

医药、银行相对强势

——4月15日A股市场点评

中山证券研究所

分析师：唐晋荣

登记编号：S0290517120002

邮箱：tangjr@zszy.com

分析师：方鹏飞

登记编号：S0290519010001

邮箱：fangpf@zszy.com

分析师：葛淼

登记编号：S0290521120001

邮箱：gemiao@zszy.com

1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	0.01	北证50	-0.03
深证成指	-0.97	万得全A	-0.44
沪深300	-0.34	中证500	-0.55
科创50	0.09	红利指数	0.40

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
医药生物(申万)	1.45	基础化工(申万)	-1.74
银行(申万)	1.11	房地产(申万)	-1.56
家用电器(申万)	0.67	综合(申万)	-1.47
食品饮料(申万)	0.58	石油石化(申万)	-1.34
交通运输(申万)	0.58	通信(申万)	-1.34
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
饲料精选指数	4.00	锂电电解液指数	-4.11
SPD指数	3.96	锂矿指数	-3.25
仿制药指数	3.29	化学原料精选指数	-3.04
抗生素指数	3.05	磷酸铁锂电池指数	-2.69
宠物经济指数	2.58	钴矿指数	-2.60

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据央视新闻报道，当地时间4月14日，美国总统特朗普在采访中表示，美国对伊朗的战争已经“结束”。此前，美国和伊朗宣布停火并开启为期两周的谈判。美伊双方在4月11日开启了谈判，但直至4月12日谈判结束，双方仍未达成协议。美国总统特朗普4月14日表示，与伊朗的新一轮会谈“可能未来两天内”在巴基斯坦举行。总的来看，中东局势向进一步缓和的方向发展，市场风险偏好有望持续回升。

据新华社报道，近日，国务院办公厅印发《关于健全药品价格形成机制的若干意见》（简称《意见》），强调充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用，有效服务药品领域全国统一大市场建设，健全以市场为主导的药品价格形成机制，支持医药产业高质量发展，保障人民群众获得质优价宜药品。根据药品上市后的不同阶段，《意见》提出优化创新药等新上市药品首发价格机制、发挥医保支付标准对药品价格形成的引导作用、健全药品集中带量采购价格形成机制、完善药品挂网价格管理等措施，完善重点环节药品价格政策。《意见》要求加强药品价格治理，提出实行药品价格风险预警、健全药品价格风险处置制度、防范非理性竞价中标影响供应、严惩药品和原辅料生产经营领域以缺逼涨等违法违规行为、加强医药领域全链条穿透式审计监督、建立药品医保价值评估制度等针对性措施，引导药品价格运行在合理区间。《意见》为创新药等产业的发展提供了政策红利，相关领域上市公司有望受益。

据金融时报报道，4月14日，邮储银行与长光卫星技术股份有限公司联

合研制的“邮储银行号”遥感卫星，搭乘力箭一号遥十二运载火箭，在甘肃酒泉卫星发射中心成功发射，被纳入“吉林一号”星座体系。目前卫星已精准进入预定轨道。邮储银行是国内第四家自行参与研制并发射卫星的银行机构。平安银行在2020年和2022年，先后发射了“平安1号”“平安2号”“平安3号”，是最早参与发射卫星的商业银行。招商银行与低轨宽带卫星互联网星座“千帆星座”合作，先后于2024年、2025年发射“招银1号”“招银2号”两颗低轨宽带卫星。卫星发射、商业航天等领域产业发展空间巨大，或吸引市场关注。

3. 市场展望

4月15日，主要指数高开后震荡走弱。医药、银行、家电等板块相对强势。饲料、仿制药、宠物经济等概念走强。化工、房地产等板块相对弱势。市场高开主要受到美伊停火谈判进展的积极影响，地缘政治风险缓和提振了市场情绪。然而，随着交易进行，市场出现获利回吐压力，特别是前期涨幅较大的新能源和科技板块。

展望下个交易日，市场可能围绕4000点附近震荡整理。受政策利好影响的创新药和医疗设备方向，有业绩支撑的电网设备和特高压等新基建方向或吸引资金关注。市场整体逻辑将逐步从地缘政治驱动转向基本面驱动，关注一季报业绩表现和政策落地情况。

风险提示：中东局势超预期升级，海外降息幅度不及预期，大宗商品价格剧烈波动，关税博弈加剧。

分析师介绍：

唐晋荣：中山证券研究所分析师；
方鹏飞：中山证券研究所分析师；
葛 淼：中山证券研究所分析师。

投资评级的说明

一 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；
同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；
弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

一 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；
持有：强于行业指数5%~15%；
中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；
卖出：弱于行业指数5%以上；
未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。