

策略周报

盈利因子或将催化扩散行情

A股交易逻辑或将呈现扩散化态势，盈利因子短期内或将成为交易主线。

- **风险偏好回暖之下，科技领涨市场。**4月初以来，美以伊进入谈判期，原油价格回落、股票市场风险偏好呈现回暖趋势。A股市场整体迎来反弹，特别是创业板涨幅明显，4月6日-4月17日，万得全A、上证指数、创业板指分别上涨8.03%、4.42%、16.79%。近2周以来，科技和高端制造板块表现尤为亮眼，通信设备涨幅达到20.9%，半导体、云服务等亦有较优表现。
- **科技行情后续或将走向扩散。**科技板块特别是AI产业链内部，2026年以来光模块、AIDC及云服务涨幅较大，分别达到64.19%、45.96%，相比之下，其他环节特别是应用端、端侧等则表现弱势。近期，A股2025年年报和2026年一季报进入集中披露期，从2025年年报业绩表现来看，科技板块各个环节均表现出了普遍性的回暖趋势，存储、国产算力、半导体厂商均是如此，这或表明AI需求高景气正在广泛带动科技板块业绩。近期，美股纳斯达克指数也呈现持续上行态势，美股SAAS板块行情回暖，前期市场较为悲观的逻辑和预期正在修正，海外映射之下A股AI用亦有望迎来修复。伴随科技板块各个赛道的普遍性景气验证和AI应用等的预期修正，科技行情后续或将走向扩散。
- **有色金属、非银金融、医药生物等板块业绩亮眼、4月初反弹以来涨幅相对有限。**近期进入业绩披露期，已披露2025年年报业绩表现来看，有色金属、非银金融、医药生物等业绩表现亮眼，归母净利润增速分别达到47.51%、32.24%、28.64%，居于所有行业前列，4月初以来相关行业反弹幅度相对有限。金价有望脱离短期流动性冲击逻辑，中期滞胀及长期美元体系走弱逻辑下，金价上行空间依旧可期，资源品供给刚性及全球货币格局演变下的美元信用体系走弱有望带来资源品产业趋势及金融属性的共振催化，贵金属、稀土及战略小金属等投资机会值得关注。非银板块具备业绩验证+政策催化+估值修复三重逻辑共振，当前具备较高投资价值和安全边际。医药特别是创新药板块当前具备全球配置资金回流A股预期+创新药BD出海高景气+政策支持强化逻辑，有望在年内开启主升行情。
- **美以伊冲突冲击弱化+业绩披露期催化之下，A股交易逻辑或将呈现扩散化态势，盈利因子短期内或将成为交易主线，业绩验证之下新的一致预期有望逐步形成，关注行情扩散下的泛科技行情，特别海外算力链、存储、国产算力、半导体产业链、AI芯片等，此外关注板块业绩亮眼、4月初反弹以来涨幅相对有限的有色金属、非银金融、医药生物等，特别是贵金属、稀土及战略小金属、非银金融、创新药等投资机会。**
- **风险提示：**1) 地缘冲突超预期升级或霍尔木兹海峡遭长期封锁，导致油价持续走高。2) 油价引发的通胀韧性超预期，可能导致全球主要央行紧缩预期重估，推迟或减少降息。3) 美元流动性快速收紧，引发全球资本从新兴市场回流美国，对权益资产形成冲击。4) 冲突持续时间与范围存在不确定性，或持续扰动市场风险偏好，压制估值。5) 国内经济基本面修复节奏若不及预期，可能难以对冲外部流动性收紧带来的压力。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格
策略研究

证券分析师：王君
(8610)66229061
jun.wang@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300519060003

证券分析师：高天然
tianran.gao@bocichina.com
证券投资咨询业务证书编号：S1300522100001

目录

| | |
|--------------|----|
| 市场热点思考 | 4 |
| 一周数据集锦 | 7 |
| 风险提示 | 13 |

图表目录

| | |
|------------------------------------------------|----|
| 图表 1. 近 2 周科技板块领涨市场 | 4 |
| 图表 2. 2026 年以来 AI 产业链中光模块、云服务涨幅较大 | 5 |
| 图表 3. 存储、国产算力等厂商业绩回暖 | 5 |
| 图表 4. 美股 SAAS 板块行情出现回暖 | 5 |
| 图表 5. 有色金属、非银金融、医药生物等板块业绩亮眼、4 月初以来涨幅相对有限 | 6 |
| 图表 6. 本周油价持续回落，全球风险资产出现不同程度反弹 | 7 |
| 图表 7. 当前金油比 48.99，自本轮高点回落 33.3% | 7 |
| 图表 8. 一季度国内名义价格修复趋势明确 | 8 |
| 图表 9. 本周成长风格表现相对占优 | 8 |
| 图表 10. 横向比较下当前创业板指与恒生科技估值水平偏低 | 8 |
| 图表 11. BOCIASIA 股情绪指标 | 9 |
| 图表 12. 万得全 A 三年滚动股权风险溢价 | 9 |
| 图表 13. 本周一级行业表现 | 10 |
| 图表 14. 本周二级行业表现（前后 15） | 10 |
| 图表 15. 本周主力资金延续净流入 | 10 |
| 图表 16. 本周股票型 ETF 继续净赎回 | 10 |
| 图表 17. 主力资金行业流向情况（单位：亿元） | 11 |
| 图表 18. 热点主题筛选结果及近期变化 | 11 |
| 图表 19. 当前热门主题分布情况 | 12 |

市场热点思考

风险偏好回暖之下，科技领涨市场。4月初以来，美以伊进入谈判期，原油价格回落、股票市场风险偏好呈现回暖趋势。A股市场整体迎来反弹，特别是创业板涨幅明显，4月6日-4月17日，万得全A、上证指数、创业板指分别上涨8.03%、4.42%、16.79%。近2周以来，科技和高端制造板块表现尤为亮眼，通信设备涨幅达到20.9%，半导体、云服务等亦有较优表现。

图表 1. 近 2 周科技板块领涨市场

| 证券代码 | 证券简称 | 区间涨跌幅 | | 区间涨跌幅 | | 区间涨跌幅 | | 区间涨跌幅 | | 区间涨跌幅 | | 区间涨跌幅 | |
|-------------|----------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|-------|--|-------|--|-------|--|
| | | [区间首日] 2026-01-01 [区间尾日] 2026-01-31 | [区间首日] 2026-02-01 [区间尾日] 2026-02-28 | [区间首日] 2026-03-01 [区间尾日] 2026-03-29 | [区间首日] 2026-03-30 [区间尾日] 2026-04-06 | [区间首日] 2026-04-07 [区间尾日] 2026-04-12 | [区间首日] 2026-04-13 [区间尾日] 2026-04-18 | | | | | | |
| CI005844.WI | 云服务 | 18.6261 | 6.2338 | -16.5224 | -3.3933 | 5.9903 | 6.0186 | | | | | | |
| CI005834.WI | 半导体 | 18.6338 | -1.3021 | -12.0085 | -3.8532 | 10.5262 | 5.1804 | | | | | | |
| CI005835.WI | 元器件 | 2.0380 | 13.6105 | -12.1374 | -3.1030 | 12.5123 | 10.3190 | | | | | | |
| CI005842.WI | 计算机设备 | -0.1620 | 0.2996 | -10.5748 | -1.9482 | 8.6058 | 4.5550 | | | | | | |
| CI005843.WI | 计算机软件 | 7.9721 | -0.3435 | -14.6325 | -4.0708 | 5.4915 | 2.5049 | | | | | | |
| CI005181.WI | 通信设备 | 6.7339 | -0.4252 | 2.1198 | 3.2674 | 11.9984 | 8.8929 | | | | | | |
| CI005837.WI | 消费电子 | -1.0037 | 4.3071 | -7.9894 | -1.5067 | 13.9716 | 4.9368 | | | | | | |
| CI005122.WI | 造纸 | 4.0513 | 3.7857 | -7.0995 | -2.9972 | 3.5643 | -0.3705 | | | | | | |
| CI005823.WI | 食品 | 0.7618 | 0.7164 | -3.0567 | 0.3170 | 1.9377 | -0.2842 | | | | | | |
| CI005822.WI | 饮料 | -4.7876 | -1.6413 | -2.5034 | -2.0067 | 0.2703 | -0.9884 | | | | | | |
| CI005154.WI | 生物医药 | 0.9999 | -2.7339 | -5.0364 | 2.8855 | 0.0898 | 1.2536 | | | | | | |
| CI005156.WI | 酒类 | 1.1974 | 0.5648 | -4.0056 | 1.6911 | -0.5285 | -2.1645 | | | | | | |
| CI005144.WI | 酒店及餐饮 | 5.6311 | 1.7367 | -6.0066 | -2.0089 | 0.7620 | -1.0176 | | | | | | |
| CI005802.WI | 家居 | 7.4383 | 0.7114 | -8.9205 | -4.2900 | 2.8465 | 0.7363 | | | | | | |
| CI005143.WI | 旅游及休闲 | -1.4574 | -7.0988 | -8.1041 | -4.1862 | 1.6834 | -0.6692 | | | | | | |
| CI005160.WI | 畜牧业 | -2.4119 | 0.4846 | -3.3731 | -2.6648 | 0.8250 | 3.7230 | | | | | | |
| CI005145.WI | 白色家电 | -1.3289 | 0.3044 | -4.8454 | 0.1652 | -0.0538 | 1.4253 | | | | | | |
| CI005136.WI | 乘用车 | -5.4124 | -0.2065 | 1.3657 | -4.6278 | 2.8167 | 0.4803 | | | | | | |
| CI005810.WI | 新能源动力系统 | -3.3933 | 0.2269 | 12.7838 | -7.4420 | 8.5301 | 5.9170 | | | | | | |
| CI005134.WI | 兵器兵装 | -0.5009 | 3.9632 | -10.0417 | -4.9725 | 3.4197 | 2.2688 | | | | | | |
| CI005133.WI | 航空航天 | 4.4711 | 6.4922 | -15.0039 | -2.0638 | 4.6525 | 3.4905 | | | | | | |
| CI005138.WI | 汽车零部件 | 0.7778 | 2.8777 | -12.8778 | -1.5596 | 6.0487 | 2.5320 | | | | | | |
| 8841877.WI | 商业航天 | 2.0304 | 3.5300 | -15.1936 | -1.8413 | 4.6244 | 7.1457 | | | | | | |
| CI005124.WI | 工程机械 | 0.9769 | 7.8844 | -15.2435 | -0.3191 | 4.2902 | -2.7160 | | | | | | |
| CI005172.WI | 航运港口 | 5.2301 | 9.6170 | 0.4771 | 3.2357 | -1.1123 | -2.9700 | | | | | | |
| CI005104.WI | 煤炭开采洗选 | 7.9212 | 7.3167 | 6.1075 | -4.4506 | -0.3103 | -1.3016 | | | | | | |
| CI005107.WI | 工业金属 | 21.7468 | -1.2053 | -18.9327 | 0.3206 | 5.5665 | 4.8947 | | | | | | |
| CI005106.WI | 贵金属 | 53.9024 | -10.8917 | -14.6811 | 4.6987 | 2.4833 | -2.5284 | | | | | | |
| CI005101.WI | 石油开采 | 13.8395 | 1.3353 | 12.5518 | -1.9907 | -2.5670 | -3.1487 | | | | | | |
| CI005187.WI | 油服工程 | 23.4310 | 2.5557 | -6.6152 | 0.2051 | 1.0378 | -3.9406 | | | | | | |
| CI005102.WI | 石油化工 | 13.6440 | 1.8567 | -13.1684 | -0.8326 | 5.1067 | -2.4356 | | | | | | |
| CI005188.WI | 稀有金属 | 16.2901 | 14.9125 | -16.6047 | -3.0520 | 7.3790 | 5.8152 | | | | | | |
| CI005152.WI | 化学制药 | 1.6752 | -0.2753 | 0.3560 | 3.5325 | -0.3715 | -0.1648 | | | | | | |
| CI005191.WI | 化学纤维 | 13.3328 | 0.1064 | -8.2162 | -5.2382 | 8.3428 | -0.0264 | | | | | | |
| CI005190.WI | 特材 | 7.4429 | 12.3843 | -16.4157 | -2.2849 | 4.4658 | 4.2164 | | | | | | |
| CI005111.WI | 特钢 | 5.3401 | 7.8917 | -15.1657 | -0.4734 | 3.2872 | 0.3042 | | | | | | |
| CI005168.WI | 房地产开发和运营 | 5.1729 | -0.0319 | -9.6160 | -5.6275 | 4.4002 | 4.1527 | | | | | | |
| CI005165.WI | 证券 | -1.4897 | -2.0840 | -10.6774 | -2.3880 | 5.0598 | 0.7972 | | | | | | |
| CI005166.WI | 保险 | 1.3291 | -6.8730 | -10.7155 | 0.1080 | 2.6120 | -1.4457 | | | | | | |
| CI005163.WI | 国有大型银行 | -8.9789 | -2.9801 | 4.8582 | 2.4620 | -2.7972 | 3.1472 | | | | | | |
| CI005164.WI | 全国性股份制银行 | -8.3129 | 0.5154 | 2.1983 | -0.2589 | -0.7323 | -0.0079 | | | | | | |

资料来源：万得，中银证券

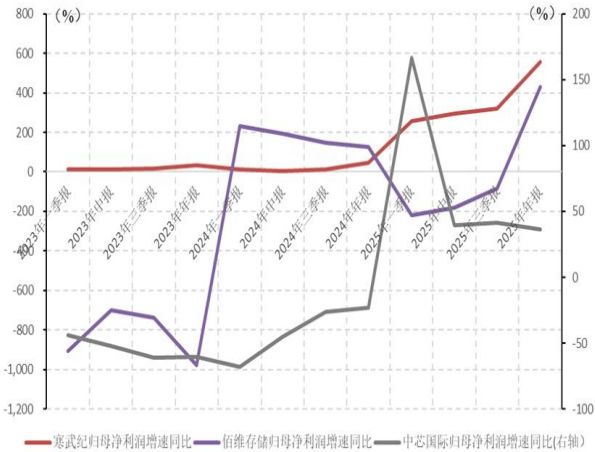
科技行情后续或将走向扩散。科技板块特别是 AI 产业链内部，2026 年以来光模块、AIDC 及云服务涨幅较大，分别达到 64.19%、45.96%，相比之下，其他环节特别是应用端、端侧等则表现弱势。近期，A 股 2025 年年报和 2026 年一季报进入集中披露期，从 2025 年年报业绩表现来看，科技板块各个环节均表现出了普遍性的回暖趋势，存储、国产算力、半导体厂商均是如此，这或表明 AI 需求高景气正在广泛带动科技板块业绩。近期，美股纳斯达克指数也呈现持续上行态势，美股 SAAS 板块行情回暖，前期市场较为悲观的逻辑和预期正在修正，海外映射之下 A 股 AI 用亦有望迎来修复。伴随科技板块各个赛道的普遍性景气验证和 AI 应用等的预期修正，科技行情后续或将走向扩散。

图表 2. 2026 年以来 AI 产业链中光模块、云服务等涨幅较大

| 板块 | 周涨跌幅 (%) | 月涨跌幅 (%) | 2026 年以来涨跌幅 (%) | 2025 年年报归母净利润增速 (%) | 预测 PEG | 2026 年预测归母净利润增速 (%) |
|------------|----------|----------|-----------------|---------------------|--------|---------------------|
| 光模块 | 12.74 | 38.09 | 64.19 | 91.38 | 1.79 | 20.92% |
| PCB | 9.24 | 20.28 | 29.89 | 55.43 | 0.65 | 5881.53% |
| 高速铜连接 | 6.28 | 21.00 | 29.06 | 19.76 | 0.68 | -18.73% |
| 服务器 | 4.95 | 15.22 | 7.33 | 5.31 | 0.70 | 146.24% |
| 存储芯片 | 5.54 | 16.18 | 29.53 | 27.70 | 1.14 | -12.46% |
| 国产算力 | 8.77 | 21.05 | 35.34 | 95.56 | 1.23 | 1355.93% |
| AI 电力 | 2.94 | 10.02 | 27.96 | 16.19 | 0.92 | 310.81% |
| AI DG 及云服务 | 12.01 | 16.49 | 45.96 | 193.29 | 0.63 | |
| 基础大模型 | 2.62 | 4.95 | 6.95 | | -11.99 | 1252.22% |
| AI agent | 4.91 | 10.87 | 12.66 | 21.30 | -0.35 | 164.80% |
| AI 医疗 | -0.75 | -0.15 | -11.31 | -535.04 | 1.33 | |
| AI 编程 | 1.51 | 9.27 | 27.42 | 28.90 | 1.11 | |
| AI 广告 | 3.53 | 6.74 | 40.71 | 765.18 | 3.05 | 13.72% |
| AI 端侧 | 3.36 | 11.63 | -5.63 | 46.60 | 0.48 | 86.77% |

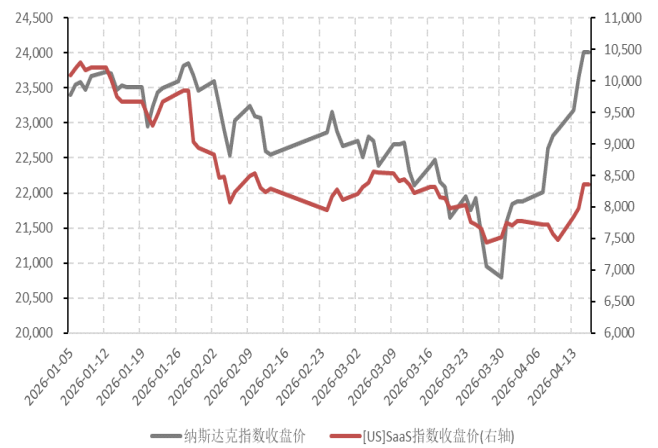
资料来源：万得，中银证券

图表 3. 存储、国产算力等厂商业绩回暖



资料来源：万得，中银证券

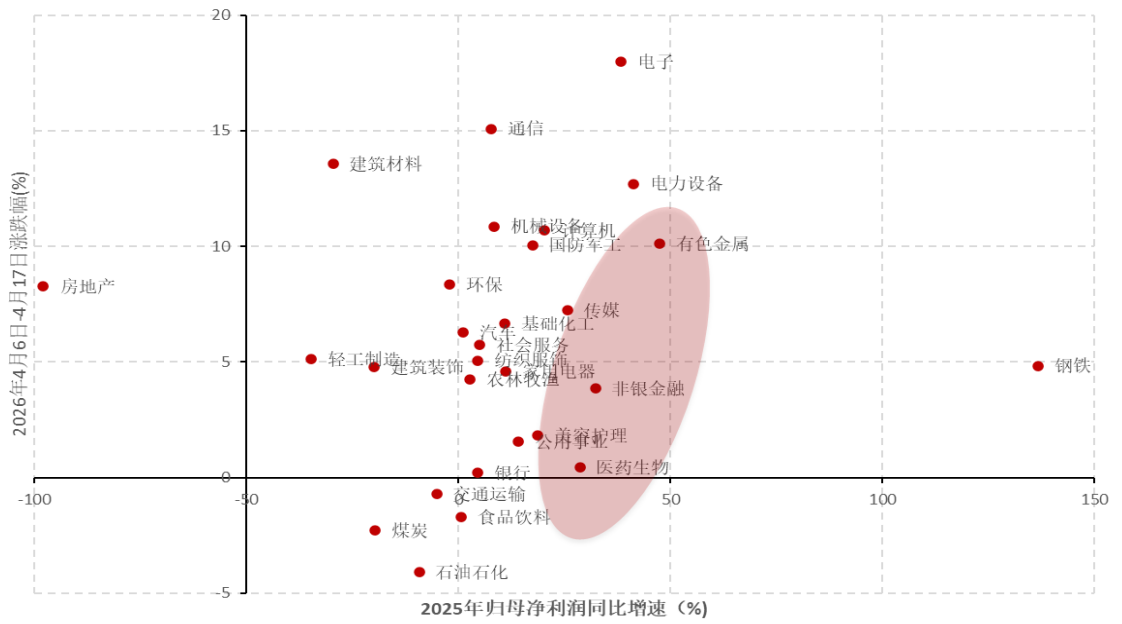
图表 4. 美股 SAAS 板块行情出现回暖



资料来源：万得，中银证券

有色金属、非银金融、医药生物等板块业绩亮眼、4 月初反弹以来涨幅相对有限。近期进入业绩披露期，已披露 2025 年年报业绩表现来看，有色金属、非银金融、医药生物等业绩表现亮眼，归母净利润增速分别达到 47.51%、32.24%、28.64%，居于所有行业前列，4 月初以来相关行业反弹幅度相对有限。金价有望脱离短期流动性冲击逻辑，中期滞胀及长期美元体系走弱逻辑下，金价上行空间依旧可期，资源品供给刚性及全球货币格局演变下的美元信用体系走弱有望带来资源品产业趋势及金融属性的共振催化，贵金属、稀土及战略小金属等投资机会值得关注。非银板块具备业绩验证+政策催化+估值修复三重逻辑共振，当前具备较高投资价值和安全边际。医药特别是创新药板块当前具备全球配置资金回流 A 股预期+创新药 BD 出海高景气+政策支持强化逻辑，有望在年内开启主升行情。

图表 5. 有色金属、非银金融、医药生物等板块业绩亮眼、4月初以来涨幅相对有限



资料来源：万得，中银证券

美以伊冲突冲击弱化+业绩披露期催化之下，A股交易逻辑或将呈现扩散化态势，盈利因子短期内或将成为交易主线，业绩验证之下新的一致预期有望逐步形成，关注行情扩散下的泛科技行情，特别海外算力链、存储、国产算力、半导体产业链、AI芯片等，此外关注板块业绩亮眼、4月初反弹以来涨幅相对有限的有色金属、非银金融、医药生物等，特别是贵金属、稀土及战略小金属、非银金融、创新药等投资机会。

一周数据集锦

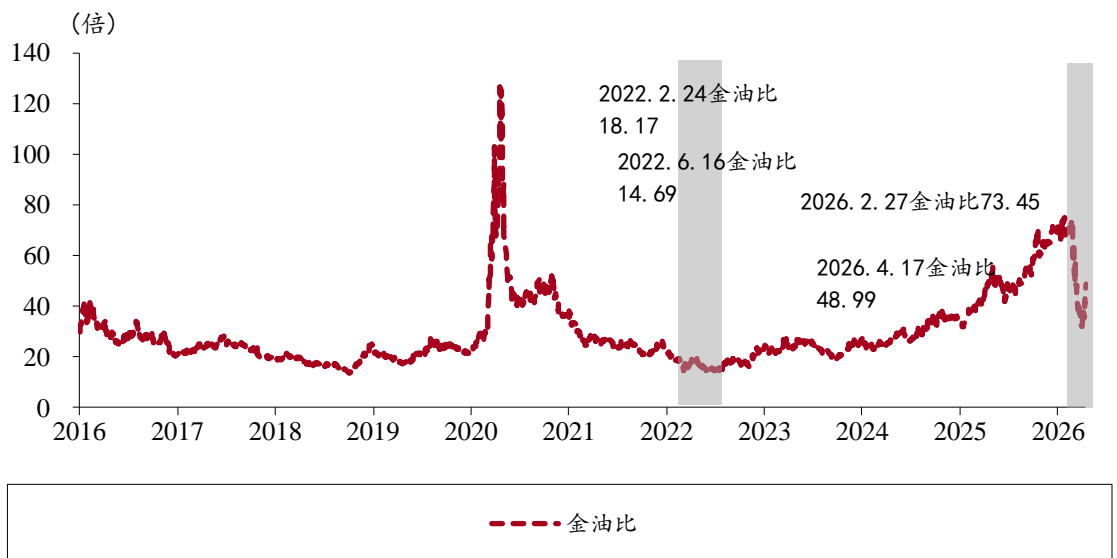
本周市场风险偏好持续回暖，布油价格下行，全球风险资产延续反弹趋势。金油比快速修复，自上周 37.71 反弹至本周 48.99，反弹幅度达到 29.9%，目前自本轮高点下行幅度为 33.3%。

图表 6. 本周油价持续回落，全球风险资产出现不同程度反弹

| 大类资产 | | 本周涨跌幅(%) | 4月涨跌幅(%) | 年初以来涨跌幅(%) |
|------|---------------|----------|----------|------------|
| 股 | MSCI发达市场 | 3.94 | 9.21 | 4.97 |
| | MSCI新兴市场 | 3.21 | 14.31 | 3.73 |
| | 标普500 | 4.54 | 9.15 | 4.10 |
| | 日经指数 | 2.73 | 14.52 | 6.16 |
| | 斯托克指数 | 2.12 | 8.69 | 5.72 |
| | 韩国KOSDAQ | 6.99 | 11.18 | 26.43 |
| | 万得全A | 2.74 | 7.07 | 5.84 |
| | 恒生指数 | 1.03 | 5.54 | 2.07 |
| 汇 | 美元指数 | (0.48) | (1.65) | (0.04) |
| | 美元兑人民币 | (0.05) | (0.83) | (2.37) |
| | 美元兑日元 | (0.43) | (0.07) | 1.24 |
| | 欧元兑美元 | 0.33 | 1.83 | 0.15 |
| 商 | CRB商品 | (1.77) | (2.59) | 21.42 |
| | LME铜 | 3.92 | 8.22 | 7.45 |
| | 布伦特原油 | (21.47) | (22.02) | 58.04 |
| | 伦敦金现 | 2.03 | 5.69 | 3.06 |
| 债 | 10Y美债收益率(Bps) | (5.00) | (4.00) | 8.00 |
| | 10Y国债收益率(Bps) | (5.05) | (5.48) | (8.50) |

资料来源：万得，中银证券（注：截至2026年4月17日）

图表 7. 当前金油比 48.99，自本轮高点回落 33.3%



资料来源：万得，中银证券（注：截至2026年4月17日）

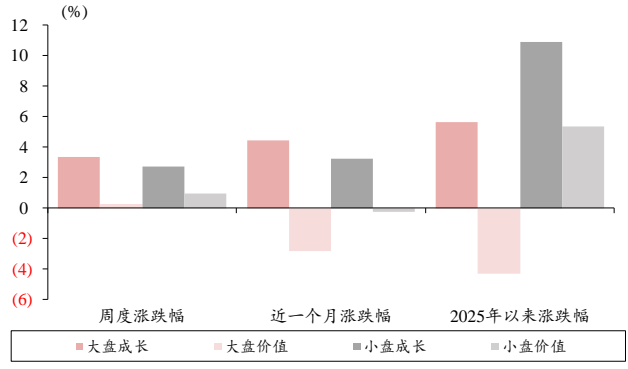
一季度经济数据显示国内名义价格有望持续回暖。PPI 同比 0.5%，时隔 41 个月首次回正。一季度 GDP 平减指数持续修复至-0.06，领先指标显示价格修复趋势有望延续，二季度有望转正。国内名义价格回升趋势下，盈利因子有望重回优势。

图表 8. 一季度国内名义价格修复趋势明确



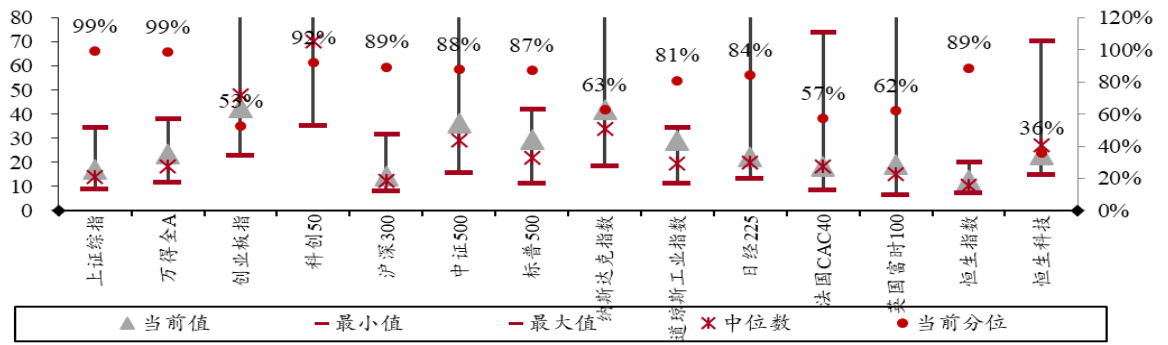
资料来源：万得，中银证券

图表 9. 本周成长风格表现相对占优



资料来源：万得，中银证券

图表 10. 横向比较下当前创业板指与恒生科技估值水平偏低



资料来源：万得，中银证券（注：截至 2026 年 4 月 17 日）

截至 4 月 17 日周五，BOCIASI 慢线情绪回升至 71.4%，快线情绪回升至 52.5%。

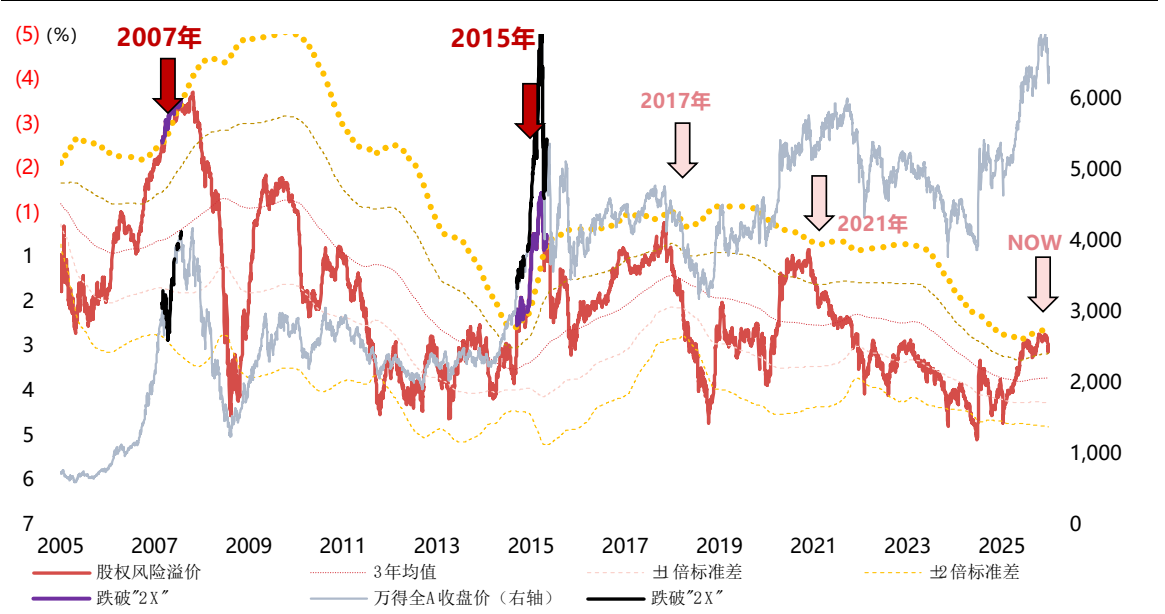
图表 11. BOCIASIA 股情绪指标



资料来源：万得，中银证券

截至4月17日周五，万得全A股权风险溢价（ERP）为2.39%，较4月10日变动0.02Pct，万得全A指数报6784.28，3年滚动2倍标准差（逆序）上沿对应理论值为7255.89，空间为6.5%。

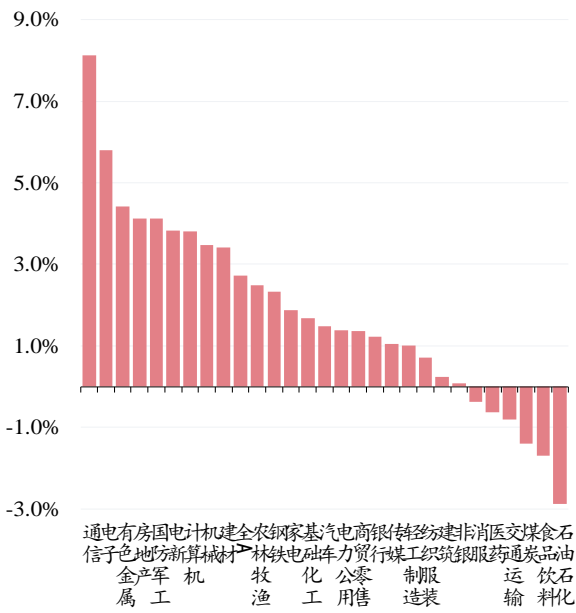
图表 12. 万得全A三年滚动股权风险溢价



资料来源：万得，中银证券

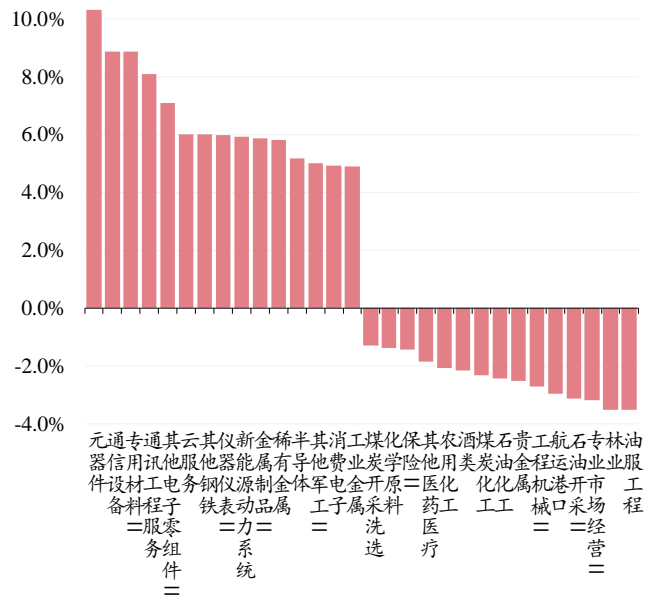
A 股一级行业整体延续修复态势。全周来看，中东局势进一步缓和，科技行业整体对地缘层面消息脱敏，大部一级行业延续修复反弹态势，科技和高端制造行业修复力度较强。

图表 13. 本周一级行业表现



资料来源：万得，中银证券

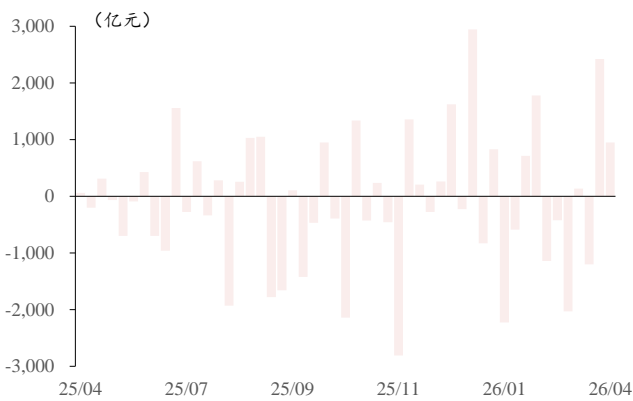
图表 14. 本周二级行业表现（前后 15）



资料来源：万得，中银证券

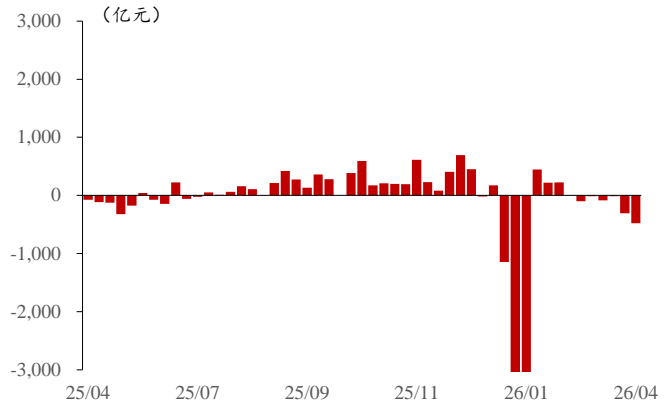
本周 A 股市场主力资金净买入 950.96 亿元。具体行业上，本周最受市场资金青睐的行业是电子，资金净流入规模达 580.82 亿元；通信、有色金属分列二、三，资金净流入规模分别是 186.68 亿元和 156.96 亿元；资金净流出规模最大的三个行业是医药生物、非银金融和石油石化。本周股票型 ETF 场内净赎回金额 477.99 亿元，为连续第 6 周净赎回，净赎回环比增加 171.33 亿元，单周净赎回规模创 2 个月以来最大。其中，份额增加最多的五只 ETF 分别是汇添富国证港股通创新药 ETF、永赢国证商用卫星通信产业 ETF、华夏中证电网设备主题 ETF、国泰中证全指证券公司 ETF、国泰中证畜牧养殖 ETF；减少最多的五只 ETF 分别是华夏上证科创板 50 成份 ETF、华泰柏瑞沪深 300ETF、南方中证 500ETF、嘉实上证科创板芯片 ETF、易方达创业板 ETF。

图表 15. 本周主力资金延续净流入



资料来源：通联数据，中银证券

图表 16. 本周股票型 ETF 继续净赎回



资料来源：通联数据，中银证券

图表 17. 主力资金行业流向情况 (单位: 亿元)

| | 近一周 | 近一月 | 近三月 | 近半年 | | 近一周 | 近一月 | 近三月 | 近半年 |
|------|--------|----------|----------|----------|------|---------|----------|----------|------------|
| 电子 | 580.82 | 1215.67 | 971.98 | 1511.67 | 汽车 | (2.60) | 70.72 | (435.60) | (604.45) |
| 通信 | 186.68 | 633.59 | 1158.97 | 1635.03 | 钢铁 | (3.84) | 20.46 | 56.09 | 98.74 |
| 有色金属 | 156.96 | 429.66 | (414.87) | (102.74) | 纺织服饰 | (4.56) | 13.54 | (14.92) | 36.41 |
| 电力设备 | 117.83 | (68.37) | 470.82 | 736.40 | 美容护理 | (4.76) | (4.63) | (24.54) | (60.57) |
| 国防军工 | 71.01 | 21.78 | (762.34) | 202.19 | 商贸零售 | (7.55) | (15.09) | (318.04) | (156.62) |
| 计算机 | 65.72 | (7.52) | (143.88) | (456.06) | 社会服务 | (9.73) | (16.26) | (109.49) | (146.35) |
| 房地产 | 45.66 | 21.40 | (110.84) | (135.98) | 建筑装饰 | (24.70) | (61.52) | (70.95) | (110.95) |
| 机械设备 | 38.90 | 302.56 | 226.28 | 936.82 | 基础化工 | (25.30) | 104.29 | 408.18 | 603.03 |
| 建筑材料 | 33.01 | 107.63 | 206.09 | 263.61 | 煤炭 | (26.90) | (77.64) | 59.45 | 68.65 |
| 银行 | 22.97 | (16.06) | (235.59) | (516.36) | 传媒 | (31.05) | (40.29) | (301.01) | (122.30) |
| 公用事业 | 21.95 | (213.06) | 13.27 | (275.28) | 食品饮料 | (32.04) | (15.97) | (185.87) | (317.23) |
| 轻工制造 | 18.63 | 72.69 | 30.02 | 279.81 | 交通运输 | (39.90) | (33.70) | (135.11) | (240.76) |
| 环保 | 16.74 | 10.24 | (0.16) | (85.14) | 石油石化 | (62.82) | (114.00) | 157.59 | 229.89 |
| 家用电器 | 6.76 | (0.02) | (277.47) | (326.49) | 非银金融 | (76.63) | (168.90) | 1,137.39 | (1,770.91) |
| 农林牧渔 | 6.46 | 8.56 | (118.16) | (210.82) | 医药生物 | (88.16) | 131.46 | (558.92) | (959.41) |
| 综合 | 1.40 | (4.78) | (16.85) | 14.65 | | | | | |

资料来源: 万得, 中银证券; 数据截至 2026/4/17

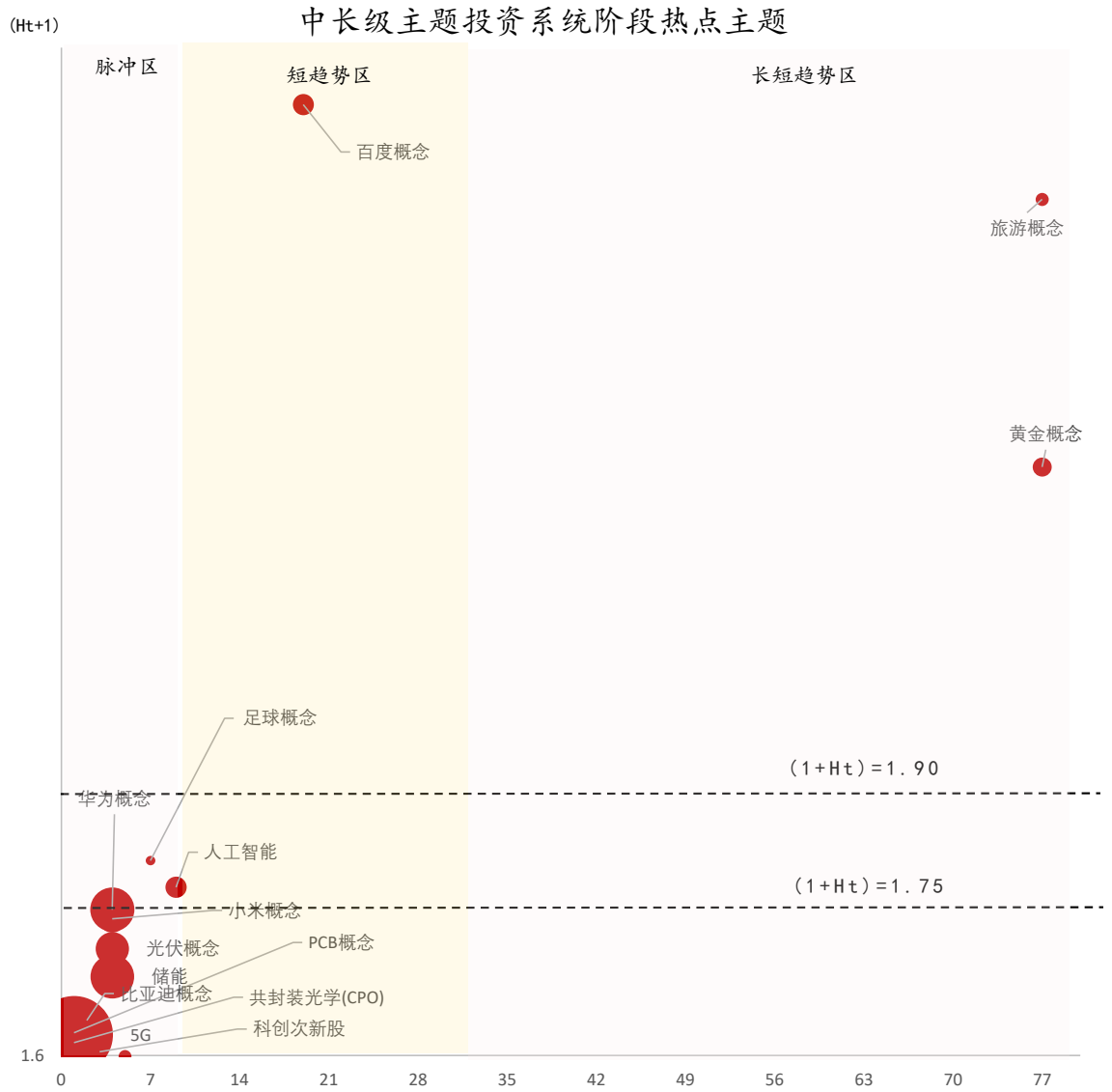
从主题热点轮动看, 建议重点关注 AI 算力链、光伏储能链及事件催化型主题的机会。当前主题热度与资金参与活跃, 人工智能、共封装光学 (CPO)、PCB 等方向仍是成长主线的重要扩散方向, 光伏概念、储能等新能源链条具备阶段性修复基础, 足球概念则受事件催化推动, 短期交易活跃度有所提升。

图表 18. 热点主题筛选结果及近期变化

| 序号 | 入选主题 | 指数代码 | 综合热度 | 区间评级 | ▲两周 | 龙头股 |
|----|------------|-----------|------|------------------------|--------|---------------------------------------------|
| 1 | 黄金概念 | 885530.TI | 1.31 | $H_t \geq 90\%$ | 0.37 | 紫金矿业、洛阳钼业、山东黄金、特变电工、藏格矿业、国城矿业 |
| 2 | 足球概念 | 885580.TI | 0.81 | $75\% \leq H_t < 90\%$ | 0.18 | 海康威视、上港集团、江苏有线、上汽集团 |
| 3 | 人工智能 | 885728.TI | 0.78 | $75\% \leq H_t < 90\%$ | 0.53 | 工业富联、寒武纪、海光信息、东方财富、海康威视 |
| 4 | 光伏概念 | 885531.TI | 0.71 | $50\% \leq H_t < 75\%$ | 0.40 | 比亚迪、阳光电源、北方华创、胜宏科技、国电南瑞 |
| 5 | 储能 | 885921.TI | 0.68 | $50\% \leq H_t < 75\%$ | 0.06 | 宁德时代、比亚迪、长江电力、阳光电源、国电南瑞、天华新能 |
| 6 | 比亚迪概念 | 885997.TI | 0.64 | $50\% \leq H_t < 75\%$ | 0.32 | 比亚迪、中兴通讯、三花智控、潍柴动力、盐湖股份 |
| 7 | PCB 概念 | 885959.TI | 0.62 | $50\% \leq H_t < 75\%$ | 0.07 | 胜宏科技、沪电股份、生益科技、深南电路、东山精密 |
| 8 | 5G | 885556.TI | 0.62 | $50\% \leq H_t < 75\%$ | 0.19 | 工业富联、中国电信、中际旭创、立讯精密、新易盛、长飞光纤、源杰科技、仕佳光子、长芯博创 |
| 9 | 共封装光学(CPO) | 886033.TI | 0.61 | $50\% \leq H_t < 75\%$ | (0.08) | 工业富联、中际旭创、立讯精密、新易盛、天孚通信、源杰科技、长芯博创、长光华芯 |
| 10 | 科创次新股 | 885907.TI | 0.60 | $50\% \leq H_t < 75\%$ | 0.30 | 海博思创 |
| 11 | 新型烟草(电子烟) | 885899.TI | 0.59 | $50\% \leq H_t < 75\%$ | 0.30 | 亿纬锂能、蓝思科技、欣旺达、鹏辉能源、顺灏股份 |
| 12 | 商业航天 | 886078.TI | 0.50 | $H_t < 50\%$ | (0.25) | 中国电信、中兴通讯、中国联通、生益科技、中国卫通、长光华芯 |

资料来源: 同花顺 iFind, 中银证券; 数据截至 2026/4/17

图表 19. 当前热门主题分布情况



资料来源：同花顺 iFind，中银证券；气泡大小表示主题流通市值；数据截至 2026/4/17

风险提示

- 1) 地缘冲突超预期升级或霍尔木兹海峡遭长期封锁，导致油价持续走高。
- 2) 油价引发的通胀韧性超预期，可能导致全球主要央行紧缩预期重估，推迟或减少降息。
- 3) 美元流动性快速收紧，引发全球资本从新兴市场回流美国，对权益资产形成冲击。
- 4) 冲突持续时间与范围存在不确定性，或持续扰动市场风险偏好，压制估值。
- 5) 国内经济基本面修复节奏若不及预期，可能难以对冲外部流动性收紧带来的压力。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371