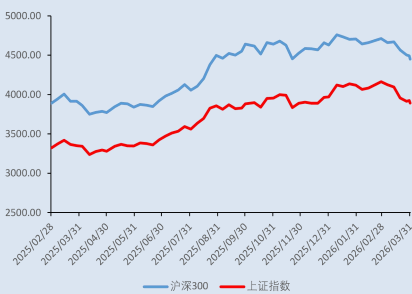


4月或是市场配置窗口

——2026年4月A股市场金股报告

华龙证券研究所

A股市场走势 (2025/2/28-2026/3/31)



分析师

姓名：朱金金
执业证书编号：S0230521030009
邮箱：zhujj@hlzq.com

姓名：杨阳
执业证书编号：S0230523110001
邮箱：yangy@hlzq.com

姓名：孙伯文
执业证书编号：S0230523080004
邮箱：sunbw@hlzq.com

姓名：景丹阳
执业证书编号：S0230523080001
邮箱：jingdy@hlzq.com

姓名：彭棋
执业证书编号：S0230523080002
邮箱：pengq@hlzq.com

姓名：王芳
执业证书编号：S0230520050001
邮箱：wangf@hlzq.com

请认真阅读文后免责条款

一、3月市场呈现调整。从3月1日至3月31日的交易日区间，宽基指数方面，上证指数涨跌幅为-6.51%，沪深300指数涨跌幅为-5.53%，深证成指涨跌幅为-7.02%，创业板指数涨跌幅为-3.79%，科创50指数涨跌幅为-15.57%，均呈现调整。风格指数方面，周期、成长、消费、稳定、金融等风格指数区间涨跌幅分别为-10.64%、-10.47%、-5.03%、-0.68%、-4.53%，均呈现调整。3月市场总体呈现调整，在3月初至月中，尽管受到地缘冲突的影响，但仍表现出较强韧性，一方面是“两会”期间政策面因素积极，稳定市场预期；另一方面能源自给率的提升，以及绿色能源领域的领先优势，缓释了市场对于地缘风险的担忧。市场在3月中后期跌幅较为明显，为3月市场下跌的主要阶段。原因：一是地缘冲突不确定性加剧，国际油价波动上升，引发市场对于全球经济滞胀风险的担忧，能源价格上涨挤压企业盈利空间，制约货币政策宽松周期，导致全球风险资产估值承压。二是美联储3月议息会议将联邦基金利率目标区间维持在3.5%至3.75%不变，并且美联储主席鲍威尔表示“在未看到通胀进一步改善前不会降息”，结合地缘冲突背景，市场关于美联储降息预期大幅推迟，引发全球流动性收紧预期，再次影响市场风险偏好。三是前期累计涨幅较多的周期、成长主线方向受利空扰动获利兑现明显，资金避险情绪上升，但缺乏明确的承接主线，是市场调整的内在原因。四是部分权重板块跌幅明显，如保险板块，以及主题机会缺乏持续性或存在负面信息扰动、业绩披露期的不确定性等因素共同影响了市场表现。

二、经济开局良好。一是生产较快增长。工业上，1-2月规上工业增加值同比增长6.3%，增速比上年12月加快1.1个百分点。行业方面，1-2月装备制造业增加值同比增长9.3%，对规模以上工业增长的贡献率为47.4%。服务业上，服务业实现较快增长。1-2月服务业生产指数同比增长5.2%，增速比上年12月加快0.2个百分点。人工智能发展对于信息服务需求的拉动比较明显，1-2月信息传输、软件和信息技术服务业生产指数同比增长10.1%。1-2月交通运输、住宿餐饮等行业生产指数增速比上年12月明显回升。二是国内需求扩大。1-2月社会消费品零售总额同比增长2.8%，增速比上年12月加快1.9个百分点。服务零售额增长5.6%，明显快于商品零售增速。1-2月固定资产投资同比增长1.8%，而上年全年固定资产投资下降3.8%。其中基础设施投资1-2月同比增长11.4%。三是外贸增势良好。1-2月

货物进出口额同比增长 18.3%。对东盟、欧盟、共建“一带一路”国家等进出口增速都保持在 20%左右。四是物价总体稳定。1-2 月居民消费价格同比上涨 0.8%，涨幅和上年 12 月持平，比上年四季度和上年全年回升。1-2 月核心 CPI 同比上涨 1.3%，涨幅比上年 12 月扩大。五是新动能加快成长。1-2 月计算机、通信和其他电子设备制造业增加值同比增长 14.2%。电子行业快速增长带动了上游相关原材料行业特别是化工行业的增长，1-2 月化学原料和化学制品制造业增加值同比增长 7.6%。新能源装备生产大幅加快，很多新能源装备生产增速都保持高速增长。六是工业企业利润较快增长。1-2 月规上工业企业利润同比增长 15.2%，增速较上年全年加快 14.6 个百分点。1-2 月制造业增长 18.9%，较上年全年加快 13.9 个百分点。七是 3 月制造业 PMI 为 50.4%，重返扩张区间。

三、4 月或是市场配置窗口。一是估值合理化。在地缘冲突影响下，市场出现了阶段性调整，局部高估的板块估值消化明显，且部分低估值的板块在市场情绪面负反馈作用下也出现顺势下调，4 月市场因此存在短期博弈估值反弹和中长期配置并存的机会。二是地缘出现一些转机。当前美伊地缘冲突仍是导致全球市场不确定性的最大因素，但近期传出美伊通过中间方接触谈判的消息，使市场由前期快速调整转入震荡等待局势明朗的阶段。关于谈判进展，4 月 6 日或是重要的观察日，特朗普此前表示“谈判进展顺利”，将军事打击推迟 10 天。三是原油输出出现积极变化。相较于冲突和谈判进展本身，市场更关注的是霍尔木兹海峡通航问题，以及其他能源通道能否实现，近期出现一些积极变化。如泰国、巴基斯坦以及马来西亚政府表示，已与伊朗方面达成协议，三国部分船只获准通过霍尔木兹海峡。3 月 28 日，巴基斯坦称伊朗已同意新增放行 20 艘巴基斯坦籍船只通过霍尔木兹海峡。验证了伊朗此前表述“非敌对船只可通过协调通过”。此外，沙特绕开霍尔木兹海峡的输油管道为全球能源市场增添了确定性。关于开放霍尔木兹海峡也是特朗普的诉求点之一，或是美伊谈判的焦点。实现霍尔木兹海峡正常通航将缓解全球经济滞胀风险和市场对于流动性预期收紧的担忧。四是关于美伊冲突走向。美国国内反战情绪浓厚，且特朗普支持率明显下降，考虑中期选举以及战争授权时效或是缓和美伊冲突的重要因素。

四、行业及主题。一是科技与先进制造。1-2 月数据反馈行业景气度较高，1-2 月，规模以上高技术制造业利润同比增长 58.7%，较上年全年加快 45.4 个百分点；半导体产业快速发展带动链条行业利润增长较快，半导体分立器件制造、光电子器件制造、电子电路制造行业利润分别增长 130.5%、56.1%、19.5%。关注电子、软件、通信服务等 TMT 方向；电力设备、国防军工、自动化设备等先进制造方向。二是扩大内需和反内卷及供需变化。1-2 月社会消费品零售总额同比增长 2.8%，增速比上年 12 月份加快 1.9 个百分点。“十五五”开局之

年，各方面抢抓机遇，推动重大工程开工建设，带动投资回升。3月30日，市场监管总局发布关于进一步贯彻实施《中华人民共和国反不正当竞争法》的通知，提出综合整治“内卷式”竞争，综合运用各类反不正当竞争措施，着力防治平台经济、光伏、锂电池、新能源汽车等重点行业和领域“内卷式”竞争。关注汽车、家用电器、医疗器械；关注有色金属、特钢、化学纤维等。三是主题关注十五五规划、人工智能+、商业航天、低空经济、人形机器人等。

五、2026年4月金股。重点关注金股，比亚迪(002594.SZ)、远光软件(002063.SZ)、博迁新材(605376.SH)、紫金矿业(601899.SH)、安井食品(603345.SH)、中国巨石(600176.SH)、中际旭创(300308.SZ)、恺英网络(002517.SZ)。

表 1：2026 年 4 月金股财务数据

证券代码	证券简称	行业	收盘价 (元)	EPS(元)					PE(倍)				
				2023A	2024A	2025A/E	2026E	2027E	2023A	2024A	2025A/E	2026E	2027E
002594.SZ	比亚迪	汽车	105.25	10.32	13.84	3.58	5.56	6.74	9.4	7.0	27.3	18.9	15.6
002063.SZ	远光软件	计算机	6.46	0.18	0.15	0.16	0.21	0.27	36.5	31.9	38.5	30.8	23.9
605376.SH	博迁新材	有色金属	92.22	-0.12	0.33	0.94	1.78	2.58	-	149.1	98.1	51.8	35.7
601899.SH	紫金矿业	有色金属	32.72	0.79	1.21	1.95	1.85	2.14	28.2	18.6	17.7	17.7	15.3
603345.SH	安井食品	食品饮料	93.26	5.04	5.06	4.08	4.74	5.26	27.9	16.2	19.4	19.7	17.7
600176.SH	中国巨石	建筑材料	24.31	0.76	0.61	0.82	1.01	1.17	6.0	15.0	20.8	24.1	20.8
300308.SZ	中际旭创	通信	569.41	2.71	4.61	9.72	9.68	11.51	74.1	63.7	62.8	58.8	49.5
002517.SZ	恺英网络	传媒	17.70	0.68	0.76	1.04	1.22	1.31	16.5	18.0	17.0	14.5	13.5

资料来源：Wind，华龙证券研究所 注：收盘价为 2026 年 3 月 31 日数据，其他详见华龙证券研究所相关研报，除恺英网络、博迁新材外其他 2025 年为已公布值。

表 2：2026 年 4 月金股基本面

证券代码	证券简称	个股逻辑
002594.SZ	比亚迪	国内方面，比亚迪于 3 月召开第二代刀片电池以及闪充技术发布会，第二代刀片电池搭配比亚迪兆瓦闪充桩将 10%至 70%充电时间压缩至 5 分钟，在电动化领域进一步建立相对优势。 海外方面，比亚迪海外已覆盖 119 个国家与地区，在欧洲市场，2025 年比亚迪新车注册量同比增长 268.6%，展望 2026 年，匈牙利工厂在内的海外产能筹备及建设推进中，自有出海船队 8 艘滚装船投入运营，出海销量有望持续增长。 (报告链接： https://www.hlzq.com/upload1/yb/20251203/1764739811663.pdf)

公司聚焦数智企业核心系统（DAP）、智慧能源数字化产品体系，稳步拓展市场。2025 年度，公司实现营业收入 25.93 亿元，同比增长 8.12%；归属于上市公司股东的净利润 3.01 亿元，同比增长 2.80%；整体实现平稳增长。

应收账款管理和客户回款能力持续优化。公司 2025 年度业绩快报显示，公司经营活动现金流入同比增加 1.68 亿元，经营活动产生的现金流量净额同比增加 4,953.23 万元，营业收现率达到 103.64%，连续两年超过 100%。

002063.SZ 远光软件

夯实基础业务，多元业务稳步拓展。公司主要产品领域包括数字企业、智慧能源、人工智能和数据资源整合及服务。其中，在人工智能领域，公司推出企业管理大模型——远光智言，并围绕财务、审计、供应链等企业管理场景，打造了知识智能问答、数据智能填报、单据智能审核等一系列智能体应用，加速 AI 技术赋能产业。智慧能源领域，公司拥有代理购电测算分析系统、远光综合能源服务平台等多款产品，助力企业智能化、实现“双碳”目标及参与电力交易市场。

(报告链接: <https://www.hlzq.com/upload1/yb/20260330/1774883711695.pdf>)

605376.SH 博迁新材

公司预计 2025 年度实现归属于母公司所有者的净利润为 20,000.00 万元到 24,000.00 万元，与上年同期相比，预计增加 11,252.41 万元到 15,252.41 万元，同比增长 128.63% 到 174.36%。报告期内，公司主营产品镍粉的主要下游 MLCC 市场由“规模增长”向“规格升级”演进，行业景气度持续回升，叠加 AI 服务器等终端设备对高性能 MLCC 的需求增加，带动公司高端镍粉出货量增长，产品结构明显改善。因此，公司归属于上市公司股东净利润较去年同期上升 50% 以上。

(报告链接: <https://www.hlzq.com/upload1/yb/20251111/1762831811662.pdf>)

601899.SH 紫金矿业

1. 主要金属价格持续上涨。2025 年，全球地缘政治动荡加剧，“关税战”阴云笼罩；同时资源民族主义抬头，供应链冲击频现，金属矿业企业面临投资环境恶化，品位下降，成本上升等挑战。

2. 公司主要矿产品产量保持稳健增长，量价齐升，有望为公司带来持续业绩增长。公司发布业绩预增公告，2025 年公司主要矿产品产量同比增加，其中矿产金约 90 吨（2024 年度：73 吨）、矿产铜（含卡莫阿权益产量）约 109 万吨（2024 年度：107 万吨）、矿产银约 437 吨（2024 年度：436 吨）、当量碳酸锂（含藏格矿业 5-12 月产量）约 2.5 万吨（2024 年度：261 吨）。

(报告链接: <https://www.hlzq.com/upload1/yb/20250828/1756372510953.pdf>)

603345.SH 安井食品

公司将战略核心升级为“新品驱动”为主，效益路径从“降本增效”转向“提质增效”，更注重通过产品创新和品质提升。产品端，公司加速推新，推动产品结构升级。公司引入黑松露、鱼子等高认知度与高营养价值原料，拓展新品类矩阵，推动产品向中高端化发展，持续强化市场竞争力。

渠道端，公司践行“BC 兼顾、全渠发力”的策略，深化特通、商超、新零售及电商等多元渠道协同发展。经销商渠道（农贸流通经销商、BC 超市经销商）增速已于 2025Q3 呈现企稳态势，核心经销商客户合作持续稳定并保持增长。

公司启用“安斋”品牌，布局清真食品赛道。聚焦西北、华北等清真渠道，同时依托清真食品的通行标准与广泛接受度，积极拓展东南亚等海外市场。清真食品市场规模广阔，且市场基础不仅限于特定信仰群体，普通消费者对符合清真标准的优质牛羊肉丸类产品亦有普遍需求，“安斋”品牌有望带来公司新的增长极。

(报告链接: <https://www.hlzq.com/upload1/yb/20260330/1774883711363.pdf>)

600176.SH 中国巨石

1. 公司玻纤产能规模全球第一，拥有规模优势和布局优势，2025 年上半年受益于玻纤产品价格的上涨，公司业绩大幅增长。公司紧抓风电市场需求明显增长的结构机遇，优化调整市场结构、销售结构、生产结构、布局结构，高端产品占比持续提升。

2. 电子布价格持续上涨，有望带动公司业绩增长。卓创资讯数据显示，2025 年 10 月、12 月及 2026 年 1 月、2 月，普通电子布已经历四次涨价。涨价周期由季度缩短至月度。主要原因是 AI 低介电电子布挤占传统电子布产能，叠加新能源车需求旺盛、高端需求向好以及厚布转薄布的行业趋势，共同推动价格上行。

(报告链接: <https://www.hlzq.com/upload1/yb/20250901/1756716311667.pdf>)

根据 Lightcounting 预测, 2025 年 800G 以太网光模块市场规模将超过 400G, 随着高速光模块的快速导入, 预计 2029 年 800G 和 1.6T 光模块的整体市场规模将超过 160 亿美元。根据 Coherent 预测, 未来五年内 800G 和 1.6T 光模块有望成为市场主流产品。

300308.SZ 中际旭创

公司高端光模块业务占主营业务的 90% 以上, 而光模块产品海外销售占比较高, 公司在国内、北美、东南亚多地建立了研发中心、生产基地、销售机构等, 构建了全球化运营格局, 800G 及 1.6T 需求的增长有望带动公司业绩持续增长。

(报告链接: <https://www.hlzq.com/upload1/yb/20250428/1745827148820.pdf>)

公司经过多年发展, 积累了丰富的游戏研发发行经验, 持续推进“IP 品类+创新品类”战略, 目前主要产品主要分为复古情怀类游戏与创新精品类游戏。复古情怀类游戏包括《原始传奇》《天使之战》《龙之谷世界》等知名游戏。其中由恺英网络与盛趣游戏联合发行的经典复刻动作冒险手游《龙之谷世界》, 于今年 2 月正式上线。公测首日荣登 AppStore 游戏榜 TOP1, 总榜 TOP2。创新精品类游戏包括实时对战游戏《敢达争锋对决》、3D 动作对战游戏《代号: 奥特曼》、寻宝探险游戏《盗墓笔记: 启程》等十余款产品。

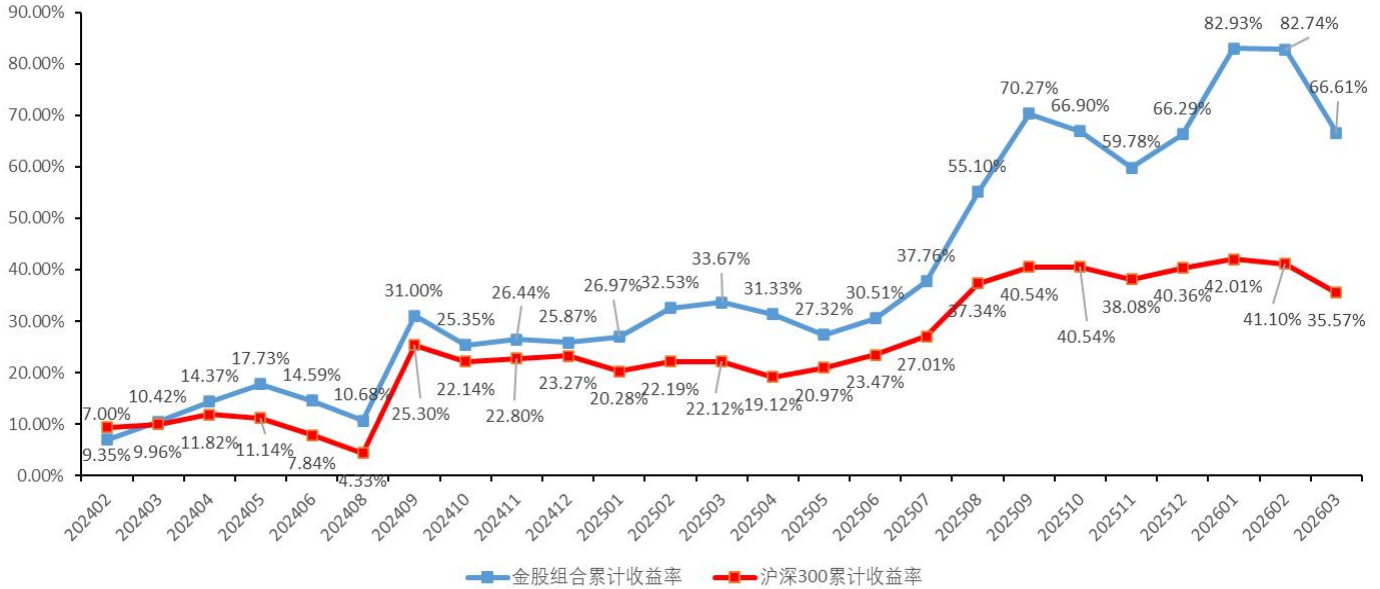
002517.SZ 恺英网络

公司开发的“形意”大模型应用作为国内首个 AI 工业化管线模型应用, 涵盖了从游戏动画、地图设计到技术开发等多个环节, 大幅提升游戏开发效率, 推动游戏研发自动化与协同化, 重塑游戏制作思维和流程。此外, 公司开发的织梦大模型采用 Transformer 架构, 知识容量和任务处理能力强, 能处理复杂文本、生成故事脚本, 应用于多场景并完成备案。公司在今年 3 月投资并参与“自然选择”的国内经营及其 AI 产品在国内地区的部分运营工作。自然选择旗下的产品 EVE 是全球首款 3D AI 智能陪伴应用, 双方的合作将实现优势互补, 进一步拓宽公司在 AI 领域的布局。

(报告链接: <https://www.hlzq.com/upload1/yb/20251105/1762312511225.pdf>)

资料来源: Wind, 公司公告, 比亚迪汽车, 上海证券报, iFind, 公司公众号, 华龙证券研究所

图 1：金股组合累计收益率



资料来源：Wind，华龙证券研究所 注：2026年3月金股收益计算时间截至3月31日。

六、风险提示

(1) 经济不及预期风险。在政策的支撑下，经济稳中有进，政策延续发力提振内需，经济有望实现质的有效提升和量的合理增长，但仍会受到很多不确定因素的影响，若经济增长不及预期可能会引发市场波动。

(2) 行业风险。行业业绩会受到多种因素影响，如供求关系、行业周期、关税政策等，若业绩不及预期可能导致行业指数或个股波动。

(3) 汇率风险。人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，有利于A股市场表现，但人民币汇率受到多种因素影响，若超预期波动可能导致市场波动。

(4) 数据风险。市场历史数据表现不能完全代表未来，且市场受多种因素影响，存在结果与实际存在差距的风险，以及第三方预测数据误差风险。

(5) 贸易保护主义风险。全球贸易保护主义事件频率有所上升，尤其涉及到关税领域，若由此带来全球贸易摩擦增多，可能会引发全球经济衰退风险。

(6) 全球流动性风险。美联储降息预期存在调整和预期差，可能导致全球流动性预期变化，叠加其他潜在因素可能影响流动性预期，进而造成全球市场波动的传导风险。

(7) 黑天鹅事件。难以预计的突发事件对市场产生扰动，这些事件可能包括地缘冲突、金融风险、自然灾害等。

免责及评级说明部分

分析师声明：

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，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人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。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
	行业评级	卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
		推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告的风险等级评定为R4，仅供符合本公司投资者适当性管理要求的客户（C4及以上风险等级）参考使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、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或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均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人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046