

石油、煤炭相对强势

——4月23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@zsq.com

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

分析师：葛淼
登记编号：S0290521120001
邮箱：gemiao@zsq.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 | -0.32 | 北证50 | -3.04 |
| 深证成指 | -0.88 | 万得全A | -0.89 |
| 沪深300 | -0.28 | 中证500 | -0.97 |
| 科创50 | -1.28 | 红利指数 | 0.70 |

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 (%) |
| 石油石化(申万) | 2.71 | 有色金属(申万) | -3.59 |
| 煤炭(申万) | 2.13 | 钢铁(申万) | -1.79 |
| 公用事业(申万) | 1.45 | 农林牧渔(申万) | -1.55 |
| 食品饮料(申万) | 0.84 | 电子(申万) | -1.53 |
| 银行(申万) | 0.33 | 机械设备(申万) | -1.48 |
| 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 (%) |
| 饮料制造精选指数 | 2.95 | 稀土指数 | -6.75 |
| 央企煤炭指数 | 2.78 | 稀有金属精选指数 | -4.80 |
| 白酒指数 | 2.74 | 光电路交换机(OCS)指数 | -4.45 |
| 煤炭开采精选指数 | 2.28 | 稀土永磁指数 | -4.20 |
| 火电指数 | 1.95 | 锂电电解液指数 | -4.03 |

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据 IT 之家消息，市场调查机构 CounterPointResearch 4 月 17 日发布报告，称由于国补政策，去年（2025 年）同期基数较高，以及内存等组件成本上涨，2026 年第 1 季度中国智能手机市场出货量同比下降 4%。细分到品牌方面，华为以 20% 的市场份额领跑市场，创下自 2020 年第 4 季度以来的最高季度份额。Mate80 系列产能爬坡与春节促销助力其稳固地位，畅享 90 系列的出货进一步巩固了优势。苹果出货量同比上涨 20%，成为前六大品牌中增速最快的厂商。iPhone17 系列的持续热销、降价促销与政府补贴共同推动了其排名升至第二。该机构指出在应对内存、存储短缺方面，苹果公司凭借高端产品布局与强大的供应链管理能力和在竞争中游刃有余。由于上游成本压力开始体现，中低端手机销量增速持续放缓，国内手机品牌和零部件企业业绩承压。果链则因为苹果的销售策略维持较好的增长。

据 IT 之家消息，TrendForce 表示，市场对 AI 服务器的需求旺盛导致通用服务器所需零部件产能被占用，进而影响到通用服务器交付能力，据此将对 2026 年整体服务器出货增幅的预测从此前的+20%下调至+13%。通用服务器与 AI 服务器的零部件需求类似，两者在一定程度上共享 PCB、CPU、PMIC、BMC 产能，而上游供应商更愿意将有限的制造能力分配到更高的 AI 型产品上，这导致通用服务器 PMIC 交货周期达到 35-40 周、BMC 交货周期也来到 21-26 周。机构认为全球 AI 服务器出货量今年将同比增长 28%，其中 ASIC 方案增速高于 GPU 方案。不过自研 AI ASIC 的调校更为耗时，因此机构将 ASIC 方案占到整体 AI 服务器的比例从近 28%微调为 27%左右。上游成本压力逐渐加大，下游普通服务器行业开始承压，反应到股市上，对非 AI 需求占比高的企业业绩预期不

宜过高。

据 IT 之家消息，代表性的成熟制程企业联华电子（联电，UMC）宣布将于今年下半年调整晶圆代工服务价格。作为纯成熟制程龙头，联电表示其看到通信、工业、消费电子、人工智能等广泛领域的需求持续强劲。这一势头推动联电全产品线产能持续紧张，且供不应求的局面日益加剧。为满足这一需求，联电持续提升制造效率，加大技术与产能投入。额外的投资和原材料、能源、物流等领域成本的上升推动联电做出此次代工价格调整，具体涨幅将根据联电的产品组合策略、产能协议、长期合作伙伴关系等因素制定。今年以来电子产品价格上涨的消息较多，例如 CPU、MLCC 等，但实际落地情况都还需要下游反馈才能确定，可以持续关注。

3. 市场展望

4 月 23 日，市场主要指数收跌（除红利指数外）。石油石化、煤炭等板块相对强势。白酒、煤炭等概念走强。有色金属、钢铁等板块相对弱势。

展望下个交易日，市场可能温和震荡。今日市场盘中转弱，既有外围美伊局势反复的影响，也有获利盘回吐及板块轮动加速的影响。但长期趋势并未改变。随着外部扰动的淡化，市场关注点预计将更多回归基本面。

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。

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。