

万联晨会

2025 年 06 月 05 日 星期四

概览

核心观点

【市场回顾】
周三，A 股全线上涨，上证指数收盘涨 0.42%，报 3376.20 点，深证成指涨 0.87%，创业板指涨 1.11%。沪深两市 A 股成交额约 1.15 万亿元人民币，超 3700 股上涨。申万行业方面，美容护理、综合行业领涨，交通运输行业领跌；概念板块方面，啤酒概念、铜缆高速连接、烟草涨幅居前。港股方面，恒生指数收盘涨 0.60%，恒生科技指数涨 0.57%。美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.22%，标普 500 指数涨 0.01%，纳指涨 0.32%。欧洲股市主要股指多数上涨，亚太股市多数收涨。

【重要新闻】
【国家能源局组织开展新型电力系统建设第一批试点工作】国家能源局组织开展新型电力系统建设第一批试点工作，提出围绕构网型技术、系统友好型新能源电站、智能微电网、算力与电力协同、虚拟电厂、大规模高比例新能源外送、新一代煤电等七个方向开展试点，探索新型电力系统建设新技术、新模式，推动新型电力系统建设取得突破。国家能源局还要求加快推动各省（区、市）电力现货市场转入连续运行，稳妥推进新能源全面参与市场，全力完成 2025 年初步建成全国统一电力市场的目标任务。

【工业和信息化部专题研究部署推动人工智能产业发展和赋能新型工业化】工信部专题研究部署推动人工智能产业发展和赋能新型工业化，强调要夯实产业基础，强化算力供给，统筹布局通用大模型和行业专用大模型，注重软硬件适配，加快建立高质量行业数据集，提升重点产品装备的智能化水平；要壮大产业生态，着力培育人工智能优势企业，支持人工智能中小企业专精特新发展；加大财税政策支持，引导社会资本加大投入。

研报精选

端午旅游增速回落，免签政策效果显著

国内市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,376.20	0.42%
深证成指	10,144.58	0.87%
沪深 300	3,868.74	0.43%
科创 50	986.11	0.45%
创业板指	2,024.93	1.11%
上证 50	2,690.82	0.13%
上证 180	8,558.88	0.27%
上证基金	6,910.52	0.08%
国债指数	224.61	0.02%

国际市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	42,427.74	-0.22%
S&P500	5,970.81	0.01%
纳斯达克	19,460.49	0.32%
日经 225	37,747.45	0.80%
恒生指数	23,654.03	0.60%
美元指数	98.79	-0.44%

主持人： 陈达
Email: chenda@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周三，A 股全线上涨，上证指数收盘涨 0.42%，报 3376.20 点，深证成指涨 0.87%，创业板指涨 1.11%。沪深两市 A 股成交额约 1.15 万亿元人民币，超 3700 股上涨。申万行业方面，美容护理、综合行业领涨，交通运输行业领跌；概念板块方面，啤酒概念、铜缆高速连接、烟草涨幅居前。港股方面，恒生指数收盘涨 0.60%，恒生科技指数涨 0.57%。美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.22%，标普 500 指数涨 0.01%，纳指涨 0.32%。欧洲股市主要股指多数上涨，亚太股市多数收涨。

【重要新闻】

【国家能源局组织开展新型电力系统建设第一批试点工作】国家能源局组织开展新型电力系统建设第一批试点工作，提出围绕构网型技术、系统友好型新能源电站、智能微电网、算力与电力协同、虚拟电厂、大规模高比例新能源外送、新一代煤电等七个方向开展试点，探索新型电力系统建设新技术、新模式，推动新型电力系统建设取得突破。国家能源局还要求加快推动各省（区、市）电力现货市场转入连续运行，稳妥推进新能源全面参与市场，全力完成 2025 年初步建成全国统一电力市场的目标任务。

【工业和信息化部专题研究部署推动人工智能产业发展和赋能新型工业化】工信部专题研究部署推动人工智能产业发展和赋能新型工业化，强调要夯实产业基础，强化算力供给，统筹布局通用大模型和行业专用大模型，注重软硬件适配，加快建立高质量行业数据集，提升重点产品装备的智能化水平；要壮大产业生态，着力培育人工智能优势企业，支持人工智能中小企业专精特新发展；加大财税政策支持，引导社会资本加大投入。

分析师 陈达 执业证书编号 S0270524080001

研报精选

端午旅游增速回落，免签政策效果显著 ——2025 年端午假期旅游行业数据快评报告

事件：

2025 年端午节假期收官，经文旅部数据中心测算，假期 3 天全国国内出游 1.19 亿人次，同比增长 5.7%；国内出游总花费 427.30 亿元，同比增长 5.9%。

投资要点：

1 旅游市场整体增长，增速略有下降。相较于五一黄金周（出游人次、出游总花费同比分别增长 6.4%/8.0%）及去年同期（出游人次、出游总花费同比分别增长 1%），2025 年端午节假期出游人次及旅游收入同比增速均小幅下降。今年端午假期较早，五一黄金周新增一天法定节假日后居民出游积极性大幅提升，对端午假期旅游市场产生了一定的挤出效应。今年端午假期人均旅游支出 359.08 元/人次，同比下降 2.11%。

1 免签政策落地，入境游持续升温。去年以来，一系列免签政策陆续落地，外国游客入境旅游的便利性和吸引力不断提升。数据显示，今年端午假期，携程平台上的入境游酒店搜索热度飙升超 1 倍，“ChinaTravel” 的热度持续攀升。据国家移民管理局统计，今年端午节假日共 590.7 万人次中外人员出入境，日均 196.9 万人次，较去年端午节同期增长 2.7%；入境外国人中，适用免签政策入境 23.1 万人次，较去年同期增长 59.4%。

1 端午儿童双节叠加，亲子产品表现亮眼。端午节浓厚的文化氛围激发了人们对国风国潮、特色民俗的探索欲望，采艾蒿、做香囊、观看非遗表演、汉服旅拍等国风体验项目备受欢迎。今年端午假期恰逢儿童节，家庭出游热度增长显著，同程旅行数据显示，今年端午假期，同程旅行平台上的亲子跟团产品预订热度同比增长 80%，同程旅行旗下艺龙酒店科技平台上的亲子房预订热度同比提升超过 200%。

1 投资建议：作为提振消费的核心抓手之一，社服多个赛道今年迎来业绩增长良机，休假制度的落实与优化对旅游市场的带动作用仍将持续，推动扩大入境消费为免税行业带来新的增长点，健全县域商业体系利好下沉化市场加速扩张的酒店与连锁餐饮行业，教育领域有望成为人工智能应用的代表性落地场景，建议关注受益于政策重点利好的旅游、免税、酒店、餐饮、教育龙头。

1 风险因素：1、自然灾害和安全事故风险。2、政策风险。3、宏观经济不及预期风险。

分析师 叶柏良 执业证书编号 S0270524010002

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

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要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本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，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