

万联晨会

2026年04月30日 星期四

概览

核心观点

【市场回顾】

周三，A股震荡攀升，上证指数收涨0.71%，报4107.51点，深证成指涨1.96%，创业板指涨2.51%。沪深两市A股成交额约2.59万亿元人民币，超3700股上涨。申万行业方面，有色金属、电力设备行业领涨，银行行业领跌；概念板块方面，金属钴、稀土永磁、小金属概念涨幅居前。港股方面，恒生指数收涨1.68%，恒生科技指数涨1.72%。美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.57%，标普500指数跌0.04%，纳指涨0.04%。欧洲股市多数下跌，亚太股市涨跌不一。

【重要新闻】

【国家外汇管理局公布2026年3月我国国际收支货物和服务贸易数据】2026年3月，我国国际收支货物和服务贸易进出口规模49,876亿元。其中，货物和服务贸易出口26,437亿元，进口23,439亿元，顺差2999亿元。服务贸易主要项目为：旅行服务进出口规模1833亿元，其他商业服务进出口规模1579亿元，运输服务进出口规模1428亿元，电信、计算机和信息服务进出口规模731亿元。按美元计值，2026年3月，我国国际收支货物和服务贸易出口3829亿美元，进口3395亿美元，顺差434亿美元。

【国务院任命证监会有关负责人】近日，国务院决定，任命刘浩凌为中国证券监督管理委员会副主席。中央组织部通知，刘浩凌同志任中国证券监督管理委员会党委委员。

研报精选

经济起步有力，直面不确定性

逆变器出口：大洋洲市场保持高景气

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	4,107.51	0.71%
深证成指	15,120.92	1.96%
沪深300	4,810.35	1.10%
科创50	1,493.50	0.33%
创业板指	3,687.17	2.51%
上证50	2,967.50	0.58%
上证180	10,133.80	0.66%
上证基金	7,106.14	0.78%
国债指数	226.99	0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	48,861.81	-0.57%
S&P500	7,135.95	-0.04%
纳斯达克	24,673.24	0.04%
日经225	59,917.46	-1.02%
恒生指数	26,111.84	1.68%
美元指数	98.96	0.33%

主持人：夏清莹

Email: xiaqyl@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周三，A股震荡攀升，上证指数收涨0.71%，报4107.51点，深证成指涨1.96%，创业板指涨2.51%。沪深两市A股成交额约2.59万亿元人民币，超3700股上涨。申万行业方面，有色金属、电力设备行业领涨，银行业领跌；概念板块方面，金属钴、稀土永磁、小金属概念涨幅居前。港股方面，恒生指数收涨1.68%，恒生科技指数涨1.72%。美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌0.57%，标普500指数跌0.04%，纳指涨0.04%。欧洲股市多数下跌，亚太股市涨跌不一。

【重要新闻】

【国家外汇管理局公布2026年3月我国国际收支货物和服务贸易数据】2026年3月，我国国际收支货物和服务贸易进出口规模49,876亿元。其中，货物和服务贸易出口26,437亿元，进口23,439亿元，顺差2999亿元。服务贸易主要项目为：旅行服务进出口规模1833亿元，其他商业服务进出口规模1579亿元，运输服务进出口规模1428亿元，电信、计算机和信息服务进出口规模731亿元。按美元计值，2026年3月，我国国际收支货物和服务贸易出口3829亿美元，进口3395亿美元，顺差434亿美元。

【国务院任命证监会有关负责人】近日，国务院决定，任命刘浩凌为中国证券监督管理委员会副主席。中央组织部通知，刘浩凌同志任中国证券监督管理委员会党委委员。

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

研报精选

经济起步有力，直面不确定性

——中共中央政治局会议点评

事件：2026年4月28日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

经济实现良好开局，坚持稳中求进。会议提及“我国经济起步有力，主要指标好于预期”，从一季度经济数据来看，我国经济整体实现“开门红”，出口保持韧性，固定资产投资增速转正，为实现全年经济目标奠定基础。政策总基调延续稳中求进，二季度仍将助力经济稳增长，注重精准发力，政策将保持连续性、一致性。会议从宏观政策、扩内需、现代化产业体系、防范风险、就业民生、安全保障六大方向做出部署。

财政政策注重提质增效，支出结构持续优化。财政政策保持积极，延续靠前发力。4月17日，国家发改委提出“推动7550亿元中央预算内投资、1万亿元超长期特别国债于6月底前基本下达完毕”，专项债投放节奏前置。地方项目审批在资金支持下，有望加快形成实物工作量。支出结构方面，仍是以“中央加码、地方稳健”的结构性发力为主，地方财政仍以盘活存量和化债为重点。财政政策将兜牢基层“三保”底线，支出方向向“两新”、“两重”和民生倾斜，并将为下半年政策加码预留空间。

提高货币政策前瞻性、灵活性和针对性，汇率注重维稳。货币政策灵活高效，保持流动性充裕。货币政策将兼顾总量和结构型工具，对中小微企业、科技、绿色等领域的定向支持，总量型工具使用或灵活后移。在出口强韧性、经济持续修复和央行稳汇率的共同支撑下，今年以来人民币持续升值。在地缘政策扰动、海外部分央行政策变动、关税政策等

多重不确定因素影响下，央行将注重防范汇率超调风险，保持人民币汇率维持在“合理均衡”的水平。

推进现代化产业建设，“人工智能+”重要性凸显。政策从制造业仍将保持合理比重，推动统一大市场建设、整治“内卷式”竞争，新兴、未来产业布局、深化国资国企改革几大主线做出具体部署。“人工智能+”行动定位提升为“经济形态”，AI既是产业升级的技术引擎，也是智能消费的载体，还是应对外部科技竞争的重要战略抓手，智能经济有望成为经济的重要增长分项。

扩内需方面着重挖掘内需潜力，推进多领域基建。消费方面，提出“推动消费升级”、“服务业扩能提质”，消费品以旧换新政策仍将发力，文旅、养老、托育、医疗健康等服务领域消费存在较大增长空间，将通过贷款贴息、再贷款等政策工具支持优质服务消费供给发展。基建方面，“十五五”开局之年，重大工程项目将陆续开工，水网、电网、通信网、城市地下管网、算力网、物流网建设等多领域将成为新增投资重要载体，未来仍有较大增长空间。

注重能源、食品、药物等安全保障，积极应对外部冲击。地缘政策扰动或存在持续性，原油产业链价格抬升，短期给我国带来了一定输入性通胀，未来美国对我国的关税政策仍有较大不确定性，对于能源资源的安全保障重要性提高。政策从食品、药品、能源多方面做出部署，以确定性应对不确定性。

推动重点领域风险化解，稳定市场信心。房地产政策表述由3月政府工作报告的“着力稳定”转向“努力稳定”，地产政策仍将以去库存和推动城市更新为主。地方化债、中小金融机构改革稳步推进，资本市场改革深化，稳定并增强信心。防风险由“短期托底”逐步进入“系统性重构”新阶段。

风险因素：地缘政治发展超预期，政策推进和落地不及预期，居民消费、购房不及预期。

分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001

逆变器出口：大洋洲市场保持高景气 ——电力设备行业跟踪报告

核心观点：2026年3月，我国逆变器出口金额为52.02亿元，环比下降8.47%，同比增长15.09%，环比小幅下降，同比保持高增长。2026年1-3月，我国逆变器累计出口金额为168.14亿元，同比增长38.36%。分地区来看，亚洲市场出口环比有所回落，同比基本持平，其中沙特市场表现较好；欧洲出口环比回升，同比实现高增长，波兰市场保持高增长；北美市场需求明显下滑，同环比均出现较大降幅；拉美、非洲市场环比微降，同比保持增长；大洋洲出口金额保持高位，环比回升，同比延续超高增长。整体来看，3月逆变器出口总体环比小幅回落，但同比保持增长，亚洲市场表现平稳，欧洲、大洋洲需求回暖。

投资要点：

亚洲：沙特市场环比大幅回升，阿联酋、印度、巴基斯坦市场回落。2026年3月，我国对亚洲地区逆变器出口金额为16.63亿元，环比下降21.33%，同比增长0.78%，整体出口规模环比有所回落，同比基本持平。分国家来看，2026年3月，我国对沙特、阿联酋、印度、巴基斯坦逆变器出口金额分别为1.28、0.39、2.93、0.83亿元，分别同比+1378.50%、-60.44%、-10.05%、-71.14%。整体来看，亚洲市场在3月各地区出口表现延续分化态势。沙特出口环比大幅回升，同比高增长，主要系大储装机集中度高，逆变器出口波动性较大影响；阿联酋、印度、巴基斯坦出口环比和同比均出现明显下滑。

欧洲：出口环比有所回升，同比保持高增长。3月，我国对欧洲地区逆变器出口金额为20.93亿元，环比增长5.09%，同比增长18.00%，出口规模在经历环比小幅回升，同比保持高增速。分国家来看，2026年3月，我国对德国、荷兰、英国、波兰逆变

器出口金额分别为 5.18、7.73、0.96、0.56 亿元，分别同比+16.30%、+8.92%、-11.46%、+75.78%。其中，德国市场出口金额环比大幅回升，同比延续增长；荷兰市场出口金额环比小幅回落，同比保持增长；英国市场环比与同比均出现下滑；波兰市场出口金额环比有所下降，但同比仍实现较高增长，表现相对亮眼。

其他地区：市场景气分化，大洋洲出口增长强劲

北美：市场有所回落，同比增速放缓。2026 年 3 月，我国对北美地区逆变器出口金额为 1.24 亿元，环比下降 30.83%，同比下降 39.92%。其中，对美国市场出口金额为 1.06 亿元，环比下降 27.34%，同比下降 33.43%。整体来看，北美市场需求在 2 月短暂反弹后再度走弱，同环比均出现明显下滑。

拉丁美洲：出口环比微降，同比保持增长，市场分化延续。2026 年 3 月，我国对拉美地区逆变器出口金额为 4.59 亿元，环比下降 2.37%，同比增长 10.24%。分国家来看，2026 年 3 月我国对巴西、墨西哥逆变器出口金额分别为 2.23 亿元、0.43 亿元，分别同比 -17.00%、+61.02%。巴西市场出口规模环比回落，同比有所下降；墨西哥市场环比由正转负，但同比仍实现较高增长。

非洲地区：市场环比回调，同比保持增长。2026 年 3 月，我国对非洲地区逆变器出口金额为 4.74 亿元，环比下降 18.57%，同比增长 30.70%。其中，2026 年 3 月，我国对南非、尼日利亚逆变器出口金额分别为 0.92 亿元、1.78 亿元，分别环比 -29.51%、-10.83%，同比 +1.50%、+181.18%。

大洋洲：出口金额环比回升，同比延续超高增长。2026 年 3 月，我国对大洋洲地区逆变器出口金额为 4.51 亿元，环比增长 15.44%，同比增长 237.86%。其中，2026 年 3 月，我国对澳大利亚逆变器出口金额为 4.38 亿元，环比增长 17.19%，同比增长 248.48%。整体来看，大洋洲市场出口景气度回升，增长动能依然强劲。

分发货地来看：

江苏出口环比显著回升，广东、浙江环比有所回调。2026 年 3 月，我国广东、浙江、安徽、江苏逆变器出口金额分别为 20.65、14.31、4.05、9.83 亿元，分别环比 -6.43%、-3.55%、-25.01%、+21.29%，同比 +30.09%、+27.26%、-46.96%、+73.59%。从省份表现看，江苏出口环比大幅上升，同比保持较高增速；广东、浙江出口环比小幅回落，但同比仍实现较快增长；安徽出口环比与同比均出现明显下滑。

注：各省份主要逆变器公司如下，广东（盛弘股份、禾望电气、华为）；江苏（固德威、上能电气）；浙江（德业股份、锦浪科技、艾罗能源、昱能科技、禾迈股份）；安徽（阳光电源）。

投资建议：长期来看，全球可再生能源装机快速增长，电网不稳定性增加，储能需求有望持续提升。分地区来看：（1）欧洲能源价格提升，驱动户储需求回暖，同时大储装机规模增长持续提速，贡献新增动能，整体市场有望保持高增长；（2）美国大储装机需求较大，AIDC 建设驱动用电量增长，增加地区电网不稳定性，驱动储能需求增长，储能项目并网有望加速；（3）新兴市场增长较快，亚洲、非洲、南美、大洋洲等地区户储空间广阔，有望为储能需求增长持续提供新动能；（4）中东可再生能源投资增长，储能项目投建加速，沙特、阿联酋的大储装机有望保持稳定增长。建议关注海外布局完善、市场地位领先的龙头个股。

风险因素：海外市场需求不及预期、贸易政策变动、极端天气影响、行业竞争加剧、产品价格下行等。

分析师 蔡梓林 执业证书编号 S0270524040001

分析师 冯永棋 执业证书编号 S0270525110002

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场