



2026年05月08日

## 晨会纪要20260508

### 证券分析师:

杜永宏 S0630522040001  
dyh@longone.com.cn

### 证券分析师:

李嘉豪 S0630525100001  
lijiah@longone.com.cn

### 证券分析师:

王洋 S0630513040002  
wangyang@longone.com.cn

### 重点推荐

- 1.桐昆股份 (601233): 长丝景气改善, 2026Q1盈利弹性超预期——公司简评报告
- 2.千红制药 (002550): 业绩短期放缓, 期待创新转型成果——公司简评报告
- 3.龙芯中科 (688047): 下游需求显著回暖, 持续拓展开放市场 ——公司简评报告
- 4.安徽合力 (600761): 盈利质量持续增强, 核心技术不断突破——公司简评报告
- 5.同力股份 (920599): 一季度业绩表现平稳, 海外市场有望进入收获期——公司简评报告
- 6.山推股份 (000680): 一季度营收利润高增, 降本增效持续推进——公司简评报告

### 财经要闻

- 1.李强会见美国国会参议员代表团
- 2.4月外汇储备再回3.4万亿美元; 央行连续18个月增持黄金

## 正文目录

<b>1. 重点推荐</b> .....	<b>3</b>
1.1. 桐昆股份 ( 601233 ): 长丝景气改善, 2026Q1 盈利弹性超预期——公司简评报告 .....	3
1.2. 千红制药 ( 002550 ): 业绩短期放缓, 期待创新转型成果——公司简评报告 .....	3
1.3. 龙芯中科 ( 688047 ): 下游需求显著回暖, 持续拓展开放市场 ——公司简评报告 .....	4
1.4. 安徽合力 ( 600761 ): 盈利质量持续增强, 核心技术不断突破——公司简评报告 .....	5
1.5. 同力股份 ( 920599 ): 一季度业绩表现平稳, 海外市场有望进入收获期——公司简评报告 .....	6
1.6. 山推股份 ( 000680 ): 一季度营收利润高增, 降本增效持续推进——公司简评报告 .....	7
<b>2. 财经新闻</b> .....	<b>9</b>
<b>3. A 股市场评述</b> .....	<b>10</b>
<b>4. 市场数据</b> .....	<b>12</b>

## 1.重点推荐

### 1.1.桐昆股份 ( 601233 ): 长丝景气改善, 2026Q1 盈利弹性超预期——公司简评报告

证券分析师: 吴骏燕, 执业证书编号: S0630517120001; 证券分析师: 谢建斌, 执业证书编号: S0630522020001, wjyan@longone.com.cn

#### 投资要点

2025 年公司营收承压但盈利显著修复: 桐昆股份 2025 年全年实现营收 938.91 亿元, 同比下滑 7.32%, 近三年营业收入增速首次转负; 主要受涤纶长丝价格下跌影响, 全年长丝销售均价同比下跌 8.65%, 销量同比下降 0.76%。尽管收入端承压, 但公司归母净利润达 20.33 亿元, 同比大增 69.13%; 扣非归母净利润 15.91 亿元, 同比增 70.31%。盈利改善的核心驱动力包括: 一是行业供需格局优化, 涤纶长丝业务单吨盈利能力修复, 尤其是 POY 产品毛利率大幅提升 2.85 个百分点至 7.30%; 二是浙石化参股投资收益大幅增加, 报告期内投资收益 10.30 亿元, 同比增长 44.9%; 三是产业链协同降本与运营效率提升。

2026 年 Q1 业绩超预期, 浙石化贡献核心增长: 2026Q1 公司实现营业收入 233.61 亿元, 同比增长 20.3%; 归母净利润 18.98 亿元, 同比增长 210.59%, 单季度净利润已接近 2025 年全年水平。2026Q1 公司长丝销量 288.7 万吨, 同比增长 15.5%; PTA 销量 58.9 万吨, 同比大增 40.4%。2026Q1 公司投资收益 8.50 亿元, 同比增长 236%, 占归母净利润的比例高达 45%; 国际油价上涨推动长丝、石化产品价格差扩大, 浙石化持续的装置优化与化工产品线延伸, 正成为公司重要的利润增长极。

涤纶长丝供给集中于头部, 公司“油、气、煤”全产业链布局构筑壁垒: 据隆众数据, 2026 年长丝行业预计新增产能在 300 万吨附近, 多为龙头企业扩能, 叠加行业协同减产机制日趋成熟, 供需关系有望保持紧平衡。截至 2025 年底, 公司已具备 1000 万吨原油加工权益量、1020 万吨 PTA、1460 万吨聚合、1510 万吨涤纶长丝年产能。据中国化纤协会数据, 公司在国内市场聚酯涤纶长丝市场份额占比超 28%, 国际市场占比超 18%。公司 2026 年计划新增长丝产能 90 万吨, 龙头地位进一步巩固。公司不仅参股浙石化打通炼化-PTA-聚酯-纺丝全链条, 还推进中昆一期乙二醇气头改煤头技改, 并成功竞得新疆鄯善县长草东煤矿 ( 储量 5 亿吨, 初始开采规模 500 万吨/年 ), 构建了“三头并进”的产业格局。

盈利预测和投资建议: 根据最新财报和石化化纤市场走势判断, 我们预测公司 2026-2028 年归母净利润分别为 57.57、58.63、60.54 亿元 ( 2026-2027 年原预测值为 35.82、44.09 亿元 ), 对应 EPS 分别为 2.42、2.46、2.54 元 ( 2026-2027 年原预测值为 1.49、1.83 元 ), 对应 2026 年 5 月 7 日收盘价 PE 分别为 9.22、9.06、8.77 倍。公司作为一体化龙头, 在周期上行时有望充分享受利润弹性; 公司开拓西部、联通国际市场, 长期仍具有突出成长价值, 维持“买入”评级。

**风险提示: 上游能源原料价格剧烈波动风险; 国内外纺服等需求不及预期风险; 项目落地风险; 浙石化投资收益波动风险。**

### 1.2.千红制药 ( 002550 ): 业绩短期放缓, 期待创新转型成果——公司简评报告

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；证券分析师：付婷，执业证书编号：S0630525070003，dyh@longone.com.cn

#### 投资要点

公司业绩短期放缓。2025 年，公司实现营业收入 15.71 亿元（同比+2.95%），归母净利润 3.99 亿元（同比+12.01%），扣非归母净利润 2.83 亿元（同比+5.33%）；其中，Q4 单季度营业收入 3.56 亿元（同比+11.81%），归母净利润 0.16 亿元（同比-66.48%），扣非归母净利润 0.12 亿元（同比-69.83%）。公司 2025 年销售毛利率为 58.36%（同比+3.51pp），销售净利率为 23.75%（同比+1.92pp）。2026Q1 公司实现营收 3.58 亿元（同比-20.58%），归母净利润 0.85 亿元（同比-47.16%），扣非归母净利润 0.77 亿元（同比-27.60%）。2026Q1 公司营收与净利润均出现同比下滑，收入端受全球肝素原料药市场需求疲软及客户合同发货节奏影响，净利润端主要是去年同期收回建元信托部分逾期款形成较高基数所致。

产业链控制力显著增强。2025 年，公司原料药业务营收 4.56 亿元（同比+2.95%），毛利率 32.82%（同比-4.85pp）；制剂业务营收 10.75 亿元（同比-0.35%），毛利率为 70.41%（同比+8.59pp），盈利结构持续向高附加值产品倾斜。河南干牧已正式投产，为公司提供充足的肝素上游原材料，湖北干红药用酶原料药基地已竣工，支撑胰激肽原酶、弹性蛋白酶等核心制剂规模化生产。公司通过布局河南干牧、湖北干红构建多糖类产品和药用酶类的两大自有完整产业链，最大限度确保上游原料的供给充足和质量可靠，确保产品从源头到上市全程可追溯，全产业链优势明显。

创新管线持续推进。2025 年公司研发投入 1.48 亿元（同比-1.72%）。公司已有 4 个创新药项目处于 II 期临床阶段。QHRD107 胶囊是国内首个获批临床的口服 CDK9 抑制剂，适应症是急性髓系白血病（AML），目前正处于 II a 期临床试验阶段。QHRD106 注射液是一种新型长效激肽释放酶，适应症是新型急性缺血性脑卒中（AIS），目前正处 II b 期临床试验阶段。QHRD211 注射液是重组人生长激素，目前已完成 II 期临床患者入组。QHRD110 胶囊是口服 CDK4/6 抑制剂创新药物，适应症是恶性脑胶质瘤（GBM），目前已完成澳大利亚 I 期临床试验及国内桥接临床试验，正处于 II 期临床试验阶段。创新管线密集突破，有望成为公司未来发展新的增长点。

投资建议：考虑到肝素原料药市场需求不确定性等因素影响，我们适当下调 2026-2027 年盈利预测，新增 2028 年盈利预测，预计公司 2026-2028 年实现归母净利润 3.49/3.81/4.23 亿元（2026-2027 年原预测值 5.12/6.15 亿元），对应 EPS 分别为 0.27/0.30/0.33，对应 PE 分别为 26.10/23.86/21.52 倍。公司主营业务整体稳健，维持“买入”评级。

**风险提示：产品价格下降风险；肝素下游需求不及预期风险；新药研发进展不及预期风险。**

### 1.3.龙芯中科（688047）：下游需求显著回暖，持续拓展开放市场 ——公司简评报告

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001；证券分析师：董经纬，执业证书编号：S0630526040001

联系人：方逸洋，fyy@longone.com.cn

#### 投资要点

事件概述：龙芯中科发布 2025 年年度报告和 2026 年一季度报告。2025 年公司实现营业收入 6.35 亿元（yoy+25.99%），实现归母净利润-4.55 亿元（yoy+27.22%），实现扣非归母净利润-5.08 亿元（yoy+23.54%），综合毛利率 47.06%（yoy+16.02pcts）。2026Q1 公司

实现营业收入 1.35 亿元 (yoy+7.96%, qoq-52.60%), 实现归母净利润-1.14 亿元 (yoy+24.66%, qoq-85.84%), 实现扣非归母净利润-1.15 亿元 (yoy+26.65%, qoq-50.04%), 综合毛利率 34.87% (yoy-3.13pcts, qoq-17.96pcts)。

信创与安全应用市场需求显著回暖, 带动信息化与工控两大业务实现双增长, 同时毛利率显著回升。2025 年公司信息化类芯片营收 3.09 亿元 (yoy+14.95%), 毛利率 47.38% (yoy+20.39pcts); 工控类芯片营收 1.58 亿元 (yoy+75.81%), 毛利率 61.40% (yoy+11.47pcts); 解决方案营收 1.68 亿元 (yoy+15.70%), 毛利率 33.03% (yoy+6.19pcts)。营收增长主要得益于在公司产品竞争力提升的背景下, 新一轮党政办公市场重启, 叠加安全应用市场恢复发展, 且公司在信创市场外不断开拓开放性市场, 取得有效进展; 2025 年毛利率大幅回升, 一方面在于安全应用市场回暖下公司高质量等级芯片出货增长, 另一方面公司 2025 年第四季度开始出货的低成本桥片进一步拉升了信息化类芯片的毛利率, 同时公司开启了对外芯片技术授权业务, 带动整体毛利率增长。

完成“三剑客”为代表的龙芯 6000 系列 CPU 的产品化工作, 性价比优势打开开放市场。2025 年, 公司坚持政策性市场和开放市场“两条腿”走路, 完成“三剑客”(3A6000、3C6000 系列、2K3000/3B6000M) 的产品化工作, 把产品的自主化优势转化为性价比和软件生态的优势, 把握了安全应用及党政信创市场复苏的时机。一方面, 公司充分发挥龙芯 3A6000 系列 CPU 产品的性价比优势, 加强应用适配并通过龙芯二进制翻译系统破解软件生态壁垒, 在新一轮招标采购中中标数量优于预期, 且部分交付将在 2026 年完成; 另一方面, 2025 年公司正式发布 3C6000 系列及 2K3000/3B6000M, 并实现了 3C6000 系列典型应用的突破, 2025 年公司信创服务器中标量明显增加, 同时通过 3C6000 服务器解决方案销售带动了服务器产业链建设。此外, 公司积极探索 IP 授权的新商业模式, 形成新的可持续销售收入, 带动营收与毛利的继续上行。

基础软件生态进一步发展与完善, 2025 年底 Debian 操作系统社区正式宣布支持龙架构, 龙架构软件生态壁垒得到实质性破解。公司积极维护和发展龙架构的开源软件生态, 开发完成与 X86、ARM 并列的 Linux 基础软件体系, 基于龙架构的二进制翻译和算力框架基础软件生态建设取得突破性进展, 龙架构 CPU 的软件生态壁垒得到实质性破解。目前与指令系统相关的主要开源基础软件社区都在版本演进中继续以较高级别和较完善的程度实现对龙架构的常态化支持, 2025 年底, Debian 操作系统社区正式宣布支持龙架构, 体现了主流开源操作系统社区对龙架构开源基础软件生态完备度与成熟度的检验与认可。此外, 公司基于开源鸿蒙社区最新版本, 持续完善和优化龙架构的开源鸿蒙操作系统, 支持众多的机构和个人开发者协同开展开源鸿蒙龙架构版本研制工作。

投资建议: 目前下游安全应用与党政办公市场需求正在回暖, 公司凭借自主可控与性价比优势, 不断增强信创与开放市场竞争力。预计公司 2026、2027、2028 年营收分别为 8.62、11.36、14.57 亿元 (2026、2027 年原预测值分别是 10.25、13.21 亿元), 同比分别增长 35.69%、31.83%、28.20%, 预计公司 2026、2027、2028 年归母净利润分别为-1.86、0.20、2.90 亿元 (2026、2027 年原预测值分别是 0.08、2.17 亿元), 同比分别增长 59.07%、110.73%、1348.80%, 当前市值对应 2027、2028 年 PE 为 3628、250 倍。盈利预测给予“增持”评级。

**风险提示: 1) 下游需求不及预期; 2) 产品研发进展不及预期; 3) 客户导入不及预期。**

## 1.4.安徽合力 (600761): 盈利质量持续增强, 核心技术不断突破——公司简评报告

证券分析师: 商俭, 执业证书编号: S0630525060002, shangjian@longone.com.cn

### 投资要点

事件：公司 2026 年第一季度实现营业收入 51.89 亿元，同比增长 12.43%，归母净利润达 3.26 亿元，同比下降 2.66%，主要系公司 2025 年 9 月完成对安徽江淮重型工程机械有限公司的同一控制下企业合并，导致上年同期数据追溯调整，整体基数提升。同期公司扣非净利润 3.03 亿元，同比增长 7.60%，经营活动产生的现金流量净额达 3.05 亿元，同比大幅增长 77.88%，表明主业盈利质量增强的同时销售商品收到的资金回笼效率提升，显示公司营运资金管理成效显著，现金流优于利润表现。

研发费用和销售费用投入加大。2026 年第一季度公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 4.72%、2.87%、6.05%和 1.56%；公司销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比较去年同期分别-0.39pct、-0.13pct、-0.13pct 和+2.89pct。公司财务费用率较去年有所增长，主要系汇率波动因素导致汇兑损益增加。

持续推进国际化与智能化为目标。公司将围绕既定方针目标，着重以市场为导向，加强对国内区域市场和细分行业的深度研究，全面深入推进“1+N+X”的国际化营销体系建设，加快国际化战略布局。围绕产业焕新，加大智能物流、零部件、后市场等新兴产业拓展力度。另外，公司推进精益管理，强化成本管控，加快推进产业数字化转型。公司 2026 年度力争全年实现销售收入约 218 亿元。期间费用约 32 亿元，实现利润总额约 18.5 亿元。

技术创新能力不断增强。公司坚持科技打头阵，聚焦“卡脖子”技术及前沿方向，关键技术攻关取得突破。公司实现 5-10t 双驱技术自主可控，智能安全辅助系统实现进口替代，实现国内首次平衡重五级门架开发应用，FICS 车联网实现全球覆盖。公司全年主持或参与 24 项标准的制修订并发布实施，新增授权专利 449 件，其中发明专利 81 件；全年新上市车型 300 余款，新产品销售占比超 60%，其中研发上市国内首台 70 吨叉车，填补了国内超重型叉车领域技术空白。

投资建议：公司是国内叉车龙头，业务覆盖车辆整机、核心系统、零部件、结构件及铸造件全产业链。公司推进全球化海外收入提升，电动化产品占比提升，以及加码布局智能物流与具身机器人等战略。我们预计公司 2026-2028 年归母净利润分别为 13.54 亿元、15.22 亿元、17.31 亿元，当前股价对应 PE 分别为 11.99/10.66/9.38 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：宏观经济波动风险；原材料价格波动风险；行业竞争风险。**

## 1.5.同力股份（920599）：一季度业绩表现平稳，海外市场有望进入收获期——公司简评报告

证券分析师：商俭，执业证书编号：S0630525060002，shangjian@longone.com.cn

### 投资要点

事件：公司发布 2026 年第一季度报告，公司实现销售收入 15.22 亿元，同比减少 0.93%；实现归属于上市公司股东净利润 1.89 亿元，同比增长 0.78%；实现经营活动产生现金净流量 2.12 亿元，同比增长 178.87%，主要系本期现金收款增加，付款因部分账期末到而减少所致；公司报告期内实现毛利率和净利率分别为 21.00%和 12.41%。

管理费用有所增加。2026 年第一季度公司的销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 2.04%、1.54%、2.40%和 0.23%，销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比较去年同期分别+0.21pct、+0.45pct、+0.00pct 和+0.12pct，管理费用率增加主要系人员增加、工资增长导致薪酬增长以及维修费用增加所致；另外，财务费用增加主要系本期票据贴现所致。

产能处于满产状态，新能源车型占比高。公司设计产能为 6000 台，但因产品性能变化较大（单车尺寸、载重增大 50%左右）及仓储物流限制（车辆增大导致场地存放量减少），2025 年公司生产约 5500 多台，当前已接近满产状态。公司人均产值、净资产收益率等指标说明生产效率非常高。另外，公司新能源产品的毛利率约为 25%左右，比燃油车高 4-5 个百分点。2025 年新能源车型销售占比超 65%，其中 50%装有线控底盘，对应无人驾驶线控底盘车收入占总营收的 30%左右。随着露天煤炭开采占比的不断提升，以及大型化、新能源、智能化等新产品的推陈出新，国内市场依然会有较大的设备更新需求和增量需求。

海外市场加速布局，有望成为主要增长点。公司海外服务业务涵盖设备维修、整机与工程总包板块，具备增量空间充足、盈利水平优异、客户粘性强的特点。海外整机销售在去年渠道完善铺垫基础上，2026 年有望进入集中收获期，成长潜力值得期待，未来有望成为公司重要利润增长点。代工业务方面，公司正积极推进与力拓、淡水河谷等国际矿业巨头及小松、沃尔沃等全球工程机械龙头的代工合作，目前已取得实质性进展，短期难以贡献大规模销量，但具备显著行业标杆效应，可形成良好推广及产业带动作用。

投资建议：公司是国内非公路宽体自卸车始创者，新能源、无人驾驶和大型矿卡已研发成功实现交付，运营效率优秀，费用控制卓越，人均效益领先。“国际化、新能源、智能化、大型化”趋势给公司带来持续动能。我们预计 2026-2028 年公司归母净利润为 9.32 亿元、10.40 亿元、11.72 亿元，EPS 对应当前股价 PE 为 9.44/8.46/7.51 维持“买入”评级。

**风险提示：行业需求波动风险；产业政策风险；国际贸易风险；应收账款余额较大风险。**

## 1.6.山推股份(000680)：一季度营收利润高增，降本增效持续推进——公司简评报告

证券分析师：商俭，执业证书编号：S0630525060002，shangjian@longone.com.cn

### 投资要点

事件：山推股份发布 2026 年第一季度报告，公司实现营业收入 39.64 亿元，比去年同期增长 20.11%；报告期内，公司实现归属于母公司所有者的净利润 3.36 亿元，比去年同期增长 20.81%；经营活动产生的现金流量净额 1.53 亿元，较去年同期转正，主要是本期销售回款增加。2026 年第一季度公司实现毛利率和净利率分别为 21.00%和 8.49%。

汇率波动致财务费用承压，降本增效持续推进。2026 年第一季度公司的销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比分别为 3.83%、2.59%、2.63%和 1.58%，销售费用、管理费用、研发费用和财务费用占比较去年同期分别-0.50pct、-0.30pct、-0.52pct 和+1.77pct，除财务费用增长外，其他主要费用占比呈收敛态势。财务费用增长主要系汇率波动导致汇兑损失增加所致。公司持续推进降本增效，2025 年公司降本约 5.3 亿元，其中 3.4 亿为采购降本，8000 万元为工艺降本，其余部分为研发降本。2026 年降本目标将继续维持较高水平，金额在 5.2-5.3 亿元之间。

挖掘机业务快速增长。2025 年公司挖掘机业务增长迅猛，已超越推土机成为第一大收入贡献来源；从 2026 年收入目标来看，挖掘机收入增幅及收入体量有望延续 2025 年态势。未来公司将继续瞄准高端小型化、矿山大型化，两头发力：一是做好技术积累与销售布局，针对高端微挖、两头忙等小型化设备做好重点市场布局；二是坚定不移推进公司矿山业务战略，围绕重工集团在动力系统、液压系统的优势，利用山推在“四轮一带”、挖掘机结构件的技术积累，继续推动大型化矿山挖掘机的产品布局。

集团协同出海，竞争优势凸显。公司依托重工集团协同出海体系，可充分共享全产业链配套、全球渠道网络、重大项目资源与金融风控支持，以推土机核心优势为牵引，联动集团

发动机、液压、重卡底盘等关键资源，实现产品可靠性提升、成本优化与交付效率升级。此外，借助集团统一海外品牌形象、本地化服务网络与项目总包协同，快速切入“一带一路”及全球基建、矿山、新能源工程场景，降低市场开拓成本，形成从单机出口到成套方案、从设备供应到全生命周期服务的一体化出海竞争力。

投资建议：公司是全球推土机巨头，背靠山东重工集团，协同效应明显，在行业内研发创新、产业规模、品牌效应、运营成本有显著优势。公司全球化、电动化、智能化等战略的持续推进。我们预计 2026-2028 年公司归母净利润分别为 14.98/18.33/22.02 亿元，当前股价对应 PE 分别为 12.32/10.07/8.38 倍，维持“买入”评级。

**风险提示：宏观政策调整风险；汇率风险；原材料波动风险；应收账款及存货减值风险。**

## 2.财经新闻

### 1.李强会见美国国会参议员代表团

5月7日，国务院总理李强在北京会见美国国会参议员戴安斯一行。李强表示，中方愿同美方落实两国元首共识，加强对话沟通，推动各领域合作取得务实成果，增进两国人民福祉并为世界注入稳定性。他强调，相互尊重、和平共处、合作共赢是中美正确相处之道，希望美方多对话合作、少对抗博弈，维护稳定可预期的经贸关系。同时指出，台湾问题是中美关系不可逾越的红线，望美方审慎处理涉华问题，促进双边关系稳定发展。

（信息来源：中国政府网）

### 2.4 月外汇储备再回 3.4 万亿美元；央行连续 18 个月增持黄金

国家外汇管理局5月7日发布的最新统计数据显示，截至2026年4月末，我国外汇储备规模为34105亿美元，较3月末上升684亿美元，升幅为2.05%。目前，外汇储备规模保持在十年来高位，并已连续9个月稳定在3.3万亿美元之上。2026年4月末，官方黄金储备为7464万盎司，较上月末增加26万盎司。目前，中国央行已连续18个月增持黄金。

（信息来源：央行）

## 3.A 股市场评述

上交易日上证指数延续收涨，仍处前期趋势线压力位附近

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数延续震荡收红，收盘上涨 19 点，涨幅 0.48%，收于 4180 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数延续拉升收小实体阳 K 线，进一步上破 2025 年 6 月与 12 月两个低点形成的上升趋势线压力位。量能仍是相对放大态势，大单资金净流出超 120 亿元，金额略大。但目前日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，短期均线趋势向上尚未走弱。20 日均线金叉 60 日均线成立，中期均线进一步向好。但指数连日收涨，且处趋势线压力位附近，仍或多空争夺短线震荡。即便短线震荡整理，下方 20 日均线与 60 日均线的金叉结点附近仍或提供较强支撑。

上证指数周线呈阳 K 线，进一步上破 2025 年 6 月与 12 月的两个低点形成的上升趋势线压力位。目前周 MACD 尚未金叉，但绿柱持续缩小，周 KDJ 金叉延续尚未走弱。5 周均线上穿 10 周、20 周均线形成金叉，短期周均线条件进一步修复。若震荡中，周 KDJ、MACD 能形成金叉共振，周短期均线能形成多头排列，指数或仍有进一步震荡盘升动能。即便震荡，下方短期周均线也能提供短线较强支撑。从月线看，指数在本年 3 月份回落调整，在 10 日均线附近获得支撑，此后两个月震荡盘升。目前距近期波段高点 4197 点仅一步之遥。震荡中可密切关注指数能否突破近期高点。

深成指、创业板双双延续收涨，收盘分别上涨 1.18%、1.45%，均收小锤子线带小下影线，均再创波段新高。目前两指数日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，日线均线体系多头排列尚未走弱。连日收涨或有震荡的可能，短线需关注下方均线体系的支撑力度。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 71%，收红个股占比 62%。涨超 9% 的个股高达 162 只，跌超 9% 的个股 15 只。上交易日板块、个股延续活跃。

上交易日同花顺行业板块中，元件板块涨幅第一，收盘大涨 4.41%。其次，通信设备、电子化学品、自动化设备、消费电子、金属新材料、半导体、互联网电商等板块收涨在前。而煤炭开采加工、油气开采及服务、能源金属、农化制品等板块回落居前。通信设备、消费电子、元件、自动化设备、建筑装饰等板块大单资金净流入居前，电池、半导体、能源金属、化学制品等板块，大单资金净流出居前。

机器人概念，是同花顺概念板块。上交易日收盘上涨 1.96%，表现活跃。指数近日上破 60 日均线重要压力位。昨日量能明显放大，大单资金净流入超 89 亿元，金额相当可观。日线 KDJ、MACD 金叉共振延续，日线短期均线多头排列成立，目前指数尚无明显的拉升结束迹象，与近期高点压力位之间仍有拉升空间，即便短线回落，下方 60 日均线也或提供短线支撑，可短线观察。

其他板块，如人形机器人、风电、绿色电力、抽水蓄能、创投、虚拟现实、特高压、无人驾驶、海工装备、医疗器械概念、智能家居等板块大单资金明显介入，技术条件也有向好之处，可短线观察。目前同花顺板块中不少板块携量上破 60 日均线，日线指标向好的情况下，拉升尚无结束迹象。但已经短线涨幅较大的板块，观察中需适当把握短线的震荡与轮动节奏。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五 (%)	行业	跌幅前五 (%)
自动化设备	5.12	煤炭开采	-4.79
通信设备	4.85	炼化及贸易	-4.27
元件	4.69	焦炭 II	-3.45
广告营销	4.38	油服工程	-3.31
非金属材料 II	4.09	农化制品	-2.91

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 4.市场数据

表2 市场表现

2026/05/07	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	27663	296.00
	逆回购到期量	亿元	1262	/
	逆回购操作量	亿元	270	/
	7 天逆回购	%,BP	1.4	0.00
	1 年期 LPR	%	3	/
国内利率	5 年期以上 LPR	%	3.5	/
	DR001	%,BP	1.2720	0.29
	DR007	%,BP	1.3724	0.25
	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.7631	-0.23
国外利率	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.4100	5.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.9200	5.00
股市	上证指数	点,%	4180.09	0.48
	创业板指数	点,%	3833.06	1.45
	恒生指数	点,%	26626.28	1.57
	道琼斯工业指数	点,%	49596.97	-0.63
	标普 500 指数	点,%	7337.11	-0.38
	纳斯达克指数	点,%	25806.20	-0.13
	法国 CAC 指数	点,%	8202.08	-1.17
	德国 DAX 指数	点,%	24663.61	-1.02
	英国富时 100 指数	点,%	10276.95	-1.55
	美元指数	/,%	98.2372	0.23
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.8090	-46.00
	欧元/美元	/,%	1.1724	-0.20
	美元/日元	/,%	156.94	0.35
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3273.00	0.83
	铁矿石	元/吨,%	817.00	0.62
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	4696.00	-0.15
	WTI 原油	美元/桶,%	94.81	-0.28
	LME 铜	美元/吨,%	13323.50	-0.51

资料来源：同花顺，东海证券研究所

## 一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

## 二、分析师声明:

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

## 三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证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, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

## 四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

### 上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8621) 20333275  
 手机: 18221959689  
 传真: (8621) 50585608  
 邮编: 200215

### 北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F  
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)  
 座机: (8610) 59707105  
 手机: 18221959689  
 传真: (8610) 59707100  
 邮编: 100089