

市场要闻

- 1. “五一”消费潜力释放，相关行业销售收入增长14.3%。**5月6日，国家税务总局发布的增值税发票数据显示，“五一”假期消费活力迸发，消费相关行业销售收入同比增长14.3%。从数据上看，旅游消费市场活跃，旅游游览和娱乐服务销售收入同比增长21.2%，其中，与外出旅游休闲关联度较高的旅行社服务、休闲观光活动同比分别增长23.8%、26.2%。文化服务、体育服务销售收入同比分别增长42.3%、44.1%，其中包括演唱会在内的文艺表演、体育健身服务同比分别增长41.7%、50.2%。
- 2. 外交部长王毅同伊朗外长阿拉格齐举行会谈。**阿拉格齐通报了伊美谈判最新情况及伊方下步考虑，表示当前可尽快解决好霍尔木兹海峡开放问题。王毅表示，当前地区局势正处于战和转换的关键节点。中方认为，全面止战刻不容缓，重启战端更不可取，坚持谈判尤为重要。
- 3. 美国总统特朗普表示，伊朗战事“很有可能结束”，并称美伊双方正接近达成协议，协议可能包括伊朗将其高浓缩铀运往美国。**当被问及达成协议的具体时间框架时，特朗普称预估“一周”。特朗普称，不太可能派遣威特科夫和库什纳参与谈判。若谈判失败，美国可能恢复对伊朗的更高强度军事打击。特朗普还宣布，“疏导”霍尔木兹海峡船舶通行的“自由计划”将在短期内暂停。

市场回顾

1. 周三A股市场放量上行，主要指数全线飘红。其中科创50指数领涨，涨幅高达5.47%；创业板指上涨2.75%；权重指标沪深300亦有1.45%的稳健涨幅。市场成交额大幅回升至3.25万亿元，单日激增4874亿元，显示增量资金加速入场。
2. 行业层面，综合(+5.06%)、建筑材料(+4.01%)与电子(+3.93%)板块涨幅居前；而食品饮料(-0.78%)、银行(-0.86%)与社会服务(-1.21%)则逆势回调。热门概念中，存储器(+7.61%)、玻璃纤维(+6.92%)与GPU(+6.43%)表现最为亮眼，其中存储器概念单日成交额高达1425亿元，资金聚焦硬科技主线。
3. 利率方面，国内10年期国债到期收益率报1.7657%，较上一交易日上行1.45个基点(BP)；银行间市场7天质押式回购加权利率(DR007)收于1.3699%，下行1.98BP。

海外观点

瑞银发布2026年一季度A股盈利回顾与策略分析，认为A股盈利复苏已由点及面，科技与高端制造是核心主线，盈利改善与政策支持将驱动“慢牛”延续，但需警惕地产与外部环境的不确定性。2026年一季度A股整体盈利同比增长7.2%，较2025年全年3.8%的增速明显加快；非金融板块盈利同比大增11.8%，较2025年仅0.8%的增速实现跳升，成为盈利复苏的主力。金融板块盈利增长2.2%，增速低于2025年的6.8%——其中银行盈利增3%（2025年为1.4%），非银金融因3月A股回调导致保险公司利润下滑，盈利微降1%。基于一季度表现，瑞银将2026年全年A股盈利增速预期从8%上调至11%。

行业层面呈现“科技强、消费弱”的分化格局：1）高景气赛道：受益于全球AI浪潮与国产替代逻辑，计算机（+124%）、电子（+74%）、电气设备（+53%）盈利增速居前；上游资源品随“反内卷”政策推进、PPI转正，有色金属（+112.9%）、国防军工（+86.7%）盈利大幅反弹。2）消费板块疲软：食品饮料（-2.2%）、家电（-8.1%）、汽车（-22.3%）盈利同比下滑，反映终端需求仍待修复。3）板块差异：科创板盈利同比暴增204.7%，创业板增22.7%，显著跑赢主板（5.5%），印证“新质生产力”对科技企业的赋能。

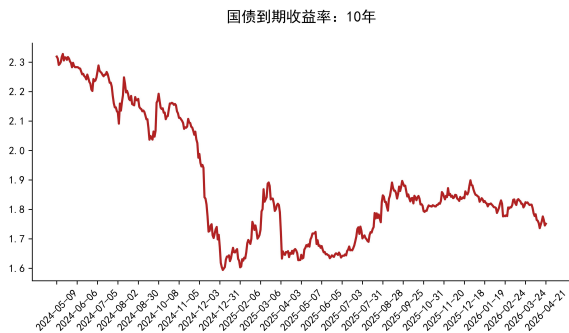
非金融板块毛利率与净利率同比双双改善，终结2020年以来的持续下行趋势，显示总需求与企业盈利能力回暖。资本开支（Capex）同比增长3.4%，投向高度集中于政策与产业趋势方向：交通运输（+52%）、有色金属（+45%）、国防军工（+40%）、电子（+37%）、计算机（+29%）为增速前五行业，反映企业对AI基建、高端制造、战略安全的长期信心。

瑞银认为，A股在4月美伊停火后风险偏好修复，当前已回升至2月水平，后续上行需盈利增长支撑。核心判断包括：1）盈利验证：Q1工业利润同比增15.5%、PPI转正，叠加沪深300指数2026年盈利预期从2025年末的10.2%上调至15.9%，确认盈利复苏趋势。2）风格配置：“慢牛”中偏好成长股，PPI反弹利好周期股；流动性充裕下看好小盘股，但需关注ETF资金流入对大盘龙头的支撑，平衡大小盘风格。3）行业超配：电子、电信、非银金融、国防军工、有色金属、化工、电气设备。

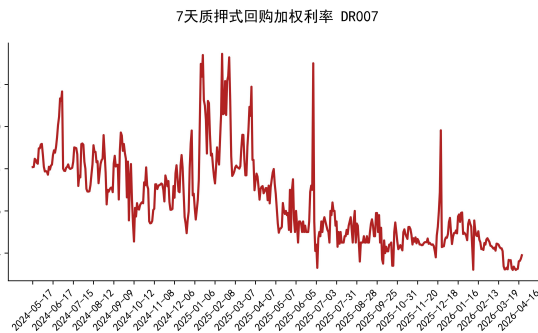
风险提示：1）房地产市场的硬着陆风险；2）货币贬值引发的资本外流压力；3）结构性改革进展不及预期。

利率

图表 1: 10 年期国债收益率, 最新值 1.7657, 变动 1.45BP

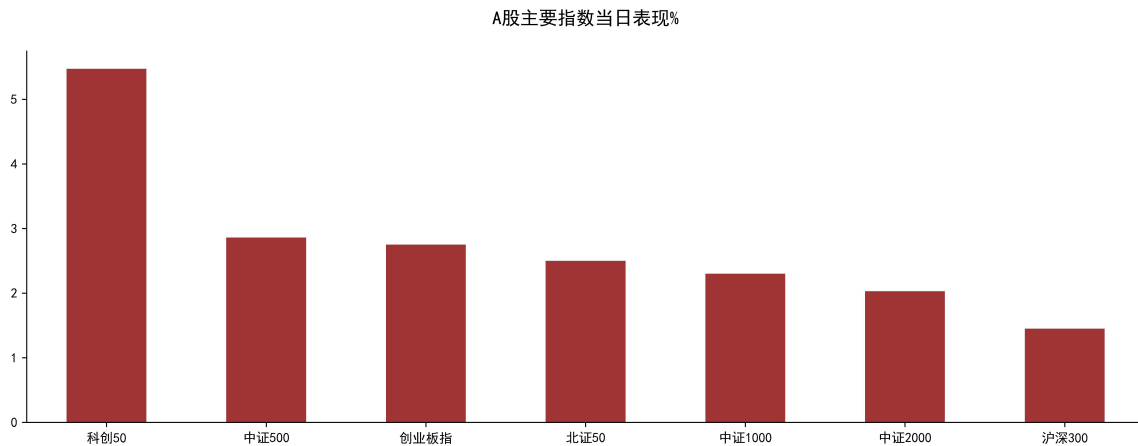


图表 2: DR007 走势图, 最新值 1.3699, 变动-1.98BP



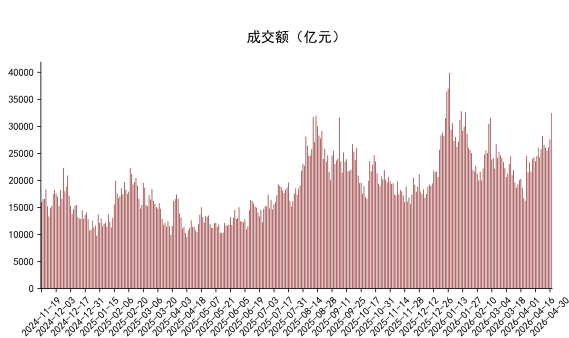
A 股市场

图表 3: A 股主要指数表现

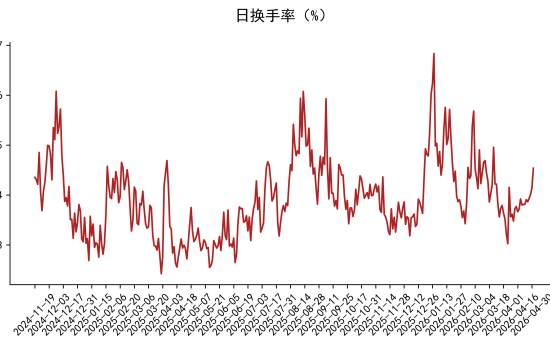


数据来源: Wind, 银泰证券研究所

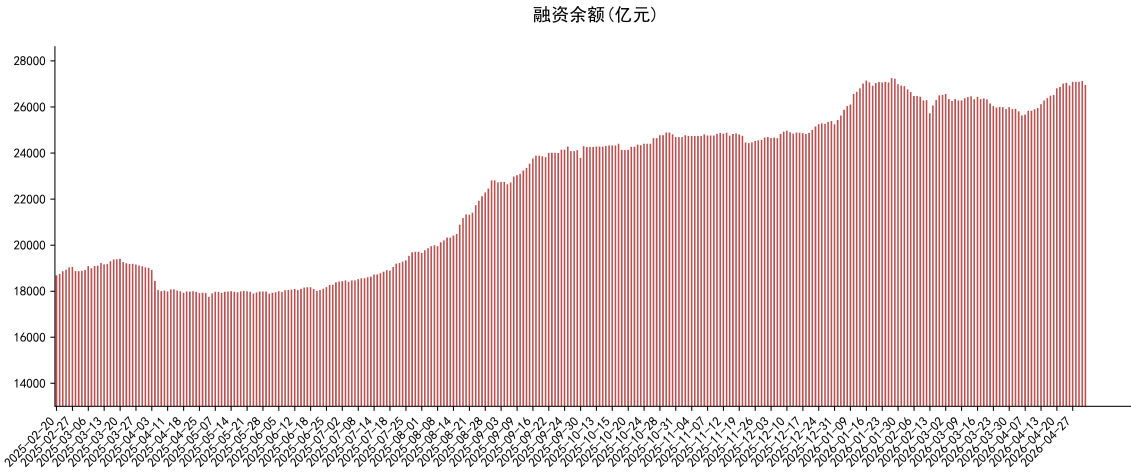
图表 4: 市场成交变化, 最新值为 32466 亿元



图表 5: 市场换手率变化, 最新值为 4.54%



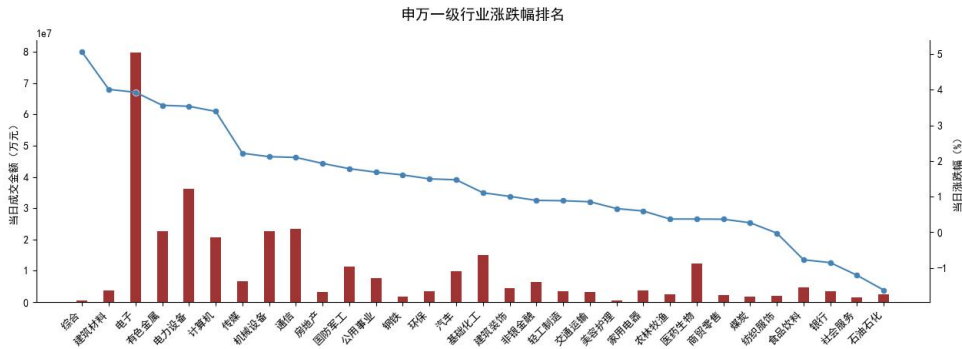
图表 6: 市场融资余额, 最新值为 26955 亿元 (数据截至 2026-04-30)



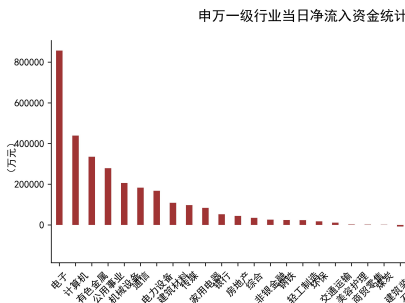
数据来源: Wind, 银泰证券研究所

行业表现

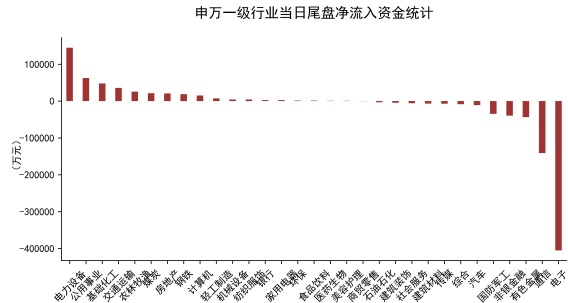
图表 7: 涨跌幅排名前三行业为综合、建筑材料、电子



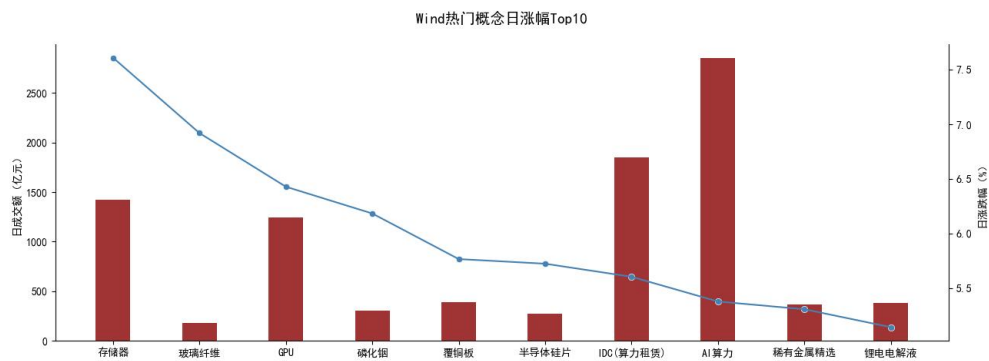
图表 8: 日净流入资金排名前三行业为电子、计算机、有色金属



图表 9: 当日尾盘净流入资金排名前三行业为电力设备、公用事业、基础化工



图表 10: 涨跌幅排名前三主题为存储器、玻璃纤维、GPU



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

风险提示

- 1、政策力度不及预期;
- 2、房地产市场调整超预期;
- 3、中美紧张关系升温。

信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

以报告日起6个月内，个股相对同期市场基准（沪深300指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。