

市场回调

——4月28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	-0.19	北证50	-2.65
深证成指	-1.10	万得全A	-0.78
沪深300	-0.27	中证500	-1.15
科创50	-1.31	红利指数	1.64

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 (%)
煤炭(申万)	2.81	有色金属(申万)	-2.28
综合(申万)	2.19	通信(申万)	-2.24
石油石化(申万)	1.96	社会服务(申万)	-2.20
非银金融(申万)	0.82	计算机(申万)	-2.14
建筑材料(申万)	0.73	电力设备(申万)	-1.51
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 (%)
央企煤炭指数	3.01	光芯片指数	-4.00
煤炭开采精选指数	2.91	Kimi指数	-3.55
覆铜板指数	2.22	稀有金属精选指数	-3.54
工业气体指数	2.11	卫星互联网指数	-3.51
医疗服务精选指数	2.07	数据安全指数	-3.29

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据新华社消息，中共中央政治局4月28日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议认为，今年以来，我国经济起步有力，主要指标好于预期，彰显强大韧性和活力。同时，也面临一些困难和挑战，经济持续稳中向好的基础还需进一步巩固。

会议指出，要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，更好统筹国内国际两个大局，统筹发展和安全，坚定不移深化改革开放，推动科技自立自强、产业链自主可控，精准有效实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，持续扩大内需、优化供给，做优增量、盘活存量，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，增强经济发展内生动力，进一步做强国内大循环，做优国内国际双循环，努力实现“十五五”良好开局。

会议强调，要用好用足宏观政策。持续优化财政支出结构，兜牢基层“三保”底线。增强货币政策前瞻性灵活性针对性，保持流动性充裕。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。做好宏观政策取向一致性评估。

会议指出，要深入挖掘内需潜力。扩大优质商品和服务供给，推动消费升级。深入实施服务业扩能提质行动。加强水网、新型电网、算力网、新一代通信网、城市地下管网、物流网等规划建设。推动条件成熟的重大工程项目开工。

会议强调，要加快建设现代化产业体系，保持制造业合理比重。纵深推进全国统一大市场建设，深入整治“内卷式”竞争。全面实施“人工智能+”行动，发展智能经济新形态，完善人工智能治理。进一步深化国资国企改革。系统应对外部冲击挑战，提高能源资源安全保障水平，以高质量发展的确定

性应对各种不确定性。

会议指出，要有效防范化解重点领域风险。努力稳定房地产市场，扎实推进城市更新。有序化解地方政府债务风险，着力解决拖欠企业账款问题。推动中小金融机构改革，稳定和增强资本市场信心。

会议强调，要强化就业优先政策导向，加强教育、医疗、托育等民生建设。抓好农业生产，稳定生猪等农产品价格。完善常态化帮扶机制，确保不发生规模性返贫致贫。做好安全生产、防灾减灾、食品药品安全等工作。要深入开展树立和践行正确政绩观学习教育，把学习教育的成效转化为推动高质量发展的实效。

会议认为经济“起步有力”但需“巩固基础”，明确提出实施“更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策”，提出要“稳定和增强资本市场信心”，要求整治“内卷式竞争”、全面实施“人工智能+”行动，以及强调“科技自立自强和产业链自主可控”等等，或有利于市场信心提振及相关产业板块，后续需关注具体政策措施落地进展。

3. 市场展望

4月28日，市场主要指数回调（除红利指数外）。煤炭、石油石化、建筑材料等板块相对强势。煤炭、覆铜板、工业气体等概念走强。有色金属、通信等板块相对弱势。

展望下个交易日，市场可能延续震荡整固，节前资金面或相对谨慎，但地缘风险边际弱化、政策预期升温及优质企业业绩韧性将提供支撑。且4月末为年报集中披露的时段，需关注热门板块业绩兑现情况。节前大盘调整时或可择机调整仓位，规划节后布局。

风险提示：地缘风险超预期升级，节前市场避险情绪超预期。

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:

强于大势:行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上;

同步大势: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;

弱于大势: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。