

策略周报

外有扰动，内有支撑，节后聚焦“双主线”

节后 A 股或将延续震荡向上的多头格局，结构上聚焦 AI 科技与资源能源安全两条核心主线。

- **假期全球大类资产表现：亚太股市领涨，油价回落。**五一假期（5月1日至5月4日），全球大类资产表现分化。权益市场中，亚太股市普遍走强，韩国综合指数大涨 5.12% 领跑全球重要指数，美股科技优于蓝筹，欧洲市场则普遍承压。整体看，假期外盘呈现“港股强、欧洲弱、美股分化”格局。资产方面，布伦特原油下跌 4.14%，伦敦金现微涨 0.55%，LME 铜微跌 0.29%，美元指数微升 0.37%，CRB 商品指数上涨 1.51%。
- **假期重要事件：科技龙头财报超预期，欧盟汽车关税突发升级，美伊谈判仍存变数。**宏观层面，美国 2026 年一季度 GDP 公布，AI 投资为最大亮点。当地时间 5 月 1 日，特朗普宣布因欧盟未充分履行贸易协议，将欧盟汽车在美关税提升至 25%。与此同时，美股科技巨头财报密集披露，成为市场重要催化剂。美伊局势出现缓和信号，但僵局尚未打破。伊朗通过巴基斯坦向华盛顿递交最新立场，但特朗普称伊朗要求“不可接受”，谈判前景仍存较大不确定性。任何谈判破裂或冲突重新升级，都将影响当前市场情绪。
- **后续市场走势上，美联储政策态度及中东局势仍将是影响全球资产价格的重要因素。**1) 一方面，美伊局势仍处于谈判僵持阶段。虽然全球资本市场正在逐步“脱敏”，但需要关注美伊问题尤其是霍尔木兹海峡问题的持续性。2) 另一方面，5 月中旬新任美联储主席沃什即将上任，其政策主张将会成为市场的关键因素。相较于此前单纯“鹰派”的传统认知，市场对其政策的重新认知与定位也将影响资产价格表现。此外，特朗普访华进程及贸易政策的潜在波动也将影响市场。
- **盈利托底、政策护航，节后 A 股或延续多头格局。**当前市场正从地缘博弈逐步切换为自身盈利及政策驱动逻辑。预计节后 A 股整体将维持震荡向上的多头格局。一方面，一季报 A 股业绩持续修复，官方 PMI 数据持续向好，为 A 股提供盈利端支撑。此外，假期美股、港股科技、中概资产表现均偏积极；叠加节前成交量维持高位，说明市场交易意愿并不弱。但也要关注海外联储政策及贸易政策潜在变化或带来冲击的可能性。配置上，科技与资源仍是当下两条核心主线。1) 科技 AI 产业链：美股 AI 板块假期内延续强势，苹果超预期财报与英特尔 AI 业务高速增长再添强催化，节后 A 股 AI 算力、AI 应用相关标的预计出现显著情绪联动。但需要关注内部结构分化，前期高位拥挤环节向低位、业绩确定性更高的科技硬件和自主可控链条的转换；2) 资源与能源安全仍具备配置价值，短期或为对冲地缘与通胀的核心抓手，中期有望演绎产业与金融属性重估行情。节前小金属板块有所表现，假期期间市场继续关注地缘变化和路径，因此节后资源板块大概率仍然具备较高关注度。
- **风险提示：**1) 政策落地不及预期，宏观经济波动超预期。2) 市场波动风险。3) 海外经济超预期衰退、流动性风险。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

策略研究

证券分析师：王君

(8610)66229061

jun.wang@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519060003

证券分析师：郭晓希

(8610)66229019

xiaoxi.guo@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300521110001

目录

市场热点思考	4
一周数据集锦	9
风险提示	14

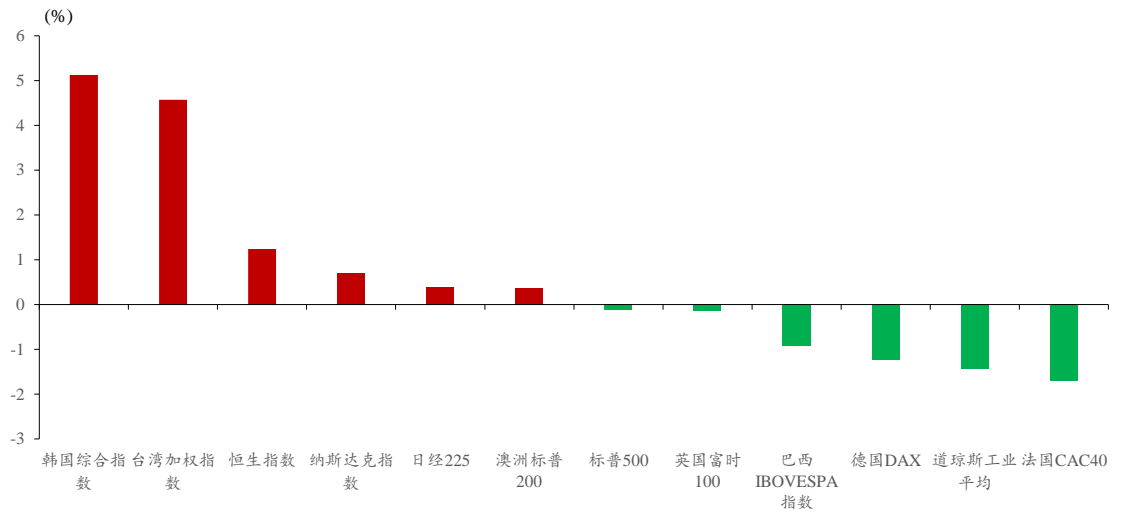
图表目录

图表 1. 五一假期期间外盘主要股票指数表现情况.....	4
图表 2. 五一假期亚太股市领涨，油价回落	5
图表 3. 当前金油比 39.22，自本轮高点回落 46.6%.....	5
图表 4. 2026 年一季度美国 GDP 增速及结构	6
图表 5. 2026 年“五一”假期首日全社会跨区域人员流动量较 2025 年小幅增长....	6
图表 6. 美股已自冲击后低点修复而美债利率仍处高位	7
图表 7. 金价自冲击后小幅修复，油价自高点有所回落.....	7
图表 8. 当前中美主要指数估值分位数（近 3 年）情况	8
图表 9. 国内宏观景气及 A 股盈利均处于小幅修复阶段	8
图表 10. BOCIASIA 股情绪指标	9
图表 11. 万得全 A 三年滚动股权风险溢价.....	9
图表 12. 本周一级行业表现.....	10
图表 13. 本周二级行业表现（前后 15）	10
图表 14. 近 2 周以来，行业轮动强度趋于走弱，市场主线风格较为集中	10
图表 15. 半导体、饮料、石油化工等涨幅居前.....	11
图表 16. 计算机、传媒、消费者服务、有色金属等具备较优估值-盈利性价比	11
图表 17. 本周 AI 产业链内部分化明显.....	12
图表 18. 本周主力资金恢复净流入.....	12
图表 19. 本周股票型 ETF 扩大净赎回	12
图表 20. 主力资金行业流向情况（单位：亿元）	13
图表 21. 热点主题筛选结果及近期变化	13

市场热点思考

假期全球大类资产表现：亚太股市领涨，油价显著回落。五一假期（5月1日至5月4日），全球大类资产表现分化。权益市场中，亚太股市普遍走强，韩国综合指数大涨5.12%领跑全球重要指数，恒生指数上涨1.24%表现亮眼，日经225小幅收涨0.38%；美股方面，纳斯达克小涨0.71%，标普500微跌0.11%，道指回落1.43%，科技股表现强于蓝筹。欧洲市场则普遍承压。整体看，假期外盘呈现“港股强、欧洲弱、美股分化”格局。苹果、英特尔等科技巨头财报全线超预期，强势业绩驱动纳指再创新高，而特朗普宣布对欧盟汽车加征25%关税的冲击，道指承压走弱。此外，美伊谈判进展波折反复，布伦特原油下跌4.14%，伦敦金现微涨0.55%，LME铜微跌0.29%，美元指数微升0.37%，CRB商品指数上涨1.51%。

图表 1. 五一假期期间外盘主要股票指数表现情况



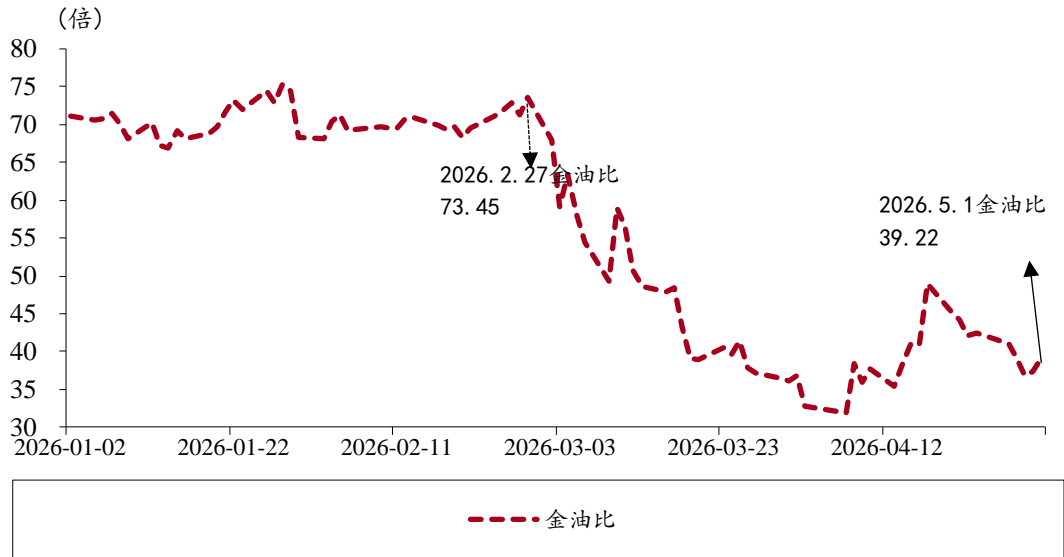
资料来源：万得，中银证券；数据截至2026/5/4

图表 2. 五一假期亚太股市领涨，油价回落

大类资产		假期前一周涨跌幅(%)	假期涨跌幅(%)	年初以来涨跌幅(%)
股	MSCI发达市场	0.31	(0.29)	4.89
	MSCI新兴市场	2.40	3.02	17.39
	标普500	0.50	(0.11)	5.19
	日经指数	(0.34)	0.38	18.22
	斯托克指数	(1.47)	(1.56)	1.31
	韩国综指	7.12	5.12	64.61
	万得全A	1.22		7.43
	恒生指数	0.45	1.24	1.82
汇	美元指数	(0.06)	0.37	0.20
	美元兑人民币	(0.07)		(2.36)
	美元兑日元	(1.33)	0.37	0.35
	欧元兑美元	(0.24)	(0.34)	(0.48)
商	CRB商品	5.80	1.51	34.23
	LME铜	(2.79)	(0.29)	4.24
	布伦特原油	3.47	(4.14)	79.12
	伦敦金现	(1.54)	0.55	4.69
债	10Y美债收益率(Bps)	9.00	5.00	26.00
	10Y国债收益率(Bps)	(0.75)		(10.21)

资料来源：万得，中银证券（注：截至2026年5月4日）

图表 3. 当前金油比 39.22，自本轮高点回落 46.6%



资料来源：万得，中银证券（注：截至2026年5月4日）

假期重要事件：科技龙头财报超预期，欧盟汽车关税突发升级，美伊谈判仍存变数

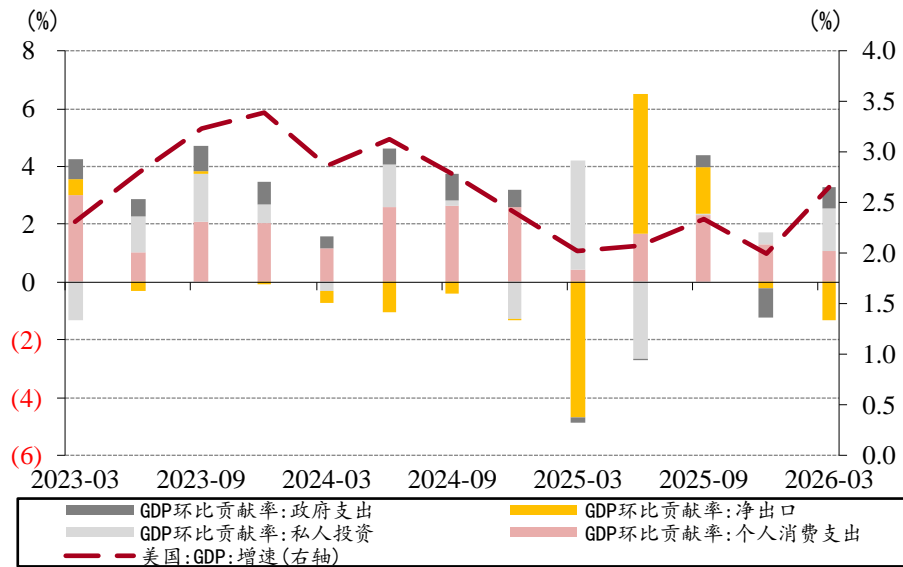
宏观层面，美国 2026 年一季度 GDP 公布，AI 投资为最大亮点。美国 2026 年 Q1 实际 GDP 年化环比初值增长 2.0%，较去年四季度有所反弹。结构上看，居民消费环比折年增速 1.6%，低于前值 1.9%；非住宅投资大增 10.4%，其中设备投资增速 17.2%、知识产权投资增速 13.0%，AI 相关投资仍是主要支撑；但住宅投资下降 8.0%，净出口拖累 GDP 1.3 个百分点。这意味着美国经济并未失速，但增长越来越依赖 AI 资本开支与政府支出，而居民和地产相关需求边际放缓，增长韧性与内生性之间出现裂缝。

欧盟汽车关税突发升级，科技龙头财报告捷。当地时间 5 月 1 日，特朗普宣布因欧盟未充分履行贸易协议，将欧盟汽车在美关税提升至 25%，并称在美建厂可获豁免。美股汽车板块应声重挫。与此同时，美股科技巨头财报密集披露，成为市场重要催化剂。苹果第二财季利润与营收均超预期，对新季度营收展望明显超越市场共识，股价大涨超 3%；英特尔 AI 与数据中心业务高增长，股价一度站上 100 美元创历史新高。

美伊局势出现缓和信号，但僵局尚未打破。伊朗通过巴基斯坦向华盛顿递交最新立场，总计 14 点提议，聚焦“结束战争”，但特朗普称伊朗要求“不可接受”，谈判前景仍存较大不确定性。任何谈判破裂或冲突重新升级，都将影响当前市场情绪。

国内方面，五一假期出行消费韧性延续。假期首日跨区人流量在高基数下保持平稳，2026 年“五一”假期首日全社会跨区域人员流动量较 2025 年小幅增长，其中水路、铁路人员流动量增幅较大，民航客运量则出现一定回落。

图表 4. 2026 年一季度美国 GDP 增速及结构



资料来源：万得，中银证券

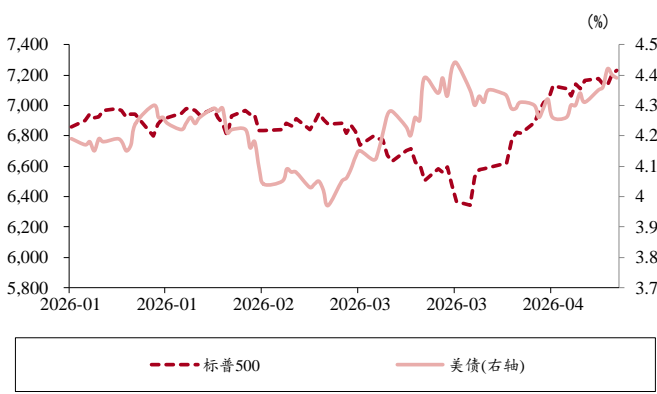
图表 5. 2026 年“五一”假期首日全社会跨区域人员流动量较 2025 年小幅增长

	“五一”假期首日全社会跨区域人员流动量(人次)	“五一”假期首日公路人员流动量(人次)	“五一”假期首日铁路人员流动量(人次)	“五一”假期首日水路客运量(人次)	“五一”假期首日民航客运量(人次)
2026年	34410	31524	2480	173	233
2026年同比(%)	0.9%	0.2%	10.2%	28.1%	-0.4%
2025年	34095	31476	2250	135	234
2025年同比(%)	8.0%	7.8%	8.7%	53.5%	8.3%
2024年	31574	29201	2069	87.94	216

资料来源：交通运输部，中国政府网，烟台市自然资源和规划局，大公文汇，中银证券

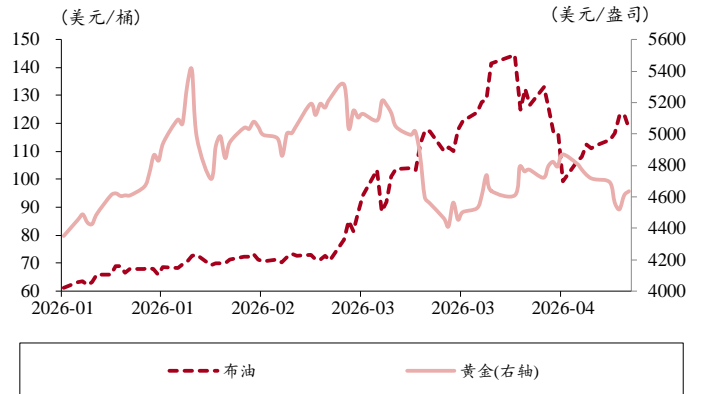
后续市场走势上，美联储政策态度及中东局势仍将是影响全球资产价格的重要因素。1) 一方面，美伊局势仍处于谈判僵持阶段。虽然全球资本市场正在逐步“脱敏”，但需要关注美伊问题尤其是霍尔木兹海峡问题的持续性。目前全球各类资产对于油价及通胀的计价有所分歧，油价金价仍存在一定的中长期封堵溢价，而美股已经修复此前失地。这意味着，后续二者对此的计价或面临收敛，而短期若维持“不战不和通航持续受阻”的现状，股票市场则需要持续用超预期财报来对抗不断上升的宏观滞胀风险。2) 另一方面，5月中旬新任美联储主席沃什即将上任，其政策主张将会成为市场的关键因素。相较于此前单纯“鹰派”的传统认知，市场对其政策的重新认知与定位也将影响资产价格表现。此外，特朗普访华进程及贸易政策的潜在波动也将影响市场。目前中美仍处于高关税对峙而谈判未正式开启的僵持阶段，若5月中旬峰会得以落地并释放阶段性缓和信号，出口链、汽车零部件和半导体等受关税扰动较大的板块将获得情绪修复窗口；但若进程生变，或美国在欧盟汽车关税之后对华关税态度反复，极有可能打乱当前基于“产业趋势”的做多逻辑，令市场重新计入贸易尾部风险溢价。

图表 6. 美股已自冲击后低点修复而美债利率仍处高位



资料来源：万得，中银证券

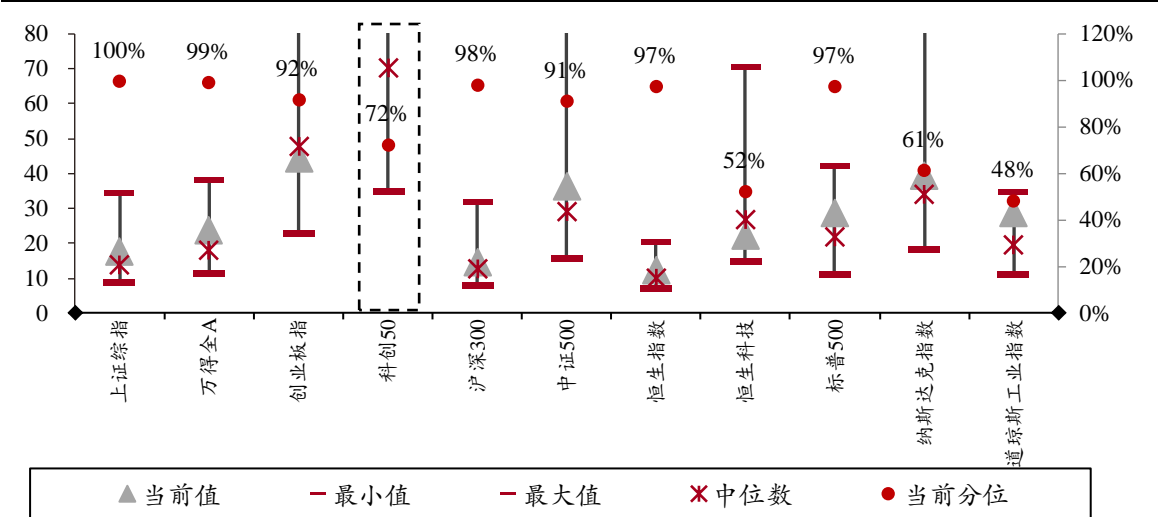
图表 7. 金价自冲击后小幅修复，油价自高点有所回落



资料来源：万得，中银证券

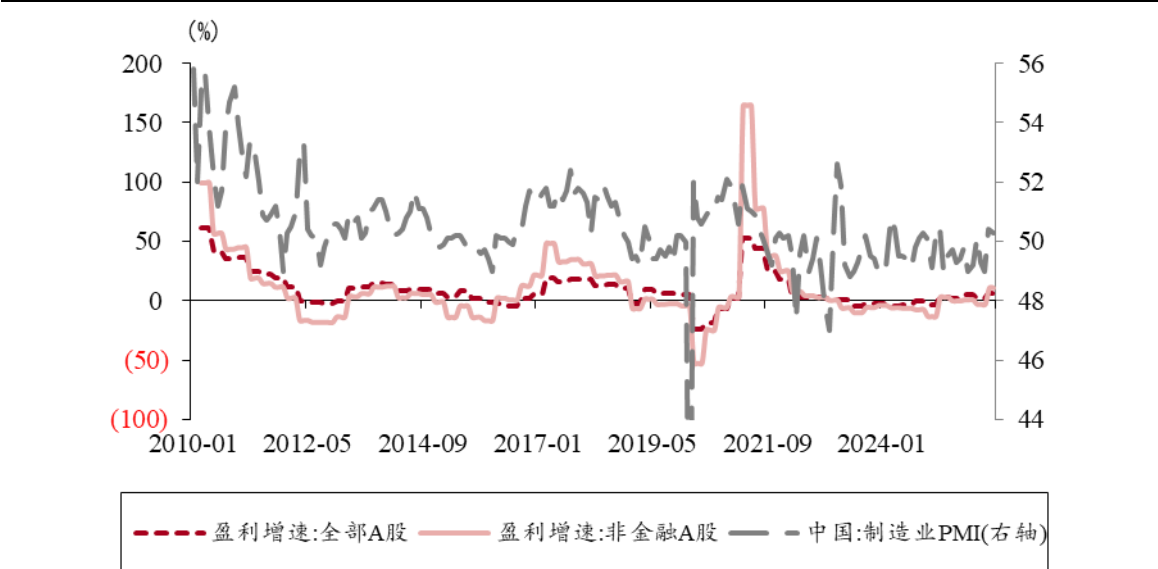
盈利托底、政策护航，节后 A 股或延续多头格局。 节前一周，A 股整体呈现指数震荡整固、科技与高弹性风格结构占优的特征。节前指数之所以没有同步走强，主要受长假避险、地缘与油价扰动等因素共同影响；但高位成交和科技主线强化表明，市场风险偏好并未系统性收缩，而是显著向半导体、硬科技等小盘成长方向集中。当前市场正从地缘博弈逐步切换为自身盈利及政策驱动逻辑。预计节后 A 股整体将维持震荡向上的多头格局。一方面，一季报 A 股业绩持续修复，官方 PMI 数据持续向好，为 A 股提供盈利端支撑。此外，假期美股、港股科技、中概资产表现均偏积极；叠加节前成交量维持高位，说明市场交易意愿并不弱。但也要关注海外联储政策及贸易政策潜在变化或带来冲击的可能性。配置上，科技与资源仍是当下两条核心主线。1) 科技 AI 产业链：美股 AI 板块假期内延续强势，苹果超预期财报与英特尔 AI 业务高增长再添强催化，节后 A 股 AI 算力、AI 应用相关标的预计出现显著情绪联动。但需要关注内部结构分化，前期高位拥挤环节向低位、业绩确定性更高的科技硬件和自主可控链条的转换；2) 资源与能源安全仍具备配置价值，短期或为对冲地缘与通胀的核心抓手，中期有望演绎产业与金融属性重估行情。节前小金属板块有所表现，假期期间市场继续关注地缘变化和路径，因此节后资源板块大概率仍然具备较高关注度。

图表 8. 当前中美主要指数估值分位数 (近 3 年) 情况



资料来源: 万得, 中银证券 (截止 2026 年 4 月 30 日)

图表 9. 国内宏观景气及 A 股盈利均处于小幅修复阶段



资料来源: 万得, 中银证券

一周数据集锦

截至4月30日周四，BOCIASI慢线情绪由4月24日周五的71.8%上升至73.3%，快线情绪由46.0%上升至48.4%。

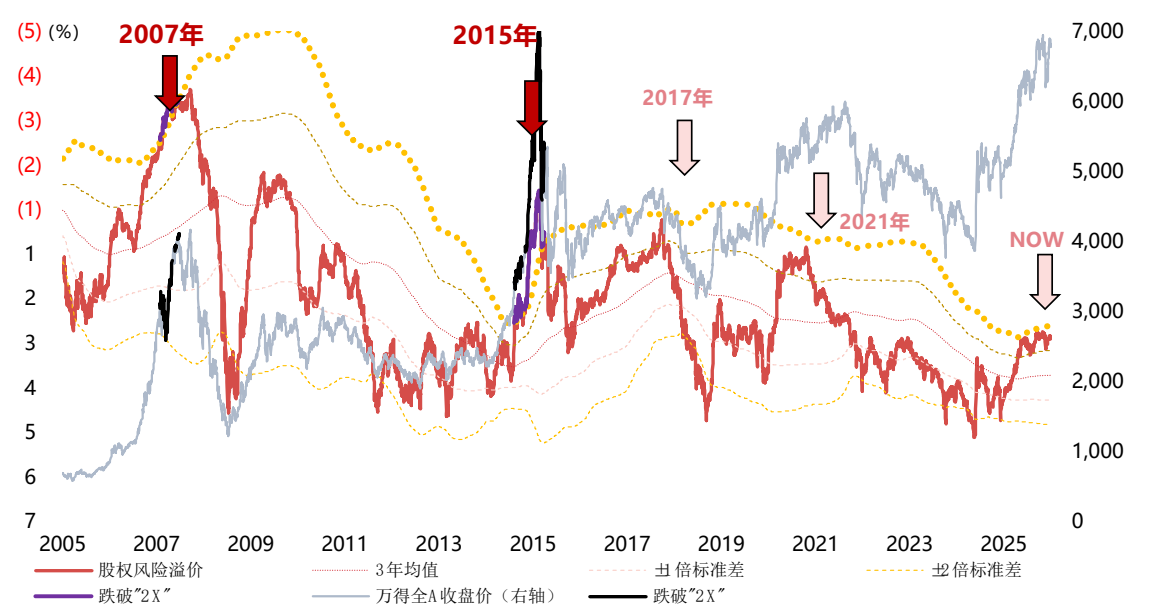
图表 10. BOCIASIA 股情绪指标



资料来源：万得，中银证券

截至4月30日周四，万得全A股权风险溢价（ERP）为2.36%，较4月24日持平，万得全A指数报6886.83，3年滚动2倍标准差（逆序）上沿对应理论值为7316.95，空间为5.9%。

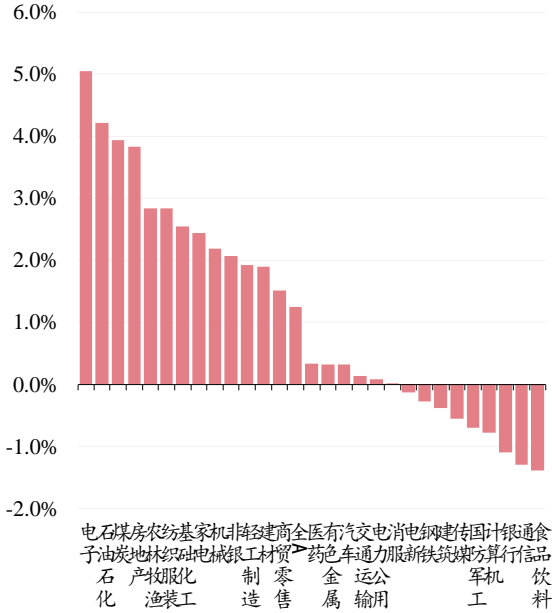
图表 11. 万得全A 三年滚动股权风险溢价



资料来源：万得，中银证券

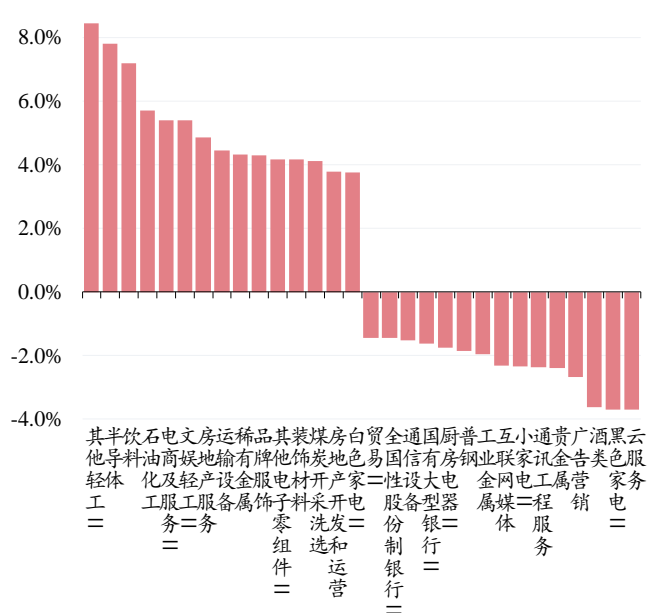
A 股一级行业涨多跌少。4 月 27 日至 4 月 30 日，科技与上游资源领涨，受益于国际油价再度攀升，石油石化及煤炭行业区间涨幅居前，同时电子，特别是半导体方向区间领涨，国产算力受到市场青睐。

图表 12. 本周一级行业表现



资料来源：万得，中银证券

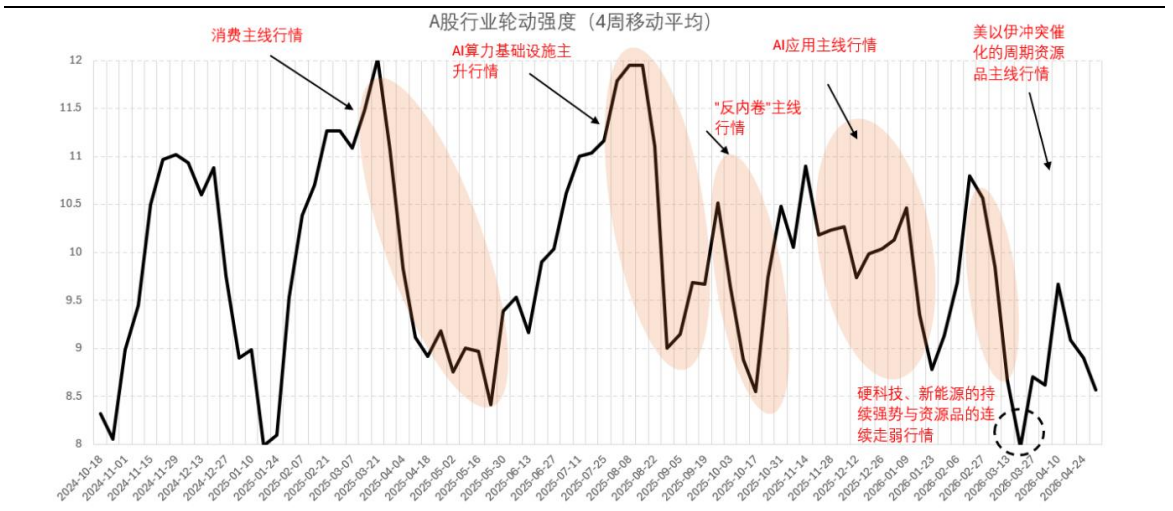
图表 13. 本周二级行业表现（前后 15）



资料来源：万得，中银证券

4 月 30 日当周，A 股行业轮动强度指数延续回落，市场主线风格进一步趋于集中。近两周来看，轮动强度自阶段性高位回落后持续下行，行业主线仍然聚集，风格分散度明显收敛。

图表 14. 近 2 周以来，行业轮动强度趋于走弱，市场主线风格较为集中



资料来源：万得，中银证券

4 月 30 日当周，半导体、饮料、石油化工、稀有金属、畜牧业等涨幅居前。

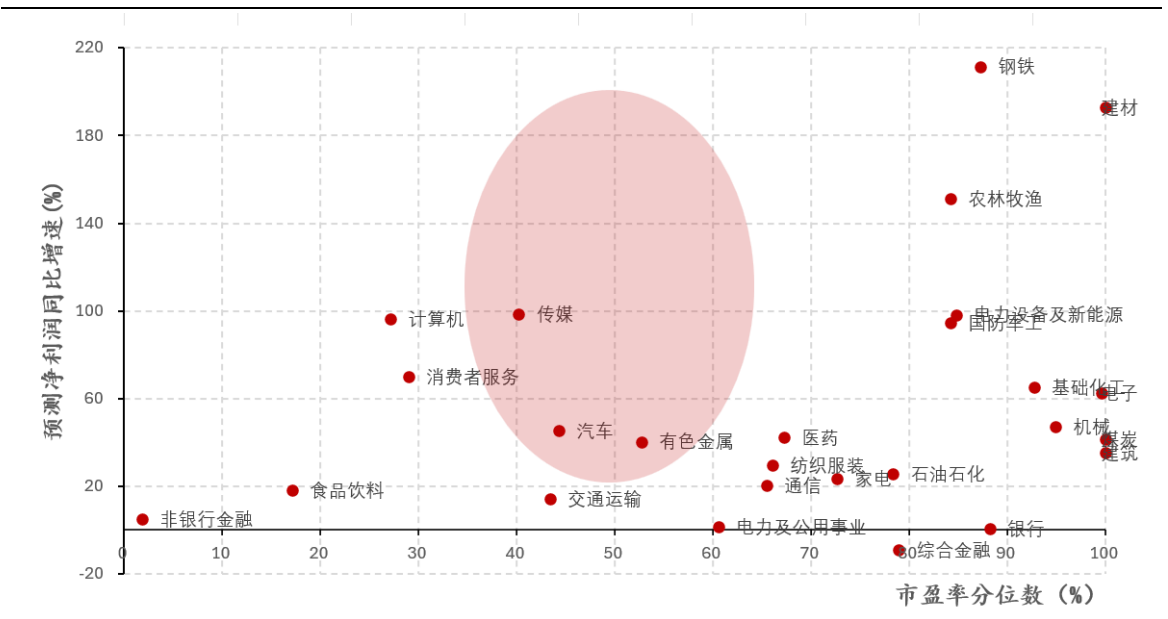
图表 15. 半导体、饮料、石油化工等涨幅居前

证券代码	证券简称	区间涨跌幅		区间涨跌幅		区间涨跌幅		区间涨跌幅		区间涨跌幅	
		[区间首日] 2026-01-01 [区间尾日] 2026-01-31 [单位] %	[区间首日] 2026-02-01 [区间尾日] 2026-02-28 [单位] %	[区间首日] 2026-03-01 [区间尾日] 2026-03-31 [单位] %	[区间首日] 2026-04-01 [区间尾日] 2026-04-24 [单位] %	[区间首日] 2026-04-25 [区间尾日] 2026-04-30 [单位] %					
CI005844.WI	云服务	18.6261	6.2338	-18.0113	9.4725	-3.7043					
CI005834.WI	半导体	18.6338	-1.3021	-15.2214	18.9864	7.8167					
CI005835.WI	元器件	2.0380	13.6105	-15.1000	27.9766	3.6265					
CI005842.WI	计算机设备	-0.1620	0.2996	-11.4315	15.9298	0.1602					
CI005843.WI	计算机软件	7.9721	-0.3435	-15.8991	4.1254	-0.3118					
CI005181.WI	通信设备	6.7339	-0.4252	1.0605	27.8826	-1.5273					
CI005837.WI	消费电子	-1.0037	4.3071	-9.8451	27.2068	0.6811					
CI005122.WI	造纸	4.0513	3.7857	-9.0298	2.2030	1.3393					
CI005823.WI	食品	0.7618	0.7164	-2.3236	2.5912	1.1730					
CI005822.WI	饮料	-4.7876	-1.6413	-3.5172	-2.1206	7.2057					
CI005154.WI	生物医药	0.9999	-2.7339	-4.9790	-0.2416	-0.6091					
CI005156.WI	酒类	1.1974	0.5648	-2.7472	0.0851	-3.6301					
CI005144.WI	酒店及餐饮	5.6311	1.7367	-8.3336	-1.6320	-0.0141					
CI005802.WI	家居	7.4383	0.7114	-10.5501	-0.5305	0.2390					
CI005143.WI	旅游及休闲	-1.4574	-7.0988	-9.6900	-4.5105	-0.4711					
CI005160.WI	畜牧业	-2.4119	0.4846	-6.2343	-0.0003	3.5953					
CI005145.WI	白色家电	-1.3289	0.3044	-4.2625	1.5909	3.7676					
CI005136.WI	乘用车	-5.4124	-0.2065	0.9916	-3.9029	1.8065					
CI005810.WI	新能源动力系统	-3.3933	0.2269	8.2708	12.6707	-0.6339					
CI005134.WI	兵器兵装	-0.5009	3.9632	-12.3841	-0.2919	-0.3696					
CI005133.WI	航空航天	4.4711	6.4922	-13.4462	3.7342	-0.3352					
CI005138.WI	汽车零部件	0.7778	2.8777	-13.4782	5.2561	-0.5978					
8841877.WI	商业航天	2.0304	3.5300	-13.1420	4.9910	0.3846					
CI005124.WI	工程机械	0.9769	7.8844	-15.7188	0.5840	2.3480					
CI005172.WI	航运港口	5.2301	9.6170	-1.1409	-1.1568	-0.0223					
CI005104.WI	煤炭开采洗选	7.9212	7.3167	2.2931	2.1699	4.1107					
CI005107.WI	工业金属	21.7468	-1.2053	-18.3872	7.5159	-1.9447					
CI005106.WI	贵金属	53.9024	-10.8917	-10.2457	-5.5073	-2.3918					
CI005101.WI	石油开采	13.8395	1.3353	10.6315	-3.8946	3.2270					
CI005187.WI	油服工程	23.4310	2.5557	-9.8566	1.2191	2.2824					
CI005102.WI	石油化工	13.6440	1.8567	-13.8860	2.9044	5.7056					
CI005188.WI	稀有金属	16.2901	14.9125	-18.0712	13.2944	4.3154					
CI005152.WI	化学制药	1.6752	-0.2753	0.8448	0.4935	-0.3604					
CI005191.WI	化学纤维	13.3328	0.1064	-9.8028	8.1973	0.2131					
CI005190.WI	特种	7.4429	12.3843	-17.3613	5.6904	0.2400					
CI005111.WI	普钢	5.3401	7.8917	-15.4927	1.1784	-1.8567					
CI005168.WI	房地产开发和运营	5.1729	-0.0319	-11.2468	3.9917	3.7904					
CI005165.WI	证券	-1.4897	-2.0840	-11.7909	2.7474	1.9804					
CI005166.WI	保险	1.3291	-6.8730	-11.3813	1.1182	2.1708					
CI005163.WI	国有大型银行	-8.9789	-2.9801	7.8298	0.8624	-1.6342					
CI005164.WI	全国性股份制银行	-8.3129	0.5154	2.2420	-1.7925	-1.4481					

资料来源：万得，中银证券

从估值-盈利性价比角度看，计算机、传媒、消费者服务、有色金属等板块仍具备较优配置价值。一方面，上述行业 2026 年预测净利润增速维持较高水平；另一方面，当前估值分位数整体仍处于中低区间（多数低于 80% 分位），具备一定性价比。

图表 16. 计算机、传媒、消费者服务、有色金属等具备较优估值-盈利性价比



资料来源：万得，中银证券；注：数据统计时间截至至 2026 年 4 月 30 日

本周 AI 产业链内部涨跌幅差异明显。其中，服务器、存储芯片、国产算力等环节表现相对较强；而云服务、AI 应用端（如 AI 广告、AI agent、AI 编程）等表现相对偏弱。

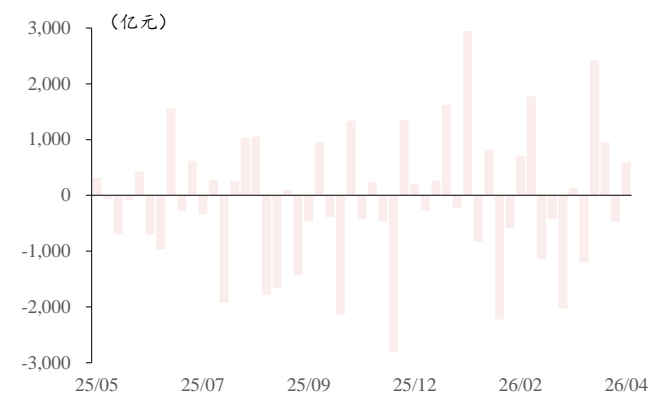
图表 17. 本周 AI 产业链内部分化明显

板块	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	2026年以来涨跌幅 (%)	2025年年报归母净利润增速 (%)	预测PEG
光模块	1.55	41.16	67.30	117.93	2.1291
PCB	-0.04	25.65	36.05	61.80	0.7047
高速铜连接	1.99	23.72	32.50	29.23	-7.4964
服务器	4.99	29.36	20.64	18.97	0.8736
存储芯片	5.84	25.72	41.26	31.83	0.7081
国产算力	2.65	28.48	43.18	105.59	1.3823
AI 电力	0.74	13.39	32.01	3.06	1.6099
AIDC及云服务	-4.78	12.25	40.63	204.18	-0.5700
基础大模型	-1.78	2.51	4.07	76.44	-5.8059
AI agent	-1.37	8.56	11.49	510.57	0.1355
AI 医疗	1.81	1.43	-9.99	-515.82	-37.5399
AI 编程	-1.44	11.32	30.79	33.18	1.0199
AI 广告	-3.97	-4.03	26.51	176.43	3.6783
AI 端侧	2.25	17.73	-0.28	47.02	0.5528

资料来源：万得，中银证券；注：数据统计时间截至 2026 年 4 月 30 日

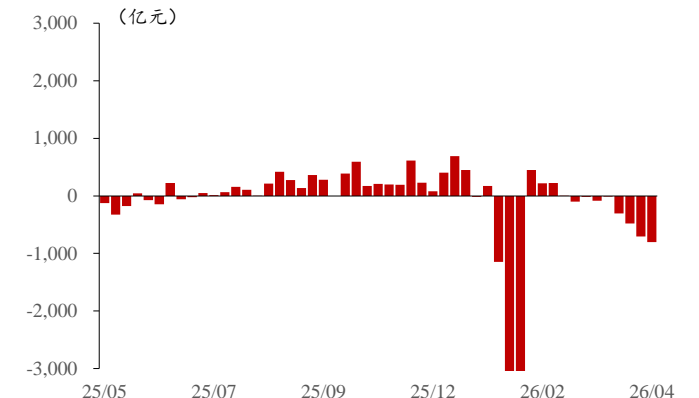
本周 A 股市场主力资金净买入 590.46 亿元，环比由净卖出转净买入。具体行业上，本周最受市场资金青睐的行业是电子，资金净流入规模达 473.25 亿元；机械设备、电力设备分列二、三，资金净流入规模分别是 129.3 亿元和 91.64 亿元；资金净流出规模最大的三个行业是通信、银行和公用事业。本周股票型 ETF 场内净赎回金额 804.35 亿元，为连续第 8 周净赎回，环比较前周增加 99.83 亿元，单周净赎回规模创 3 个月以来最大。其中，份额增加最多的五只 ETF 分别是华夏中证 1000ETF、汇添富国证港股通创新药 ETF、国泰中证煤炭 ETF、华宝创业板人工智能 ETF、国泰中证全指通信设备 ETF；减少最多的五只 ETF 分别是华泰柏瑞沪深 300ETF、华夏上证 50ETF、南方中证 1000ETF、南方中证 500ETF、华夏上证科创板 50 成份 ETF。

图表 18. 本周主力资金恢复净流入



资料来源：通联数据，中银证券

图表 19. 本周股票型 ETF 扩大净赎回



资料来源：通联数据，中银证券

图表 20. 主力资金行业流向情况 (单位: 亿元)

	近一周	近一月	近三月	近半年		近一周	近一月	近三月	近半年
电子	473.25	2,302.65	1,415.35	2,137.60	农林牧渔	11.71	(33.40)	(40.91)	(225.57)
机械设备	129.30	298.34	158.20	945.54	石油石化	7.47	(85.69)	94.87	183.42
电力设备	91.64	440.44	355.55	932.98	商贸零售	2.89	(1.35)	(290.42)	(149.60)
有色金属	56.03	229.47	(709.26)	22.38	美容护理	(2.66)	(11.45)	(24.14)	(58.77)
建筑材料	31.07	79.26	149.06	295.08	社会服务	(3.09)	(24.85)	(141.12)	(165.10)
房地产	28.51	107.91	(41.31)	(91.47)	交通运输	(6.83)	(98.87)	(131.05)	(336.86)
环保	28.33	68.43	26.30	(42.51)	国防军工	(8.52)	147.10	(566.78)	318.50
煤炭	26.61	9.78	116.96	55.57	钢铁	(9.99)	(2.64)	4.15	61.88
汽车	23.43	26.71	(474.28)	(518.04)	食品饮料	(15.10)	(37.88)	(57.74)	(294.90)
非银金融	20.77	(110.66)	(889.63)	(1,700.41)	医药生物	(16.53)	(271.84)	(533.61)	(1,000.66)
基础化工	20.45	202.84	321.14	871.82	传媒	(47.02)	(69.85)	(662.08)	(179.14)
综合	19.10	17.16	8.13	30.28	计算机	(50.84)	133.18	(444.70)	(320.61)
纺织服饰	18.00	27.80	(9.59)	59.78	公用事业	(82.11)	(63.24)	30.54	(322.62)
轻工制造	14.49	78.49	79.03	293.74	银行	(88.84)	(122.43)	(71.52)	(730.95)
建筑装饰	13.65	(26.83)	(92.94)	(205.95)	通信	(108.26)	221.27	1100.92	1373.33
家用电器	13.54	64.50	(170.89)	(297.15)					

资料来源: 万得, 中银证券; 数据截至 2026/4/30

从主题热点轮动看, 近期建议重点关注光纤概念、华为手机、PCB 概念、芯片概念以及 PET 铜箔。

图表 21. 热点主题筛选结果及近期变化

序号	入选主题	指数代码	综合热度	区间评级	量:成交额占比 2 年分位数	价:30日涨幅的 2 年分位数	新闻综合指数
1	光纤概念	886084.TI	1.03	$H_t \geq 90\%$	0.95	0.85	1.54
2	华为手机	886091.TI	0.97	$H_t \geq 90\%$	0.91	0.75	1.54
3	PCB 概念	885959.TI	0.96	$H_t \geq 90\%$	0.93	0.68	1.58
4	芯片概念	885756.TI	0.95	$H_t \geq 90\%$	0.97	0.61	1.58
5	新能源汽车	885431.TI	0.91	$H_t \geq 90\%$	0.84	0.46	1.96
6	小米概念	885785.TI	0.90	$H_t \geq 90\%$	0.66	0.50	2.19
7	F5G 概念	885998.TI	0.89	$75\% \leq H_t < 90\%$	0.88	0.78	1.14
8	足球概念	885580.TI	0.89	$75\% \leq H_t < 90\%$	0.83	0.64	1.51
9	5G	885556.TI	0.79	$50\% \leq H_t < 75\%$	0.86	0.54	1.14
10	网络游戏	885603.TI	0.78	$50\% \leq H_t < 75\%$	0.18	0.33	2.88
11	净水概念	885961.TI	0.76	$50\% \leq H_t < 75\%$	0.98	0.32	1.21
12	华为海思概念股	885843.TI	0.76	$50\% \leq H_t < 75\%$	0.61	0.64	1.31
13	PET 铜箔	886020.TI	0.74	$50\% \leq H_t < 75\%$	0.96	0.79	0.18

资料来源: 同花顺 iFind, 中银证券; 数据截至 2026/4/30

风险提示

- 1) 政策落地不及预期，宏观经济波动超预期。
- 2) 市场波动风险。
- 3) 海外经济超预期衰退、流动性风险。

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

- 买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20% 以上；
- 增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
- 中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
- 减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10% 以上；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

- 强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
- 中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
- 弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
- 未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1)基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2)中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话:(8621)68604866
传真:(8621)58883554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 108001521065
新加坡客户请拨打: 8008523392
传真:(852)21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话:(852)39886333
传真:(852)21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编:100032
电话:(8610)83262000
传真:(8610)83262291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话:(4420)36518888
传真:(4420)36518877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话:(1)2122590888
传真:(1)2122590889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话:(65)66926829/65345587
传真:(65)65343996/65323371