安排与控股股东、实际控制人行为规范，包括细化董事及高级管理人员忠实勤勉义务内涵、新增事实董事相关规定。三是加强股东特别是中小股东权利保障，包括保障中小股东临时提案权、进一步明确关联交易的审议披露要求、完善差异表决权股东相关规定。四是落实破产重整上位规定，优化重整进展等事项披露要求。此外，根据上位规则，在发布通知中明确上市公司调整内部监督机构设置等事项的新旧规则衔接安排。
2025/4/25	国家金融监督管理总局	修订发布《银行业金融机构董事（理事）和高级管理人员任职资格管理办法》	一是秉持过罚相当原则，调整监管处罚对高管人员任职的影响，进一步区分处罚类型明确影响期限。二是压实金融机构主体责任，要求金融机构健全高管人员选拔任用程序和标准，明确金融机构及拟任高管人员应当对任职资格申请材料和报告材料的真实性、完整性负责。三是其他修订事项，包括对适用报告制的任职资格管理事项予以规范，统一明确报告事项时限要求；与相关法律法规和监管制度加强衔接，完善部分任职资格基本条件表述等。
2025/4/25	国家金融监督管理总局	《关于加强万能型人身保险监管有关事项的通知》	一是规范产品发展。允许保险公司在满足相应约束条件时，对万能险产品调整最低保证利率，防范利差损风险。对期缴万能险适当提高基本保险费上限，鼓励发展长期万能险。二是提升万能险保障水平。禁止保险公司开发五年期以下的万能险，鼓励通过合理调整保费用、保单持续奖金等产品设计要素延长保单实际存续期限。三是强化万能险账户管理。要求公司根据账户真实投资情况合理审慎地确定万能险结算利率，严格规范特别储备的使用。四是强化万能险资金运用监管。强化集中度监管和非标投资监管，对万能险资金运用从严设置上限。强化关联交易监管，禁止通过多层嵌套、通道业务等方式开展不当关联交易。五是规范万能险销售行为。
2025/4/25	交通运输部等十部门	关于推动交通运输与能源融合发展的指导意见	意见要求，到2027年新增汽车中新能源汽车占比逐年提升；到2035年纯电动汽车成为新销售车辆主流，新能源营运重卡规模化应用。

# 上周市场表现|全球：全球权益普遍上涨

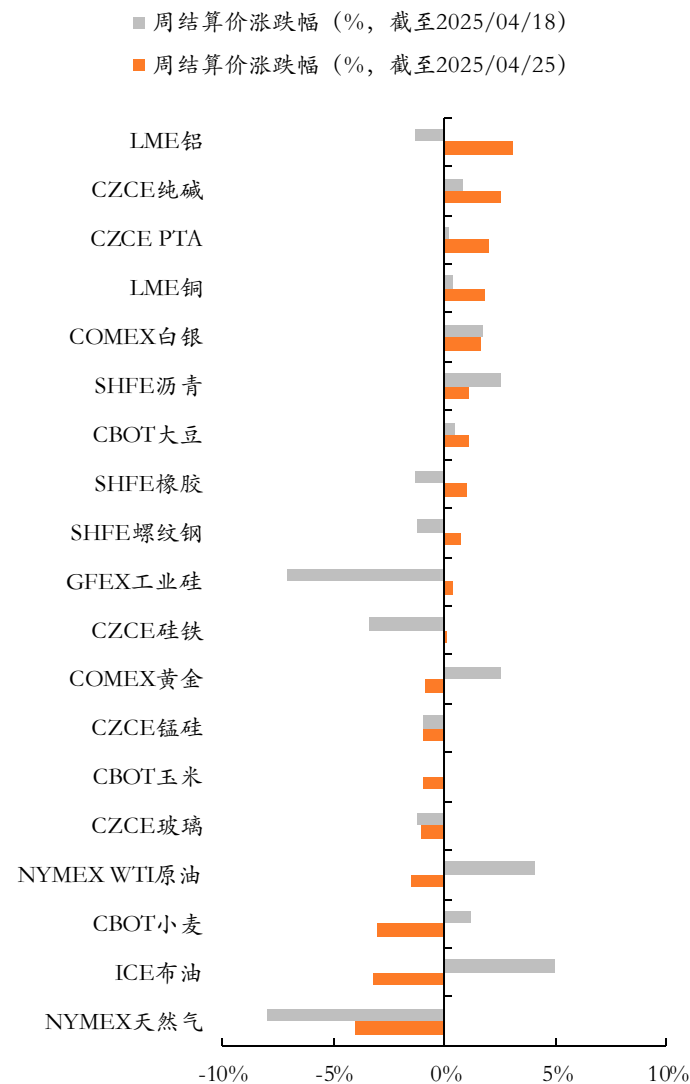
## 近一周A股主要宽基指数市场表现

指数	市场表现						PE估值		PB估值	
	周涨跌幅 (%)	历史分位	日均成交额 环比变化率 (%)	历史分位	日均换手率 (%)	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
上证指数	0.56	59.2%	-2.76	46.6%	0.84	71.1%	14.09	57.2%	1.31	22.2%
深证成指	1.38	68.6%	8.70	74.7%	1.30	45.8%	24.78	34.4%	2.12	11.9%
创业板指	1.74	69.6%	11.09	77.4%	1.75	51.9%	29.01	11.3%	3.64	11.9%
科创50	-0.40	47.6%	-10.71	31.1%	0.66	4.4%	94.88	96.8%	4.54	37.8%
沪深300	0.38	55.5%	-6.32	38.5%	0.38	30.5%	12.26	44.4%	1.31	14.4%
中证500	1.20	66.3%	1.38	55.8%	1.14	37.1%	28.04	62.4%	1.76	26.6%
上证50	-0.33	42.7%	-19.59	15.7%	0.20	35.4%	10.71	65.8%	1.20	34.6%
上证180	0.07	49.6%	-13.71	21.4%	0.29	24.4%	10.84	49.8%	1.16	22.9%
中证1000	1.85	71.8%	8.05	71.9%	2.09	62.5%	37.23	45.1%	2.02	13.5%

## 近两周全球主要市场指数周度涨跌幅



## 近两周全球重要商品期货结算价周度涨跌幅



资料来源：Wind，平安证券研究所

注：本页市场数据统计截至日期为2025/4/25，历史分位数统计区间为近十年

## 上周市场表现|A股：科技制造和部分内需板块表现居前

近一周申万一级行业市场表现（截至2025/4/25）

- 上周A股市场表现韧性。上证指数上涨0.56%，深证成指、创业板指分别上涨1.38%、1.74%。市场成交热度边际回升，全周日均成交额为1.15万亿元，环比增加87.0%。股票型ETF合计净流出120亿元。
- 行业表现方面，31个申万一级行业中有24个行业实现上涨。其中，汽车、美容护理、基础化工、机械设备、公用事业、电力设备等科技制造和部分内需板块表现居前，涨幅在2%-5%之间，PEEK材料、水电、宠物经济、宇树机器人等概念指数表现居前，涨幅在7%-15%之间。另外，食品饮料、房地产、煤炭行业表现居于末位，跌幅在0.6%-1.5%之间。

行业	市场表现						PE估值		PB估值	
	周涨跌幅 (%)	历史分位	周成交占比	历史分位	日均换手率	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
汽车	4.87	92.9%	5.84	87.9%	2.02	74.6%	25.34	57.9%	2.49	74.1%
美容护理	3.80	83.7%	0.59	91.2%	4.40	98.0%	38.30	51.4%	3.18	23.3%
基础化工	2.71	78.6%	6.39	52.3%	2.43	91.4%	23.95	53.9%	1.76	13.6%
机械设备	2.69	80.8%	7.97	94.9%	2.40	82.0%	30.94	54.0%	2.40	45.2%
公用事业	2.43	84.5%	2.68	56.4%	1.10	72.6%	17.57	8.5%	1.54	34.6%
电力设备	2.40	75.1%	6.03	55.0%	1.66	51.3%	29.11	26.6%	2.15	18.6%
家用电器	2.28	76.1%	1.72	47.6%	1.78	74.4%	14.61	29.3%	2.41	14.2%
轻工制造	1.92	75.5%	1.34	20.5%	2.41	79.8%	24.54	37.8%	1.66	13.4%
钢铁	1.65	70.6%	0.69	32.5%	0.74	43.8%	32.08	79.8%	0.96	27.8%
有色金属	1.50	65.3%	4.77	53.4%	1.93	64.4%	19.34	19.3%	2.08	21.8%
纺织服饰	1.38	71.6%	1.01	59.3%	2.17	81.0%	20.30	18.1%	1.61	8.6%
石油石化	1.35	68.6%	0.65	6.8%	0.34	59.3%	15.44	42.9%	1.16	2.3%
通信	1.32	64.5%	4.57	78.1%	1.60	36.8%	29.33	12.4%	2.44	43.0%
非银金融	1.17	64.9%	3.41	21.3%	0.84	53.5%	13.95	21.6%	1.23	23.0%
医药生物	1.16	65.7%	6.54	47.2%	1.76	71.8%	30.67	31.7%	2.45	5.8%
环保	1.02	65.7%	0.99	45.0%	1.56	68.3%	22.37	44.8%	1.40	10.5%
计算机	0.99	62.5%	9.43	78.9%	3.39	78.0%	77.99	89.4%	3.67	35.9%
电子	0.83	57.5%	11.97	73.6%	1.93	42.1%	52.36	70.0%	3.41	44.5%
建筑装饰	0.76	61.4%	1.65	19.0%	1.03	50.9%	10.07	45.9%	0.72	5.2%
综合	0.59	56.9%	0.27	24.1%	2.28	75.7%	44.08	40.4%	1.47	24.8%
建筑材料	0.22	49.6%	0.72	5.5%	1.41	37.0%	27.25	73.4%	1.10	5.8%
国防军工	0.15	52.0%	2.77	65.4%	1.64	67.1%	72.51	65.7%	2.91	36.4%
交通运输	0.14	54.7%	2.33	56.4%	0.91	78.3%	15.90	33.4%	1.28	10.1%
商贸零售	0.07	52.0%	2.95	93.5%	3.73	94.1%	35.80	71.7%	1.71	43.8%
传媒	-0.11	50.6%	2.44	13.9%	1.92	48.9%	38.68	59.1%	2.42	41.7%
农林牧渔	-0.16	48.8%	1.72	32.1%	2.53	76.1%	20.80	12.6%	2.29	3.1%
银行	-0.41	41.8%	1.89	38.7%	0.23	74.8%	6.13	37.6%	0.54	27.0%
社会服务	-0.46	42.5%	1.34	90.4%	3.61	87.5%	41.72	33.5%	2.94	15.2%
煤炭	-0.63	41.8%	0.54	9.4%	0.92	48.9%	11.00	57.3%	1.19	27.9%
房地产	-1.31	36.1%	1.82	25.6%	2.07	85.1%	36.54	97.2%	0.72	10.3%
食品饮料	-1.36	32.5%	2.98	37.0%	2.64	94.9%	20.91	5.8%	4.37	21.0%

资料来源：Wind，平安证券研究所

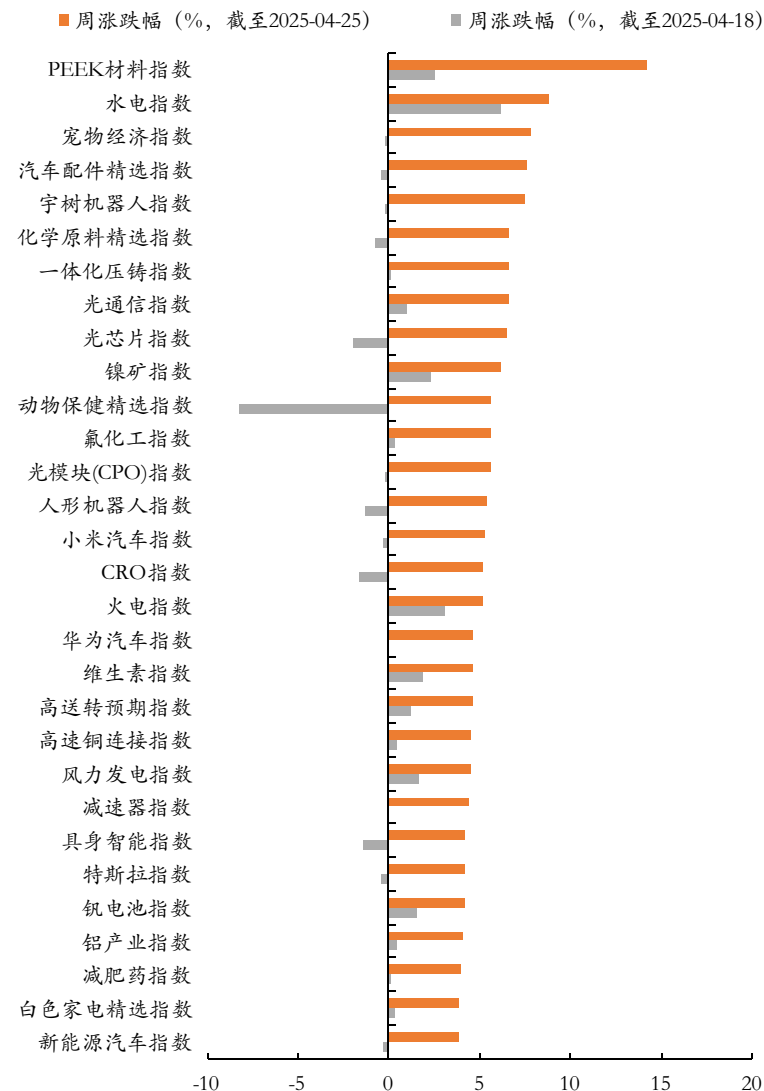
注：本页数据统计截至日期为2025/4/25，历史分位数统计区间为近十年

# 上周市场表现|A股：PEEK材料指数、水电、宠物经济等概念指数表现居前

近一周重要市场指标表现（截至2025/4/25）

类别	指标	2025/4/25	最新历史分位	相比前值变化	2025Q1以来表现	
市场涨跌 (%)	上证综指	0.56	59.2%	↓		
	创业板指	1.74	69.6%	↑		
市场估值PE_TTM	上证综指	14.09	57.2%	↑		
	创业板指	29.01	11.3%	↑		
流动性	全市场	10Y国债到期收益率 (%)	1.66	1.7%	↑	
		3Y中短票AA信用利差 (bp)	52.80	8.5%	↑	
		美元兑人民币	7.28	96.1%	↓	
	A股市场	日均成交额 (亿元)	11466.36	87.0%	↑	
		日均成交额环比变化率 (%)	3.43	62.7%	↑	
	公募基金	新成立偏股型基金份额 (亿份)	132.04	70.3%	↑	
	杠杆资金	融资余额 (亿元)	17915.60	93.9%	↑	
		融资余额环比变化率 (%)	0.23	55.7%	↑	

近一周涨幅排名前三十概念指数涨跌幅



资料来源：Wind，平安证券研究所

注：本页市场数据统计截至日期为2025/4/25，流动性指标除融资余额截至日期为2025/4/24，历史分位数统计区间为近十年

 下周重点关注日历

	周一 4月28日	周二 4月29日	周三 4月30日	周四 5月1日	周五 5月2日	周六 5月3日
国内	/	/	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 4月PMI</li> <li>• A股上市公司2024年年报及2025年一季报披露截至</li> </ul>	/	/	/
海外	/	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 欧盟3月M1、M2、M3</li> <li>• 欧盟4月消费者信心指数</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 美国一季度GDP、PCE</li> <li>• 欧盟一季度GDP</li> </ul>	• 美国4月ISM制造业PMI	• 欧盟4月失业率、CPI	/



## 风险提示

---

- 1) 宏观经济修复不及预期，上市公司企业盈利将相应遭受负面影响；
- 2) 货币政策超预期收紧，市场流动性将面临过度收紧的风险；
- 3) 海外资本市场波动加大，对外开放加大A股市场也会相应承压。

平安证券研究所策略配置研究团队

首席策略分析师

魏伟

WEIWEI170@PINGAN.COM.CN

证券投资咨询

S1060513060001

策略分析师

张亚婕

ZHANGYAJIE976@PINGAN.COM.CN

证券投资咨询

S1060517110001

郝思婧

HAOSIJING374@PINGAN.COM.CN

证券投资咨询

S1060521070001

蒋炯楠

JIANGJIONGNAN597@PINGAN.COM.CN

证券投资咨询

S1060524120002

策略研究助理

校星

XIAOXING407@PINGAN.COM.CN

一般证券业务

S1060123120037

靳旭媛

JINXUYUAN745@PINGAN.COM.CN

一般证券业务

S1060124070018

## 股票投资评级：

强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）

推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）

中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现±10%之间）

回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

## 行业投资评级：

强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）

中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在±5%之间）

弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

## 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

## 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2025版权所有。保留一切权利。