

沪指收复 4100 点

——4月22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@zszq.com

分析师：方鹏飞
 登记编号：S0290519010001
 邮箱：fangpf@zszq.com

分析师：葛淼
 登记编号：S0290521120001
 邮箱：gemiao@zszq.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	0.52	北证 50	1.59
深证成指	1.30	万得全 A	0.96
沪深 300	0.66	中证 500	1.28
科创 50	1.71	红利指数	0.02

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 (%)
通信(申万)	4.36	社会服务(申万)	-0.73
电子(申万)	3.27	银行(申万)	-0.71
综合(申万)	3.11	交通运输(申万)	-0.66
计算机(申万)	1.94	农林牧渔(申万)	-0.53
机械设备(申万)	0.90	传媒(申万)	-0.51
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 (%)
光通信指数	5.07	seedance 视频大模型指数	-1.74
光模块(CPO)指数	5.00	水产指数	-1.25
射频及天线指数	4.49	鸡产业指数	-0.99
光芯片指数	4.35	饲料精选指数	-0.99
光电路交换机(OCS)指数	4.34	海南自贸港指数	-0.98

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据财联社报道，美国总统特朗普当地时间4月21日下午在“真实社交”发帖表示，应巴基斯坦陆军参谋长及总理的请求，美方将暂缓对伊朗的军事打击，延长停火期限，并要求伊朗方面先提出统一的谈判方案。在此期间，美军将继续对伊朗实施海上封锁，同时保持军事准备状态。特朗普表示，停火将持续至伊朗提交方案并完成谈判为止。针对特朗普关于延长停火期限的声明，伊朗国家电视台表示，伊朗已经成为战场的胜利者。控制霍尔木兹海峡是这场战争中伊朗获得的极为宝贵的筹码。伊朗同意军事战斗的暂停，但战争仍未结束。美国和伊朗的谈判进程将有反复，需注意防范相关投资风险。

据证券时报报道，4月21日晚，在2026宁德时代“超级科技日”上，宁德时代发布第三代神行超充电池，该电池能够实现等效10C、峰值15C的超充能力。从10%充到35%，神行第三代只需要1分钟；从10%充到80%，则只需要3分44秒；从10%充到98%，只需要6分27秒。对比来看，这一充电速度已超越此前比亚迪发布的第二代刀片电池。今年3月，比亚迪发布了超充技术，第二代刀片电池从10%充到70%只用5分钟，从10%充到97%只用9分钟。电池新技术正快速涌现，或吸引市场关注。

据第一财经报道，美国国防部于当地时间4月21日公布了2027财年1.5万亿美元（约人民币10.2万亿元）的预算提案。这一规模较上一年激增42%，创下现代史上最高军费纪录。此次预算案新增了一个“总统优先事项”类别，专门划拨7500亿美元用于支持“金穹”导弹防御系统、无人机、人工智能以及加强国防工业基础等项目。值得注意的是，该预算案并未包含用于针对伊

朗方面军事行动的资金，因为这份预算是在美国卷入这场冲突之前便已制定完成的。亚利桑那州民主党籍参议员凯利称，拟议中高达 42% 的国防开支增幅“极不负责任”，并警告称此举恐导致家庭生活成本进一步攀升，并危及国家的财政稳定性。美国国防预算大幅增加，美国财政处于扩张轨道，对全球资产价格和通胀走势可能会产生较大影响。

3. 市场展望

4 月 21 日，市场低开高走，主要指数全线收涨。通信、电子等板块相对强势。光通信、光模块等概念走强。社会服务、银行等板块相对弱势。

展望下个交易日，市场可能温和上涨。一季度 GDP 同比增长 5% 超预期，出口强劲、投资回稳、PPI 转正等信号共振推动再通胀预期升温，企业盈利回升与信用低位磨底阶段通常支撑市场表现。一季度业绩快报陆续披露，市场或关注业绩可验证的中游制造业。

风险提示：中东局势超预期升级，海外需求不及预期，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。