

宏观要闻

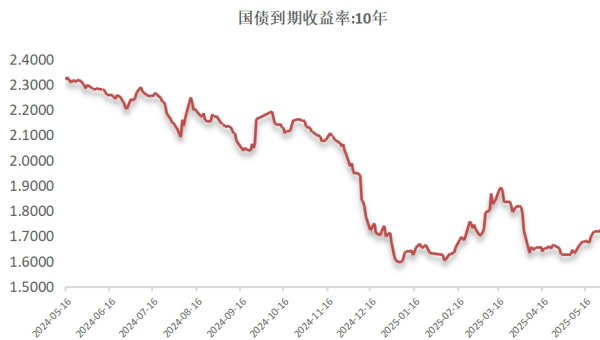
1. 国家统计局公布数据显示，1-4月规上工业企业利润总额同比增长1.4%，较1-3月份加快0.6个百分点。点评：单月增速来看4月盈利同比增长3.0%，同比表现延续3月的改善趋势；从量、价、利润率拆解来看，本月盈利增速回升，主要靠利润率的同比增速边际走强，量、价在同比增速的边际变化上均是拖累，4月规上工业企业营收同比增长2.6%，较3月回落，反映需求相对偏弱。分行业门类看，公用事业同比增速回正至1.5%；采矿业同比增速回落至-30.8%；制造业同比增速小幅回落至11.0%，其中，中游装备制造行业和下游消费品制造行业盈利同比增速均边际回升，而上游原材料加工行业同比增速回落至-1.2%。
2. 国务院反垄断反不正当竞争委员会专家咨询组召开全体会议。点评：会议强调，要紧扣加快构建全国统一大市场、综合整治“内卷式”竞争、加强竞争监管执法等重点任务，主动担当、积极作为，更好履行专家咨询组职责。在物价下行压力增大背景下，促进物价回升成为当前政策的重要目标之一，价格的温和上行将有助于增强企业盈利能力，提升企业投资意愿，进而促进整体经济良性循环。

行业要闻

1. 中国信通院牵头，联合腾讯、阿里、华为等二十余家头部企业共同编制的《面向软件工程智能体的技术和应用要求 第1部分：开发智能体》近日发布。点评：AI Agent加速落地，商用节点渐行渐近。海内外AI Agent商业化持续演进，市场空间广阔。B端，微软、谷歌、Salesforce、Zoom、百度、阿里、腾讯、字节等持续加码，推动AI Agent商业化落地，市场空间广阔，关注智能体板块。
2. 四川具身人形机器人科技有限公司计划2025年底发布情感机器人产品“爱湫EM01”，这将是四川首款情感机器人。点评：主流AI陪伴玩具主要包括“玩偶/毛绒玩具”、“智能硬件”、“机器人”三个方向，尽管三类产品的最终形态有所差异，但核心功能基本一致，包括语音识别、自然语言处理和机器学习。随着GPT-4o等多模态大模型的推出，AI技术的进步叠加对情绪陪伴的诉求将促进AI陪伴市场在2025年迎来拐点，关注AI陪伴方向。
3. 国家发改委运行局组织召开了全国电力需求侧管理工作现场会，会议提出，着力提高资源开发利用水平，稳步实现可观、可测、可调、可控；重点围绕培育构建新场景，带动开发新技术、创新新模式、培育新业态、发展新产业；高质量开展用电监测分析工作，支撑运行调节。点评：电力平稳供应是工业发展的基础，当前进入用的旺季，电力供需协调很关键，关注火电、水电、新能源发电等方向的供需变化。
4. 上海市发改委等多部门印发《上海市加快推进康复辅助器具产业发展三年行动方案（2025-2027年）》，支持人工智能、智能传感、信息通信、脑机接口等技术在康复辅助器具领域集成应用研究，鼓励研发护理机器人、康复机器人、仿生假肢、可穿戴设备、虚拟现实康复训练设备等重点产品的企事业单位积极申报国家级项目。点评：上海发布支持康复辅助器具产业的相关政策，与其相关的AI、外骨骼机器人、脑机接口等产业方向有望迎来爆发期，关注AI+医疗、机器人、脑机接口等方向的主题机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.724，变动 0.51BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.619，变动-3.59BP

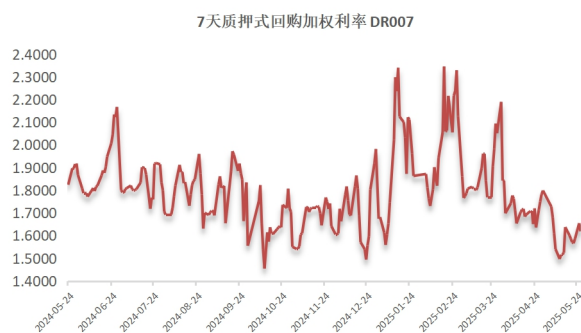
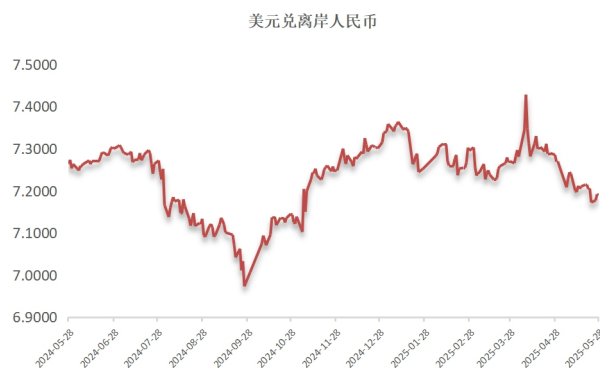
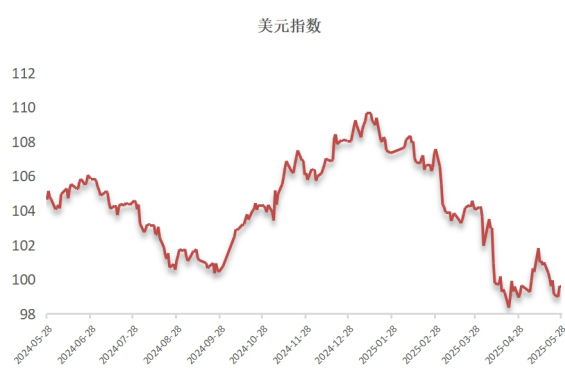


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.1917，涨幅 0.21%



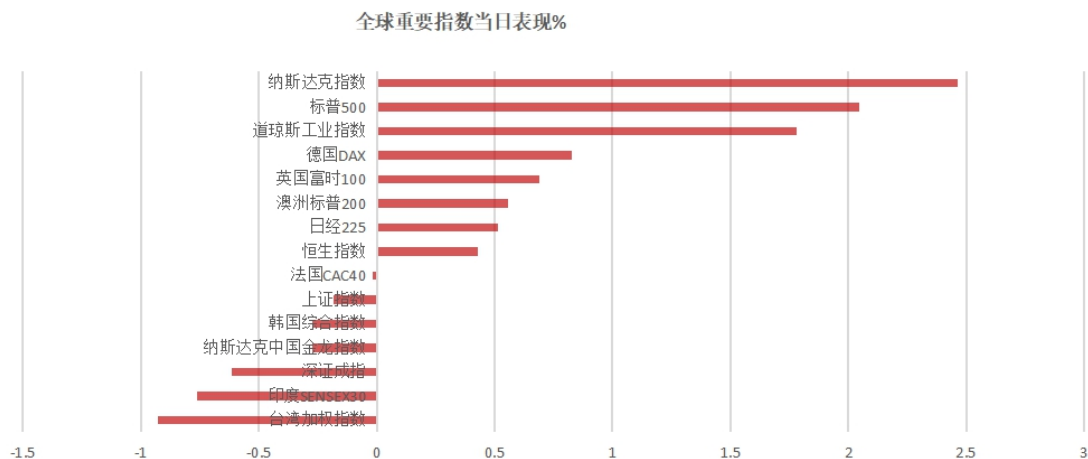
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 99.61，涨幅 0.64%



全球重要市场

图 5：全球重要股市指数表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

A 股市场

图 6：A 股市场概览

二级市场速览 (更新时间: 2025-05-27)

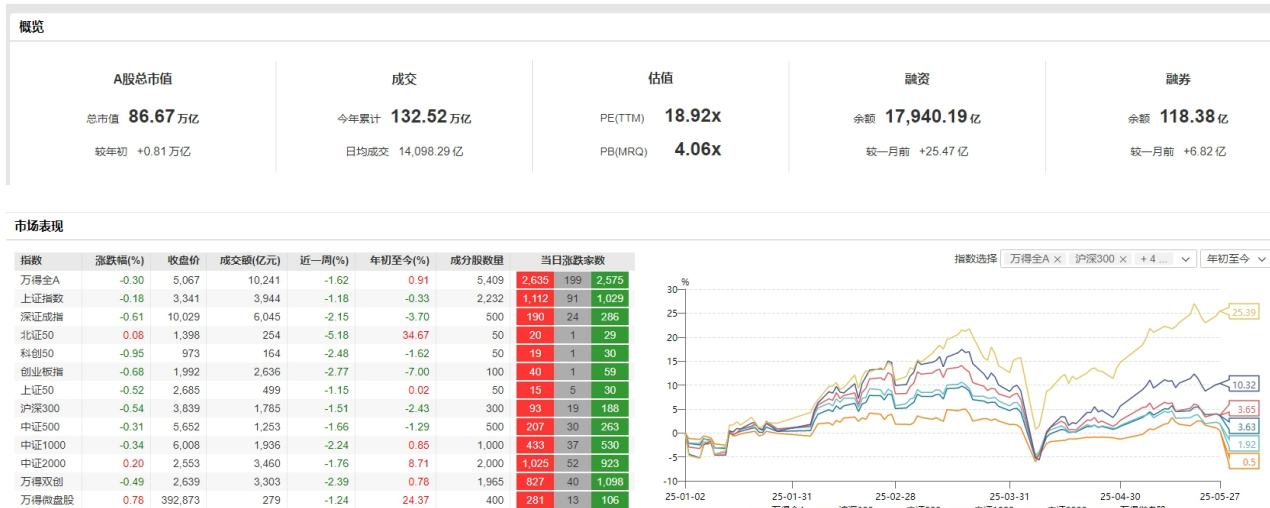
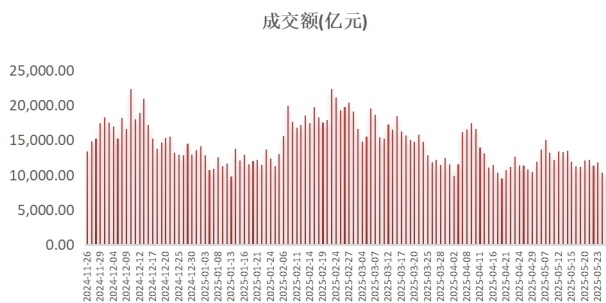


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 10241 亿元



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 3.31%

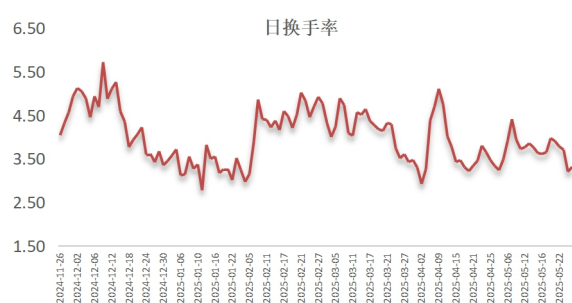
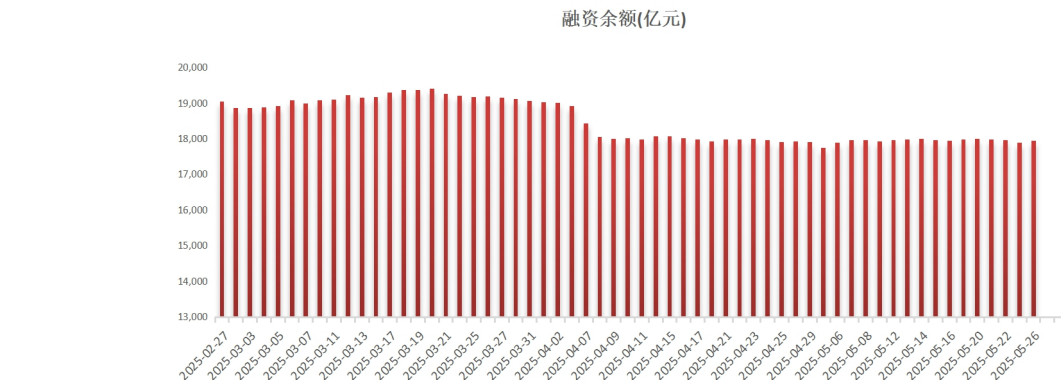


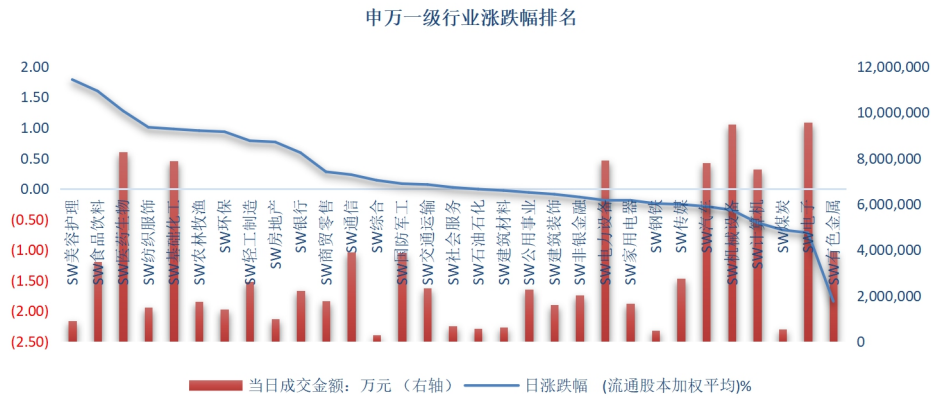
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 17940 亿元（数据截至 2025/5/26）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

行业表现

图 10：涨幅前三的行业为美容护理、食品饮料和医药生物



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 11：当日资金净流入前三行业为银行、医药生物和房地产



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入前三行业为医药生物、商贸零售和通信



图 13：重点板块成交额占比变化

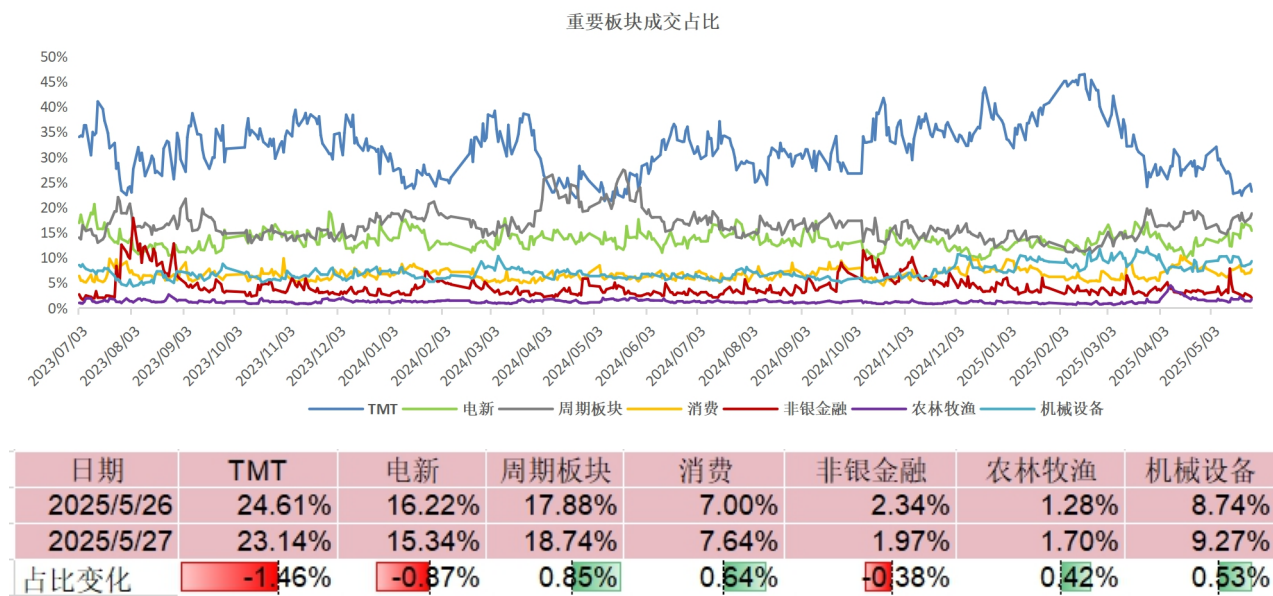
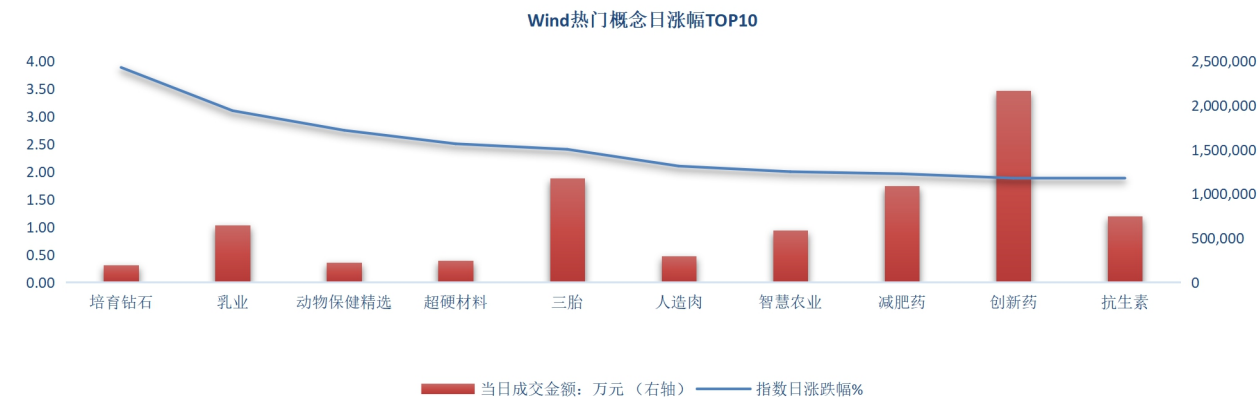


图 14：热门概念表现



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。