

## 市场信心修复，投资者情绪回暖

2026年05月11日

### 投资要点：

- **4月A股主要股指上涨：**截至4月30日收盘，上证综指收报4,112.16点，较3月末上涨5.66%。4月A股主要指数上涨，其中，科创50指数（25.05%）涨幅最大，创业板指数（15.45%）次之。
- **4月市场流动性有所提升：**4月A股市场新成立的偏股型基金份额回落，但全市场日均成交额环比增加，重要股东净减持规模下降，A股限售股解禁规模小幅下降。总体而言，4月A股市场流动性有所改善。4月证监会发布《证券期货法律适用意见第18号》明确将社保基金、养老金、公募基金、保险资金、银行理财等纳入战略投资者范畴，并设定5%最低持股比例。新规有望引导更多中长期资金加大对A股的配置力度，预计随着增量资金入市工作稳步推进，中长期A股市场流动性有望持续提升。
- **4月市场投资者情绪回暖，风险偏好修复：**4月中东冲突明显缓和，叠加A股上市公司业绩整体改善，市场投资者情绪回暖、风险偏好修复。4月半导体、消费电子、能源金属板块交投热度较高。4月中央政治局会议强调，稳定和增强资本市场信心。预计政策将围绕资产端提质增效、资金端引长流、政策端优机制，纵深推进改革。
- **大势研判及行业配置建议：**国内方面，从经济数据看，一季度消费市场运行向好，服务消费保持较快增长。固定资产投资保持平稳增长，重大项目开工有序推进。就业形势总体平稳，通胀保持温和上涨。宏观调控政策预计仍将精准发力支持经济企稳回升。4月中央政治局会议强调，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，努力实现“十五五”良好开局。
- **结合证监会新规，预计相关部门将持续深化资本市场投融资综合改革，扩大耐心资本、长期资本和战略资本供给。**整体看，市场韧性有望增强，流动性环境有望好转。建议关注：1) 结合年报、一季报业绩改善方向，精选科技领域需求增长较快、技术壁垒较高、商业化落地路径清晰的细分赛道；2) 宏观调控政策持续推动经济增长动能回升。继续关注全方位扩大内需政策的配置主线。
- **风险因素：**海外经济陷入衰退；国内经济复苏力度较弱；政策成效未如预期。

分析师： 宫慧菁

执业证书编号： S0270524010001

电话： 18028875418

邮箱： gonghj@wlzq.com.cn

### 相关研究

专精特新“小巨人”企业并购重组活跃  
粤港澳大湾区新质生产力发展加快，创新能力凸显  
地缘风险事件扰动下，A股市场情绪回落

正文目录

1 市场行情回顾.....3  
 1.1 国际市场.....3  
 1.2 A 股市场.....3  
 2 盈利分析.....5  
 3 市场流动性及风险情绪.....6  
 3.1 宏观流动性指标.....6  
 3.2 A 股市场流动性指标.....8  
 3.3 市场情绪指标.....9  
 4 估值水平.....11  
 4.1 主要宽幅指数估值.....11  
 4.2 申万一级行业估值.....11  
 5 政策分析.....12  
 6 大势研判与行业配置建议.....14  
 7 风险提示.....14

图表 1: 主要国际指数月度涨跌幅 (%) .....3  
 图表 2: 主要 A 股指数月度涨跌幅 (%) .....4  
 图表 3: 申万一级行业月度涨跌幅 (%) .....4  
 图表 4: 中信和申万风格指数月度涨跌幅 (%) .....5  
 图表 5: 规模以上工业企业利润总额累计同比、营业收入累计同比 (%) .....5  
 图表 6: 各类工业企业利润总额累计同比增速 (%) .....6  
 图表 7: 不同行业工业企业利润总额同比增速 (%) .....6  
 图表 8: R007 加权利率、DR007 利率、SHIBOR 一周利率 (%) .....7  
 图表 9: 5 年期 LPR 和 1 年期 LPR 走势 (%) .....7  
 图表 10: 重要股东单月净增持市值 (亿元) .....8  
 图表 11: A 股月度限售股解禁规模 (亿元) .....8  
 图表 12: A 股日成交额 (亿元) .....9  
 图表 13: 新成立基金偏股型基金份额 (亿份) .....9  
 图表 14: 主要宽幅指数周平均换手率 (%) .....10  
 图表 15: 两融余额 (亿元) 与融资买入额 (亿元, 右轴) .....10  
 图表 16: 融资买入额占 A 股交易金额比例 (%) .....11  
 图表 17: 主要宽幅指数当前估值水平 (%) .....11  
 图表 18: 申万一级行业当前估值水平 .....12  
 图表 19: 4 月财经要闻 .....13

## 1 市场行情回顾

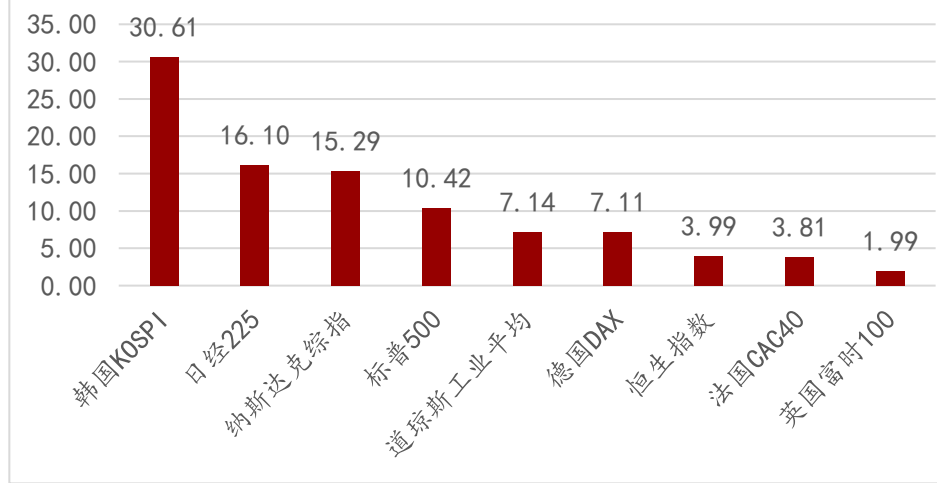
### 1.1 国际市场

海外方面，3月美国零售销售额同比增长4.98%，增速较前值提升1.35pct。4月密歇根大学消费者预期指数48.10，较前值大幅下滑。4月美国服务业PMI为53.60，较3月小幅下滑，制造业PMI为52.70，与3月持平。美联储最新发布的褐皮书显示，中东冲突成为美国经济不确定性的源头，并通过能源价格和大宗商品市场向实体经济传导，为企业经营和物价水平带来冲击。物价方面，3月PCE同比增速为3.50%，较前值走高0.67pct，核心PCE同比增速3.20%，较前值小幅提升0.20pct。通胀水平受能源价格推高，回升至近三年高位。劳动力市场方面，3月美国失业率季调为4.30%，较2月小幅下降0.10pct。3月新增非农就业人数17.8万人。截至4月24日，当周初次申请失业金人数为18.9万人，较前值大幅降低。整体看，就业市场表现超预期。

美联储在4月FOMC会议决定保持利率水平不变，联邦基金利率维持3.50%-3.75%区间，符合市场预期。但投票结果显示，美联储内部分歧加大，未来政策走向不确定性上升。4月中东冲突明显缓和，市场风险偏好实现快速修复。随着财报季的开启，超预期的盈利为市场提供了较强的基本面支撑，科技股领涨。4月标普500、纳斯达克指数连续多日创下历史新高。

4月国际主要指数上涨，其中韩国KOSPI指数(30.61%)涨幅最大，日经225指数(16.10%)涨幅次之。

图表1: 主要国际指数月度涨跌幅(%)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年4月30日

### 1.2 A股市场

4月中东冲突明显缓和，A股上市公司年报及一季报业绩集中落地兑现，叠加一季度国内经济运行表现良好，A股主要宽幅指数震荡上升。从经济数据看，需求端，消费方面，2026年一季度社会消费品零售总额同比增长2.4%，较2025年四季度加快0.7pct。投资方面，2026年一季度固定资产投资同比增长1.7%，重大项目开工有序推进，基础设施投资的拉动作用明显。外贸方面，一季度货物贸易进出口同比增长15%，达到11.84万亿元，创历史同期新高。4月制造业PMI为50.30%，制造业景气度保持稳定，服务业PMI为49.60%，非制造业景气度略有下降。整体看，一季度，国内生产供给增长加快，



幅次之。按规模划分，4月大、中、小盘指数上涨。其中，中盘指数（12.10%）涨幅超10%。按业绩划分，4月亏损股、微利股、绩优股指数上涨。其中，绩优股指数（12.44%）上涨幅度最大。

图表4：中信和申万风格指数月度涨跌幅（%）

| 指数     | 2025年11月 | 2025年12月 | 2026年1月 | 2026年2月 | 2026年3月 | 2026年4月 |
|--------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|
| 金融     | -0.54    | 1.77     | -2.71   | -1.68   | -4.53   | 2.12    |
| 周期     | -1.58    | 6.29     | 10.00   | 4.09    | -10.64  | 5.19    |
| 消费     | -0.49    | -2.13    | 1.81    | 0.29    | -5.01   | 1.79    |
| 成长     | -3.45    | 4.99     | 7.95    | 3.08    | -10.47  | 15.54   |
| 稳定     | -1.69    | -2.03    | 1.77    | 2.93    | -0.72   | -0.38   |
| 大盘指数   | -2.30    | 1.98     | 1.17    | -0.34   | -5.36   | 8.09    |
| 中盘指数   | -4.41    | 5.82     | 10.46   | 3.42    | -10.92  | 12.10   |
| 小盘指数   | -2.34    | 4.58     | 8.63    | 3.91    | -11.39  | 7.85    |
| 亏损股指数  | -0.22    | 1.19     | 6.46    | 3.70    | -10.63  | 8.81    |
| 微利股指数  | -2.26    | 5.16     | 7.95    | 6.15    | -11.01  | 9.78    |
| 绩优股指数  | -1.05    | 5.71     | 3.65    | -1.18   | -5.43   | 12.44   |
| 高市盈率指数 | -3.46    | 7.22     | 9.19    | -1.30   | -13.80  | 19.59   |
| 中市盈率指数 | -5.63    | 6.42     | 3.89    | 2.41    | -9.70   | 13.03   |
| 低市盈率指数 | -0.65    | 4.27     | 3.87    | -0.33   | -5.96   | 0.97    |
| 高价股指数  | -3.13    | 3.62     | 5.82    | -0.10   | -5.34   | 18.76   |
| 中价股指数  | -1.65    | 3.87     | 7.22    | 3.40    | -10.10  | 4.60    |
| 低价股指数  | 1.16     | -0.57    | 5.93    | 5.24    | -4.91   | 0.40    |

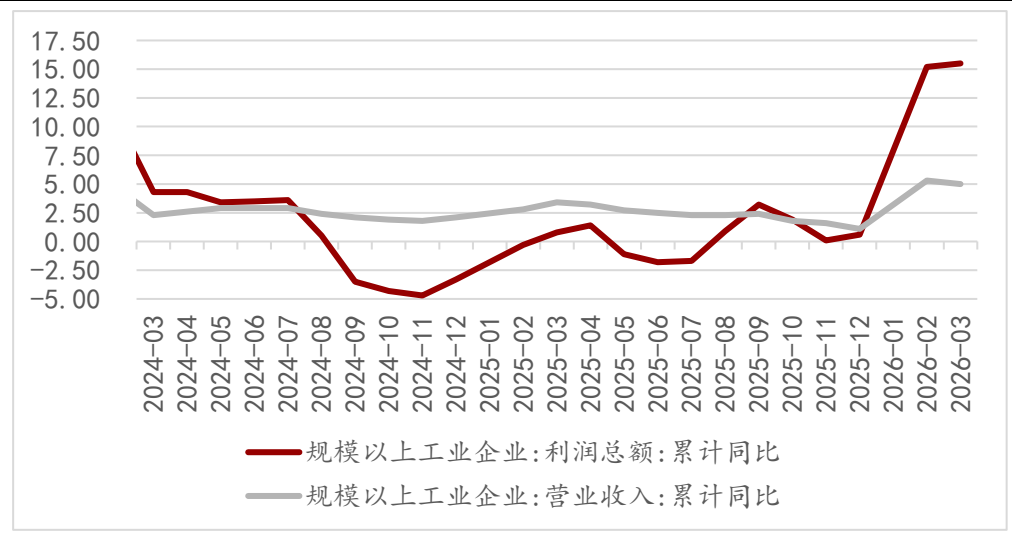
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2026年4月30日

## 2 盈利分析

国家统计局数据显示，2026年一季度规模以上工业企业利润总额累计同比增长15.50%，较1-2月份加快0.30pct。营收方面，一季度规模以上工业企业营业收入累计同比增长5.00%，较2025年同期提升1.60pct，增速进入三年来高位，为规上工业企业盈利增长提供了有力支撑。

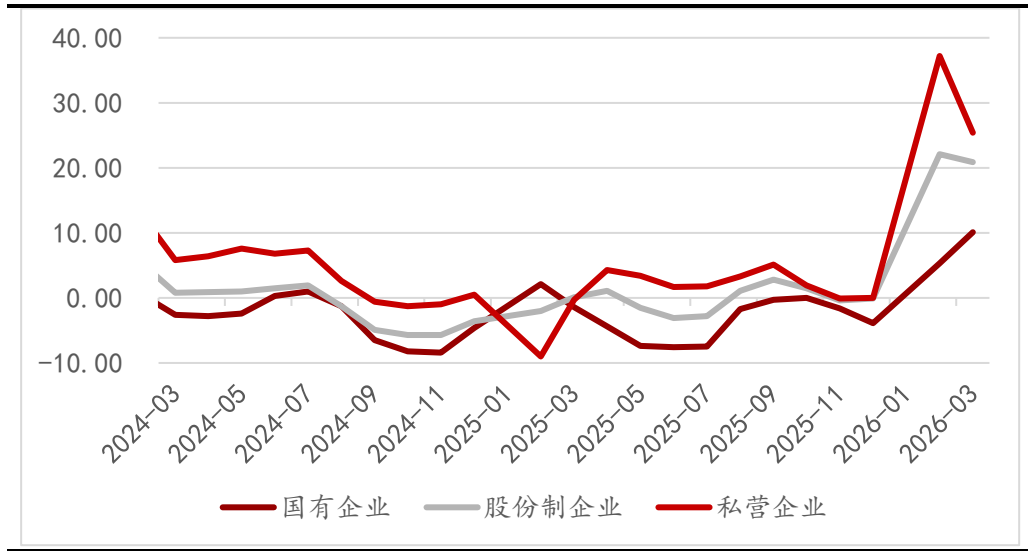
图表5：规模以上工业企业利润总额累计同比、营业收入累计同比（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

分企业类型看，一季度国有企业利润总额累计同比增速达到10.10%，较1-2月份走高4.80pct。3月股份制企业、私营企业利润总额累计同比增速较1-2月份有所走低，但两类企业一季度仍分别实现20.90%、25.40%的高增速。

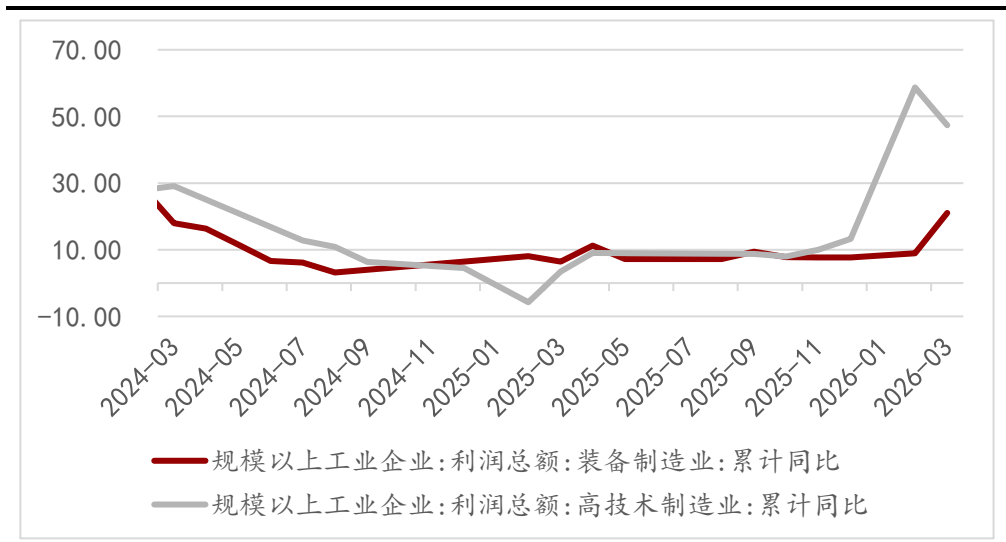
图表6: 各类工业企业利润总额累计同比增速 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

一季度, 工业企业利润结构持续优化, 战略性新兴产业动能强劲。装备制造业支撑作用明显, 一季度规模以上装备制造业利润同比增长21.0%, 带动全部规模以上工业企业利润增长6.8pct; 占全部规上工业企业利润比重达33.7%, 同比提高1.7pct。高技术制造业利润快速增长, 一季度规模以上高技术制造业利润同比增长47.4%, 带动全部规模以上工业企业利润增长7.9pct。人工智能、半导体、航空航天等战略性新兴产业快速发展, 对相关行业盈利增速拉动效应显著。

图表7: 不同行业工业企业利润总额同比增速 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

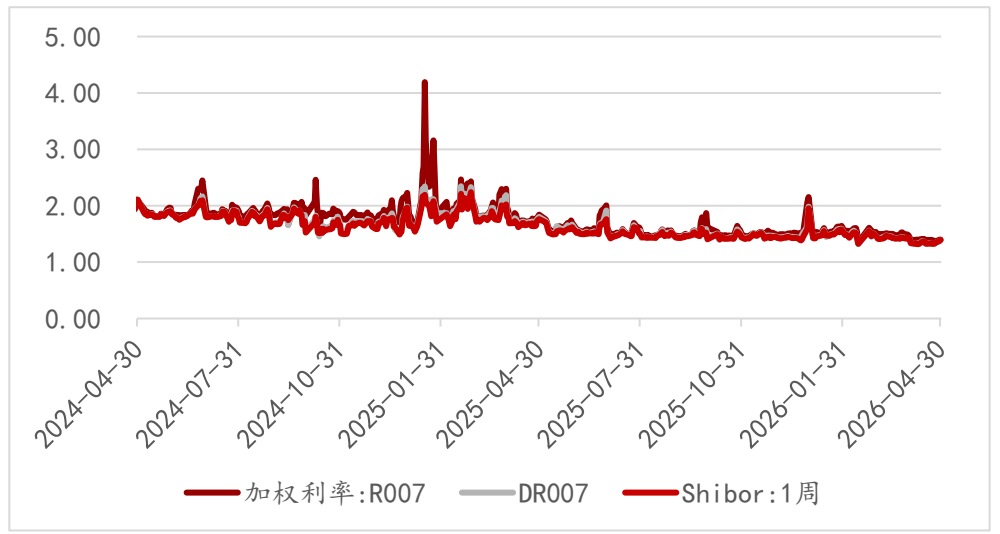
### 3 市场流动性及风险情绪

#### 3.1 宏观流动性指标

4月央行逆回购操作净回笼资金3,316亿元。4月央行MLF操作投放4,000亿元,4月到期金额6,000亿元,实现净回笼资金2,000亿元。4月央行净回笼资金总量较上月减少。从银行间利率看,4月R007和DR007利率维持低位运行,二者月均值较3月小幅下降。从金融数据看,截至3月末,社会融资规模存量同比增长7.90%,增速较前值走低0.30pct。截至3月末,M1同比增速为5.10%,较前值走低0.80pct,M2同比增速为8.50%,较前值走低0.50pct。M1-M2剪刀差小幅走低,整体流动性仍较为宽松。4月中央政治局会议强调,增强货币政策前瞻性灵活性针对性,保持流动性充裕。预计金融总量有望延续合理增长态势,不断巩固拓展经济稳中向好势头。

4月R007和DR007月均值分别为1.40%、1.35%,月均利差5.08bp,较3月走低。4月Shibor月均值为1.35%,较3月均值下降8.41bp。截至4月30日,5年期LPR(3.50%)和1年期LPR(3.00%)与前值持平,连续11个月保持不变。

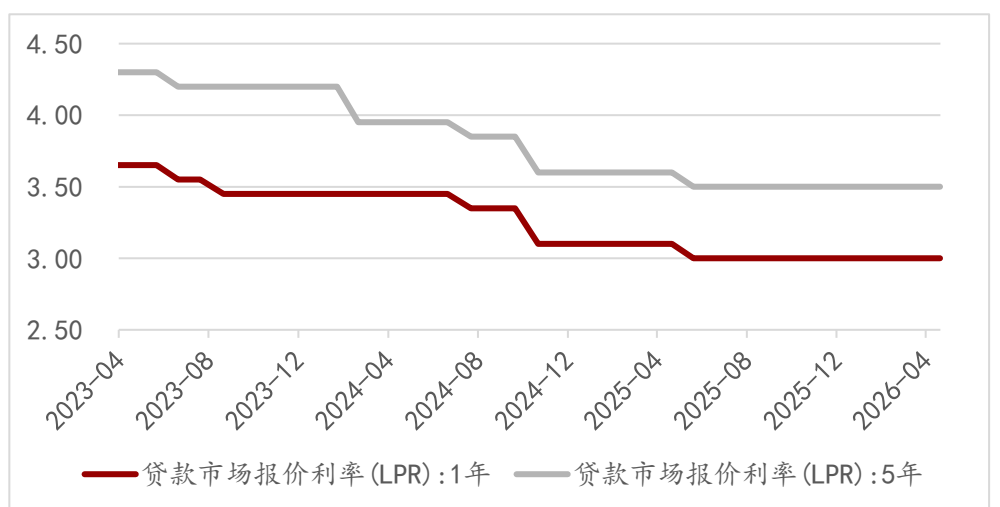
图表8: R007加权利率、DR007利率、SHIBOR一周利率(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年4月30日

图表9: 5年期LPR和1年期LPR走势(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

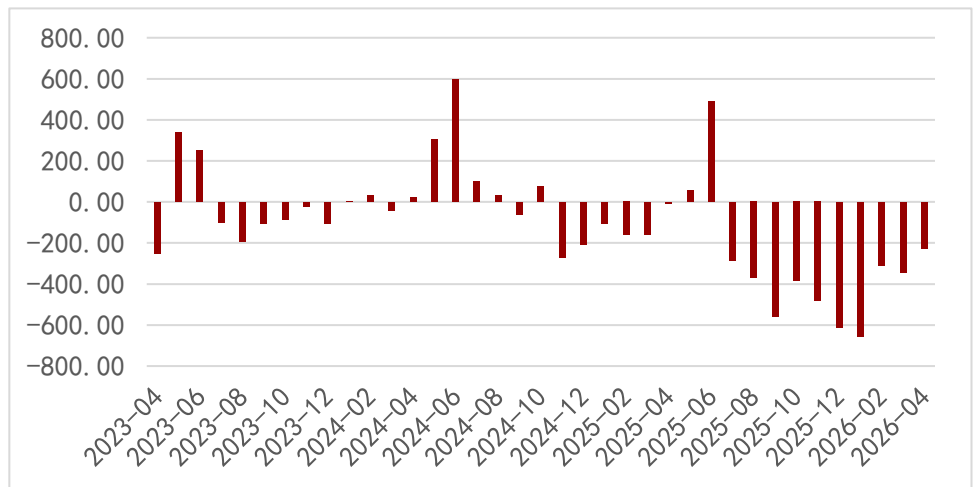
注: 数据截至2026年4月30日

### 3.2 A股市场流动性指标

4月A股市场新成立的偏股型基金份额回落，但全市场日均成交额环比增加，重要股东净减持规模下降，A股限售股解禁规模小幅下降。总体而言，4月A股市场流动性有所改善。4月证监会发布《证券期货法律适用意见第18号》明确将社保基金、养老金、公募基金、保险资金、银行理财等纳入战略投资者范畴，并设定5%最低持股比例。新规有望引导更多中长期资金加大对A股的配置力度，预计随着增量资金入市工作稳步推进，中长期A股市场流动性有望持续提升。

4月A股股东维持净减持态势，净减持规模为228.56亿元，较3月收窄。从限售解禁情况看，4月全部A股解禁金额为2,478.27亿元，较3月减少5.29%。

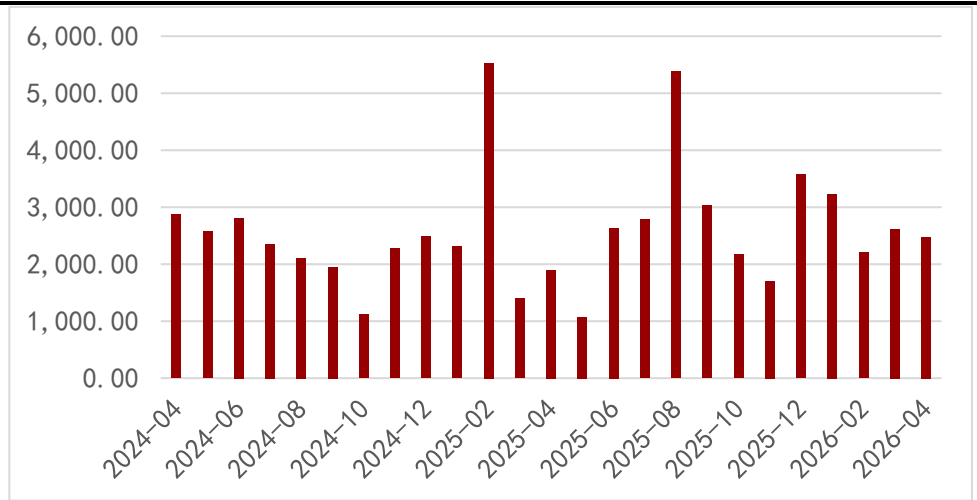
图表10: 重要股东单月净增持市值(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年4月30日

图表11: A股月度限售股解禁规模(亿元)



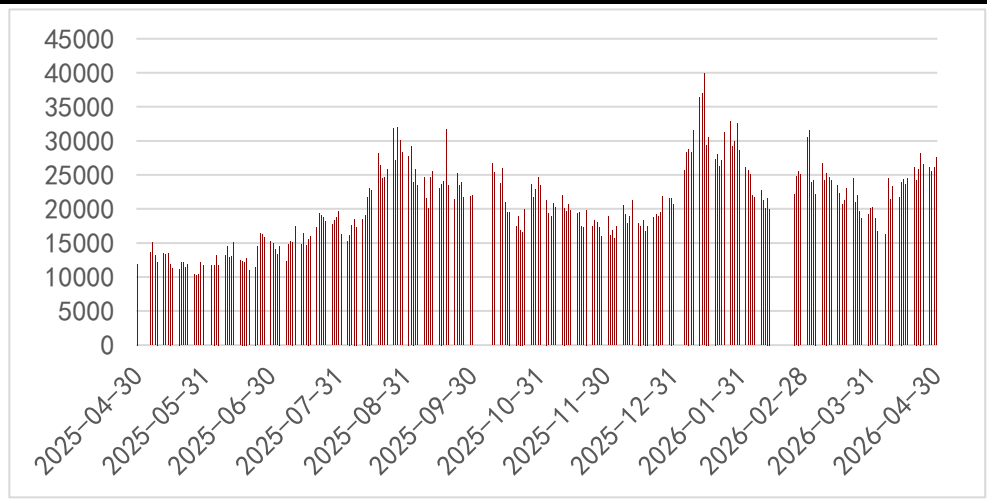
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年4月30日

4月A股日均成交额23,582.97亿元, 较3月增加1.21%。4月新成立偏股型基金656.36亿

份，较3月减少25.41%。

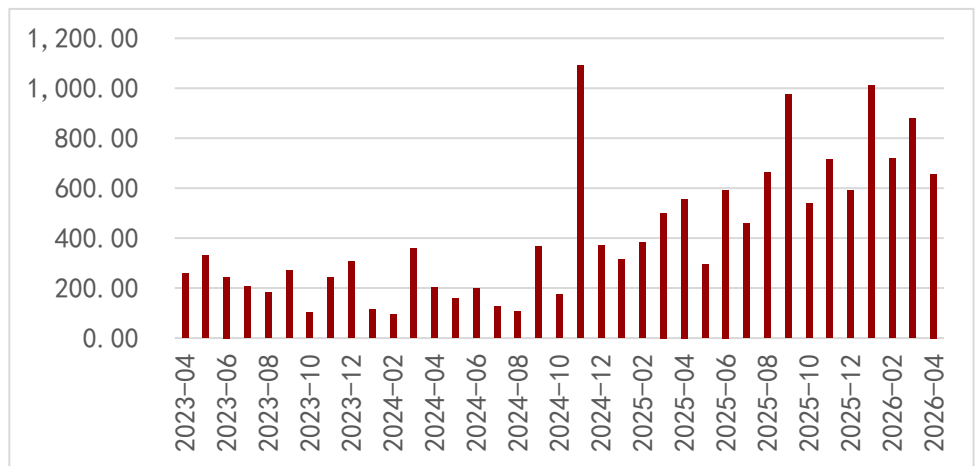
图表12: A股日成交额(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年4月30日

图表13: 新成立基金偏股型基金份额(亿份)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

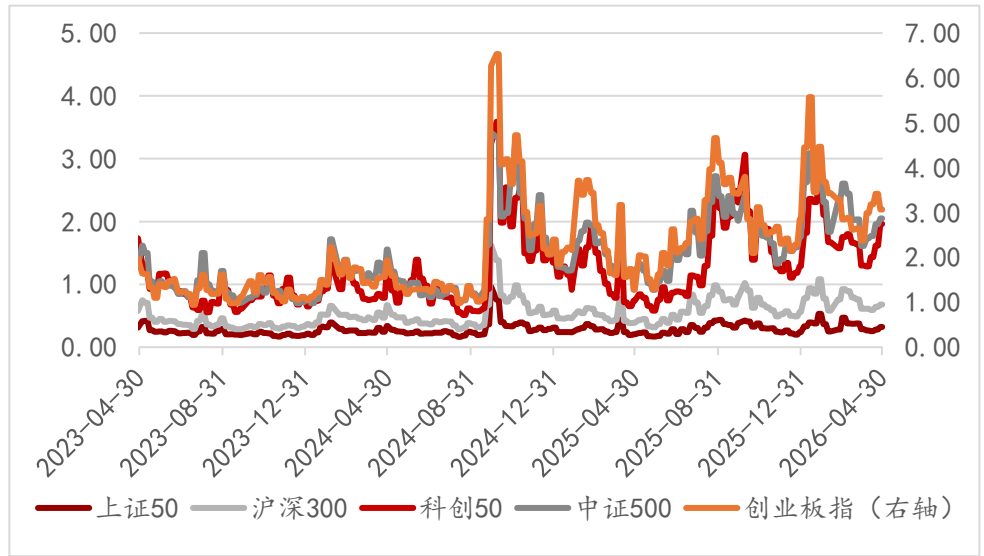
注: 数据截至2026年4月30日

### 3.3 市场情绪指标

4月中东冲突明显缓和, 叠加A股进入上市公司业绩集中披露期, 业绩整体改善, 市场投资者情绪回暖、风险偏好稳步修复。4月半导体、消费电子、能源金属板块交投热度较高。4月中央政治局会议强调, 稳定和增强资本市场信心。预计政策将围绕资产端提质效、资金端引长流、政策端优机制, 纵深推进改革。

4月主要指数月均换手率表现不一。创业板指数换手率较3月走高0.35pct, 其余指数月均换手率出现回落, 其中, 中证500指数换手率回落幅度最大。

图表14: 主要宽幅指数周平均换手率 (%)

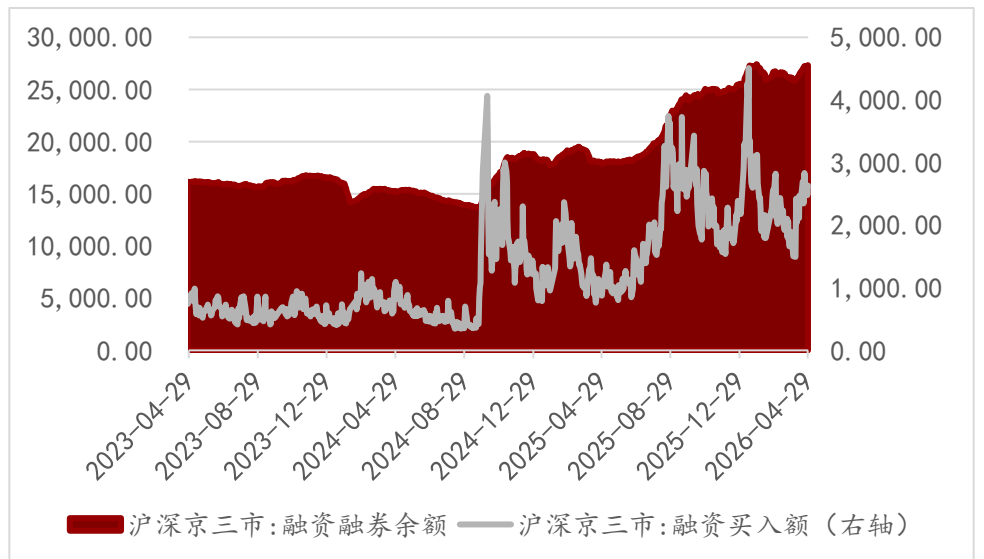


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年4月30日

截至4月29日, 沪深京三市两融余额为27,323.02亿元。截至4月29日, 4月融资买入额46,044.01亿元, 日均融资买入额2,302.20亿元, 较3月增加8.31%。截至4月29日, 融资买入额占A股交易比重约为10.07%, 较3月末有所回升。

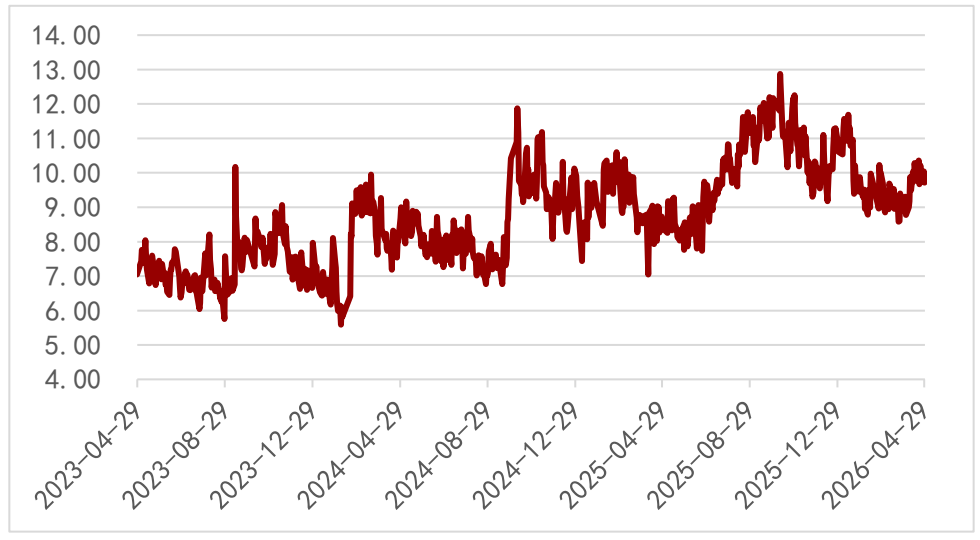
图表15: 两融余额 (亿元) 与融资买入额 (亿元, 右轴)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年4月29日

图表16: 融资买入额占A股交易金额比例 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年4月29日

## 4 估值水平

### 4.1 主要宽幅指数估值

截至4月30日收盘, A股主要指数中, 科创50指数的动态市盈率所处历史分位数最高, 位于历史88.99%分位数水平。4月主要宽幅指数动态市盈率历史分位数水平出现回升, 其中, 创业板指数提升幅度最大。从市净率看, 主要宽幅指数的市净率(MRQ)所处历史分位数水平上升, 其中, 科创50、创业板指数提升幅度较大。

图表17: 主要宽幅指数当前估值水平 (%)

|          |                 | 上证50  | 沪深300 | 中证500 | 创业板指  | 科创50  |
|----------|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| PE (TTM) | 当前所处2010年来历史分位数 | 79.98 | 84.08 | 72.19 | 40.28 | 88.99 |
|          | 2026/3/31       | 73.80 | 74.55 | 68.59 | 25.77 | 79.72 |
|          | 2025/12/31      | 84.85 | 77.99 | 66.91 | 31.71 | 87.99 |
| PB (MRQ) | 当前所处2010年来历史分位数 | 40.07 | 47.40 | 67.18 | 70.74 | 88.73 |
|          | 2026/3/31       | 36.30 | 39.19 | 61.55 | 60.54 | 62.27 |
|          | 2025/12/31      | 58.41 | 52.11 | 58.85 | 61.55 | 69.28 |

注: 科创50历史分位数计算范围自2020年7月20日起

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年4月30日

### 4.2 申万一级行业估值

分行业看, 截至4月30日, 按行业当前动态市盈率所处2010年来历史分位数划分, 4月有27个行业估值水平回升。农林牧渔、商贸零售、通信、电子等20个行业动态市盈率超过历史50%分位数。按市净率(MRQ)所处2010年来历史分位数划分, 通信、电子、建筑装饰等14个行业超过历史50%分位数。总体而言, 4月大多数申万一级行业估值水平回升。

图表18: 申万一级行业当前估值水平

| 行业   | PE (TTM)  |           |                            | PB (MRQ)  |           |                            |
|------|-----------|-----------|----------------------------|-----------|-----------|----------------------------|
|      | 2026/4/30 | 2026/3/31 | 当前所处<br>2010年来历史分位数<br>(%) | 2026/4/30 | 2026/3/31 | 当前所处<br>2010年来历史分位数<br>(%) |
| 农林牧渔 | 32.37     | 31.47     | 52.9528                    | 2.47      | 2.41      | 10.0471                    |
| 商贸零售 | 26.15     | 25.55     | 57.5472                    | 1.96      | 1.92      | 41.1136                    |
| 通信   | 19.72     | 18.42     | 86.1811                    | 1.80      | 1.81      | 78.9935                    |
| 电子   | 26.82     | 26.07     | 83.6271                    | 2.45      | 2.44      | 56.6977                    |
| 非银金融 | 22.03     | 22.42     | 23.0769                    | 3.67      | 3.90      | 7.7381                     |
| 传媒   | 28.26     | 27.77     | 34.0847                    | 2.63      | 2.59      | 33.9945                    |
| 建筑装饰 | 19.73     | 19.72     | 52.1002                    | 1.84      | 1.89      | 52.4044                    |
| 煤炭   | 37.05     | 33.47     | 50.4677                    | 3.77      | 3.51      | 71.3340                    |
| 交通运输 | 16.42     | 16.61     | 56.2315                    | 1.33      | 1.37      | 14.0810                    |
| 汽车   | 16.26     | 16.20     | 59.4959                    | 1.53      | 1.56      | 78.7569                    |
| 食品饮料 | 30.26     | 30.07     | 32.6331                    | 2.86      | 2.87      | 10.7719                    |
| 公用事业 | 16.28     | 15.28     | 51.9832                    | 2.42      | 2.36      | 23.4671                    |
| 计算机  | 53.71     | 49.26     | 73.1996                    | 4.42      | 4.20      | 57.5356                    |
| 纺织服装 | 34.35     | 29.91     | 99.6519                    | 1.67      | 1.49      | 28.9833                    |
| 基础化工 | 21.90     | 21.11     | 51.3553                    | 1.90      | 1.85      | 35.5743                    |
| 建筑材料 | 29.51     | 27.63     | 88.0644                    | 2.61      | 2.52      | 83.9588                    |
| 电力设备 | 66.43     | 60.87     | 70.8851                    | 4.49      | 4.25      | 93.3036                    |
| 银行   | 11.74     | 11.79     | 64.4614                    | 0.83      | 0.85      | 12.7349                    |
| 房地产  | 12.72     | 12.08     | 40.3178                    | 0.96      | 0.80      | 22.1137                    |
| 钢铁   | 21.17     | 20.72     | 62.3503                    | 1.16      | 1.14      | 57.5025                    |
| 轻工制造 | 62.83     | 48.50     | 94.3541                    | 6.49      | 5.28      | 99.5835                    |
| 环保   | 6.94      | 6.94      | 83.7686                    | 0.66      | 0.67      | 23.1431                    |
| 美容护理 | 10.54     | 10.23     | 0.4726                     | 1.28      | 1.28      | 10.3835                    |
| 有色金属 | 28.73     | 25.03     | 29.7244                    | 2.79      | 2.50      | 67.5789                    |
| 石油石化 | 23.44     | 21.94     | 26.3055                    | 3.85      | 3.86      | 85.0185                    |
| 机械设备 | 37.90     | 34.18     | 80.7287                    | 3.29      | 3.06      | 80.2744                    |
| 国防军工 | 25.97     | 25.33     | 44.3352                    | 2.34      | 2.29      | 41.7653                    |
| 家用电器 | 33.00     | 32.10     | 21.0922                    | 2.76      | 2.76      | 3.2942                     |
| 医药生物 | 23.88     | 22.21     | 45.0781                    | 1.88      | 1.83      | 37.8058                    |
| 社会服务 | 34.58     | 34.04     | 29.8149                    | 2.80      | 2.84      | 9.4085                     |
| 综合   | 130.95    | 114.95    | 99.6242                    | 3.42      | 2.90      | 74.2542                    |

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2026年4月30日

## 5 政策分析

宏观调控政策方面, 4月底召开的中央政治局会议强调, 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, 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。预计财政政策与货币政策的政策“组合拳”将有利于市场信心修复, 稳定预期。

扩大内需方面, 中央政治局会议强调, 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。

产业方面, 中央政治局会议指出, 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。

图表19: 4月财经要闻

| 标题                                  | 内容   | 发布时间      |
|-------------------------------------|--|-----------|
| 央行一季度例会: 加大逆周期和跨周期调节力度              | 中国人民银行货币政策委员会 2026 年第一季度 (总第 112 次) 例会于日前召开。会议研究了下一阶段货币政策主要思路, 提出要继续实施适度宽松的货币政策, 加大逆周期和跨周期调节力度, 更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能, 加强货币财政政策协同配合, 促进经济稳定增长和物价合理回升。本次例会新增了“规范信贷市场经营行为”“降低融资中间费用”等表述。  | 2026/4/1  |
| 央行等四部门: 推动金融资源更加精准投向科创领域            | 中国人民银行、科技部、金融监管总局、证监会联合召开科技金融工作交流推进会。会议强调, 要继续加强有关部门、地方政府、金融机构等各方协同互动, 扩大信息共享, 加快建设技术要素市场, 提高金融资源配置效率。增强科技金融服务专业能力, 丰富适应高新技术领域特点的金融产品。发挥好科技创新和技术改造再贷款、金融资产投资公司股权投资试点、并购贷款、债券市场“科技板”等政策作用, 推动金融资源更加精准投向科技创新领域。  | 2026/4/2  |
| 李强签署国务院令公布《国务院关于产业链供应链安全的规定》        | 《规定》旨在防范产业链供应链安全风险, 提升产业链供应链韧性和安全水平, 维护经济社会稳定和国家安全。《规定》共 18 条, 主要规定了以下内容: 一是明确产业链供应链安全工作原则。二是建立健全产业链供应链安全制度措施。三是规定反制措施和域外适用。   | 2026/4/7  |
| 习近平就服务业发展作出重要指示                     | 会上, 李强指出, 要顺应人口结构变化、消费结构升级和产业结构转型趋势, 聚焦生产生活重点领域, 分层分类推动服务业发展, 不断培育服务业新增长点, 提升服务业数智化、标准化、融合化、国际化发展水平。围绕居民日常生活需要, 促进基本需求类服务更加普惠优质。围绕居民对高品质生活的追求, 扩大升级类服务供给。围绕居民多样化消费需求, 做精做细个性化服务。围绕研发设计专业化、高端化, 加快壮大科技服务。围绕生产环节价值提升, 大力发展先进制造服务。围绕市场价值实现, 着力提升配套专业服务水平。   | 2026/4/8  |
| 国家发改委: 将制定 2026 年至 2030 年扩大内需战略实施方案 | 国家发展改革委副主任王昌林表示, 下一步, 要突出抓好 5 个方面的工作: 一是要打好宏观政策组合拳, 提前储备一批综合性政策措施, 根据形势需要及时出台; 二是要着力扩大国内有效需求, 制定 2026 年至 2030 年扩大内需战略实施方案, 推动符合条件的重大工程项目尽早开工建设; 三是要加强科技创新, 加快新兴产业发展, 深入实施人工智能+行动, 打造智能经济新形态, 深入贯彻落实全国服务业大会精神, 推进服务业扩能机制; 四是要加力稳就业、促增收, 实施好稳岗扩容提质行动, 制定实施城乡居民增收计划, 加强普惠性、兜底性民生建设, 加强困难群体社会保障; 五是要夯实安全发展基础, 全力做好能源资源和粮食等重要民生商品保供稳价, 加快构建新型能源体系, 着力稳定房地产市场。 | 2026/4/17 |
| 国家发改委: 加快推进“十五五”时期 109 项重大工程项目实施    | 国家发展改革委副主任王昌林在新闻发布会上指出, “十五五”规划《纲要》提出了很多开创性、引领性的创新举措。在下一步工作中要重点把握 4 个突出, 其中包括要深入实施“十五五”规划纲要, 推动国家级专项规划出台, 加快推进 109 项重大工程项目实施, 不断巩固拓展经济稳中向好的态势, 确保顺利完成经济社会发展主要目标任务。   | 2026/4/17 |
| 国家发展改革委下达 2026 年第二批“两重”建设项目清单       | 近日, 国家发展改革委会同有关部门组织下达 2026 年第二批“两重”建设项目清单, 共安排超长期特别国债资金 2,168 亿元支持 336 个重大项目。相关项目涉及人工智能、城市地下管网建设改造、长江经济带交通基础设施、高标准农田、高等教育提质升级、“三北”工程等重点领域。加上此前已下达的 3,897 亿元, 今年累计安排“两重”建设资金 6,065 亿元, 占全年 8,000 亿元的 76%, 下达进度明显快于去年。国家发展改革委有关负责人表示, 同时将进一步完善优化投融资等机制, 加快实施“软建设”措施, 强化中央投资资金监管, 尽早形成更多实物工作量。  | 2026/4/19 |
| 潘功胜: 综合运用多种货币政策工具, 保持流动性充裕          | 中国人民银行行长潘功胜在第 53 届国际货币与金融委员会部长级会议上的书面发言表示, 下一步, 中国人民银行将发挥增量政策和存量政策集成效应, 加强货币政策调控, 根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况, 把握好政策实施的力度、节奏和时机, 平衡   | 2026/4/19 |

好短期与长期、支持实体经济增长与保持金融体系自身健康性、内部均衡与外部均衡之间的关系，综合运用多种货币政策工具，保持流动性充裕。

国务院印发《关于推进服务业扩能提质的意见》

国务院印发《关于推进服务业扩能提质的意见》。《意见》提出，到2030年，服务业高质量发展取得明显进展，服务业总规模迈上100万亿元台阶，质量更高、结构更优、品质更佳、活力更足的发展格局基本形成，培育更多“中国服务”品牌，服务业全球竞争力、影响力明显增强，人民群众获得感持续提升。《意见》从4方面部署了20项任务，包括全链条补强生产性服务业薄弱环节，提升生活性服务业重点领域发展能级，提升服务业数智化标准化融合国际化水平，完善支持政策体系。

2026/4/23

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

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，努力实现“十五五”良好开局。

2026/4/28

资料来源：新华社、央视网、经济参考报、中国新闻网、中国证券报，万联证券研究所整理

## 6 大势研判与行业配置建议

海外方面，美联储在4月FOMC会议决定保持利率水平不变，联邦基金利率维持3.50%-3.75%区间。投票结果显示，美联储内部分歧加大，未来政策走向不确定性上升。人事变动方面，鲍威尔卸任美联储主席后将留任理事。仍需关注沃什上任美联储主席后的改革举措。4月中东冲突明显缓和，叠加业绩落地兑现，市场风险偏好快速修复，科技股领涨。

国内方面，从经济数据看，一季度消费市场运行向好，服务消费保持较快增长。一季度固定资产投资保持平稳增长，重大项目开工有序推进，基础设施投资的拉动作用明显。就业形势总体平稳，通胀保持温和上涨，CPI同比增速放缓，PPI同比增速回正。宏观调控政策预计仍将精准发力支持经济企稳回升。4月中央政治局会议强调，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，努力实现“十五五”良好开局。

资本市场方面，4月A股市场流动性有所改善。由于中东冲突明显缓和，4月市场投资者情绪与风险偏好实现修复。结合证监会新规，预计相关部门将持续深化资本市场融资综合改革，扩大耐心资本、长期资本和战略资本供给。整体看，市场韧性有望增强，流动性环境有望好转。建议关注：1) 结合年报、一季报业绩改善方向，精选科技领域需求增长较快、技术壁垒较高、商业化落地路径清晰的细分赛道；2) 宏观调控政策持续推动经济增长动能回升。继续关注全方位扩大内需政策的配置主线。

## 7 风险提示

海外经济陷入衰退；国内经济复苏力度较弱；政策成效未如预期。

### 行业投资评级

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

### 公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

### 风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

### 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

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告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客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中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、财务顾问或类似的金融服务。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载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