

宏观要闻

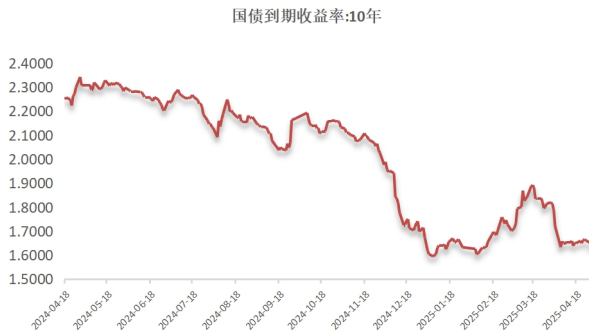
1. 截至4月30日, A股2024年年报及2025年一季报披露结束。点评: 2024年全年A股营收同比下降0.23%, 归母净利润同比下降2.98%, 2025年一季度营收同比降0.38%, 归母净利润同比增长3.47%。单季看, 在上年同期低基数背景下, 2024年四季度单季A股营收同比转正, 但归母净利润增长降幅进一步扩大, 金融行业对A股整体业绩形成支撑, 2025年一季度A股营收继续承压, 但利润增速转正。综合来看, 当前A股面临的业绩压力依然明显, 在经济增长动能逐步增强的背景下, 物价低迷是拖累业绩的重要原因。往后看, 美国关税政策对A股市场业绩带来的影响仍需进一步观察, 若国内政策应对得当, 其产生冲击料将有限。对于A股市场而言, 由于当前估值仍处于低位, 叠加政策层面的支持, 短期沪深两市预计仍将保持稳定, 但随着业绩披露, 盘面结构料将出现分化。
2. 新华保险拟出资不超过100亿元认购由国丰兴华(北京)私募基金管理有限公司发起设立的私募基金的份额。点评: 该基金成立规模为200亿元, 新华保险与中国人寿拟各出资100亿元认购私募基金份额。该基金投资范围中证A500指数成份股中符合条件的大型上市公司A+H股。政策支持下, 中长期资金入市取得积极进展, 其将有利于提升A股市场的稳定性, 风格层面, 以银行为代表高股息板块有望持续受益。
3. 2025年“五一”假期临近, 中国入境旅游市场迎来强劲增长。点评: 国家移民管理局数据显示, “五一”假期全国口岸日均出入境客流预计达215万人次, 同比增长27%; 携程数据显示, 入境游订单量同比激增173%。同时交通运输部召开专题会议指出, 今年“五一”假期, 预计全社会跨区域人员流动量将再创历史同期新高。促销费是当前国内稳定经济重要举措, 伴随前期一系列政策出台, 居民假期出行、消费意愿有望持续改善, 消费市场的稳定增长将增强国内经济的韧性。

行业要闻

1. 国家发改委、国家能源局印发《电力辅助服务市场基本规则》的通知指出, 电力现货市场连续运行的地区, 要完善现货市场规则, 适当放宽市场限价, 引导实现调峰功能, 调峰及顶峰、调峰容量等具有类似功能的市场不再运行。点评: 电力市场交易逐步走向成熟化, 电力交易有望解决新能源电力供需错配问题, 推动新能源用电积极消纳, 关注电力及新能源相关方向的机会。
2. 蚂蚁数科发布一站式智能体开发平台Agentar, 支持金融机构快速搭建安全可信的智能体应用。点评: 该平台以可信智能体技术为底座, 沉淀亿级高质量金融专业数据, 基于Agentar, 金融机构能够以零代码、低代码的方式, 快速搭建专业金融智能体应用。AI智能体将与行业深度融合, 赋能相关产业发展, 关注AI相关方向的投资机会。
3. 临港新片区管委会与上汽集团围绕“尚界”项目举办签约仪式, 标志着“尚界”整车生产和电池配套项目正式落户临港新片区。尚界首款车型将于2025年秋季上市。点评: 华为汽车合作伙伴持续扩容, 新的车型即将推出, 华为汽车生态链有望持续发展, 关注华为汽车相关产业链的机会。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.628，变动-2.38BP



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.782，变动 3.35BP

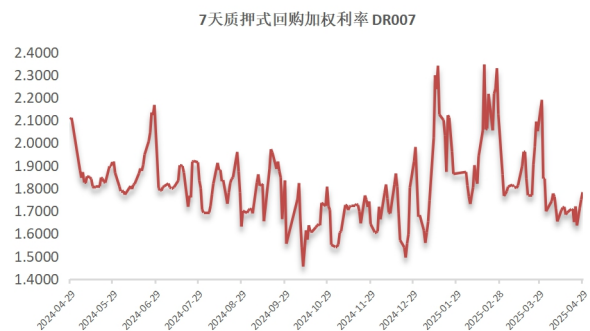
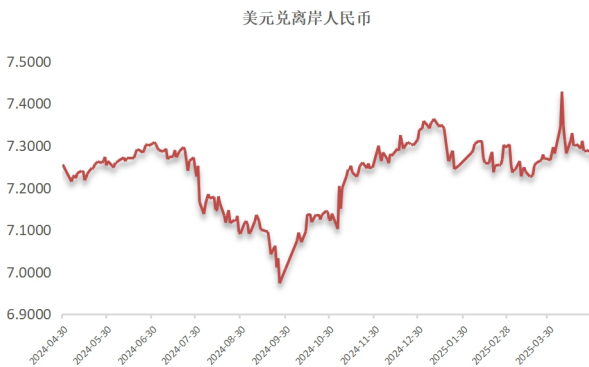
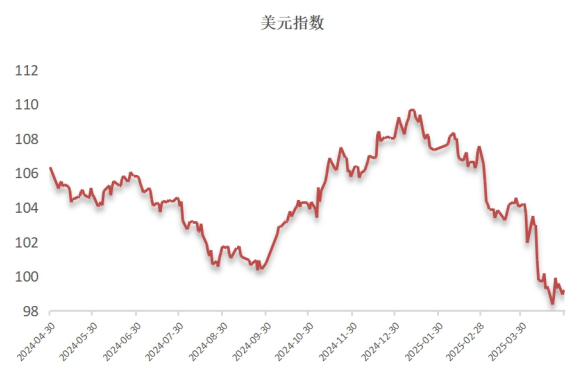


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.2687，涨幅-0.22%



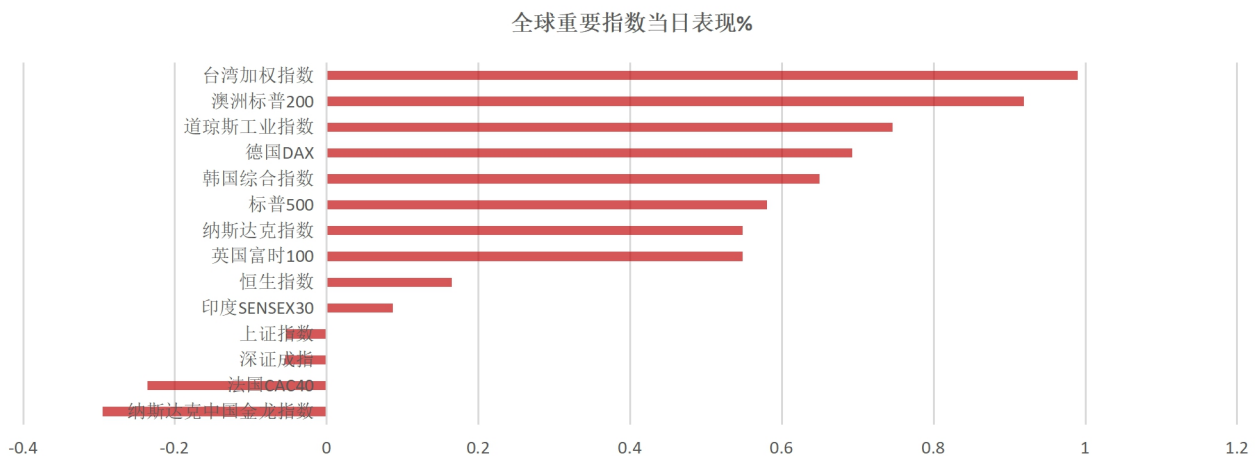
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 99.21，涨幅 0.28%



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: 2025-04-29)

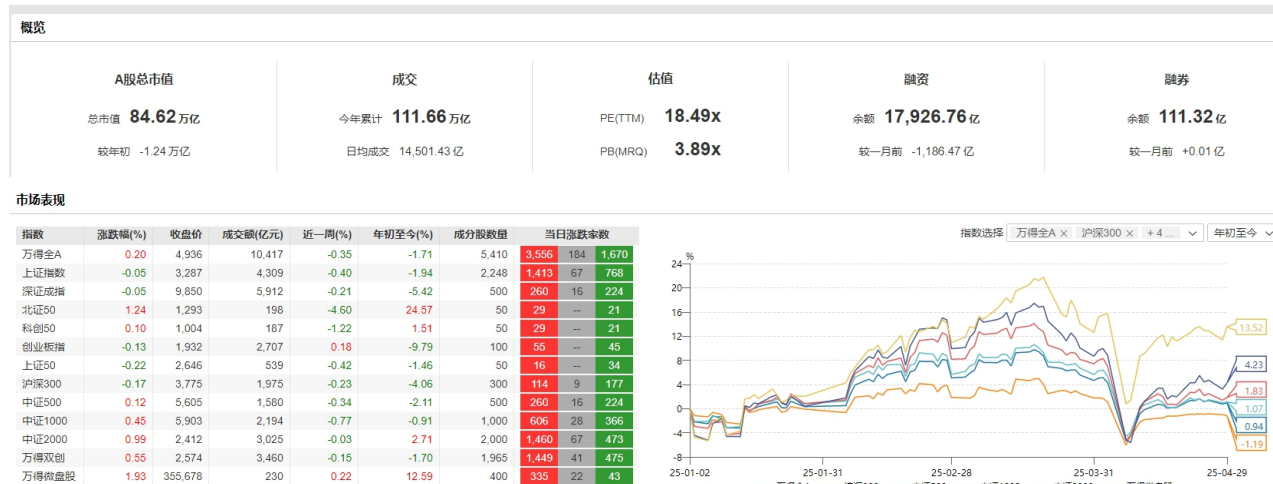
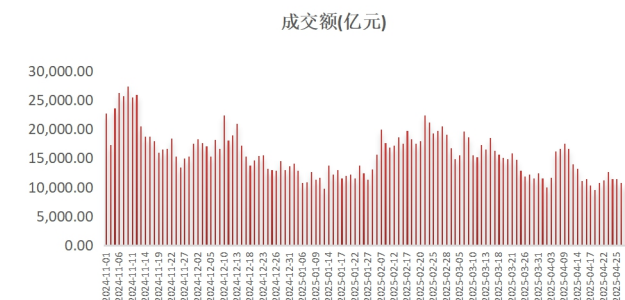


图 7: 近 6 个月市场成交额变化, 最新值为 10417 亿元



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 3.24%

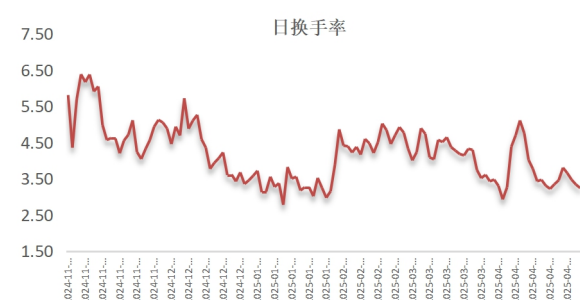
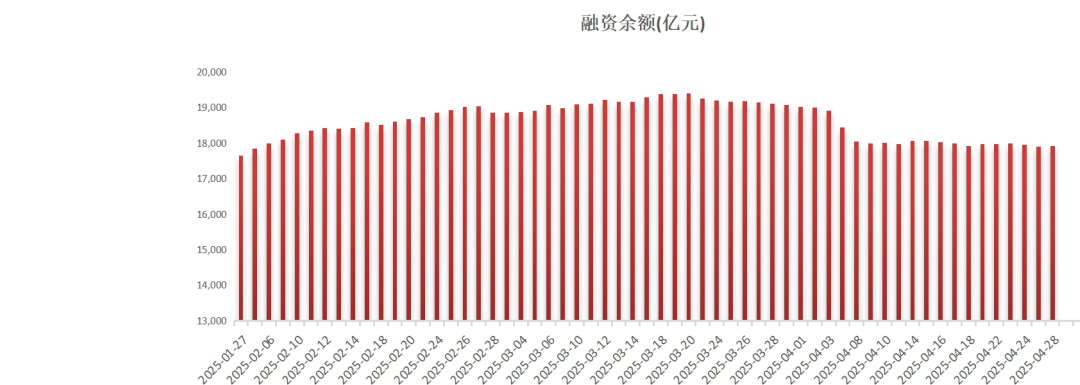


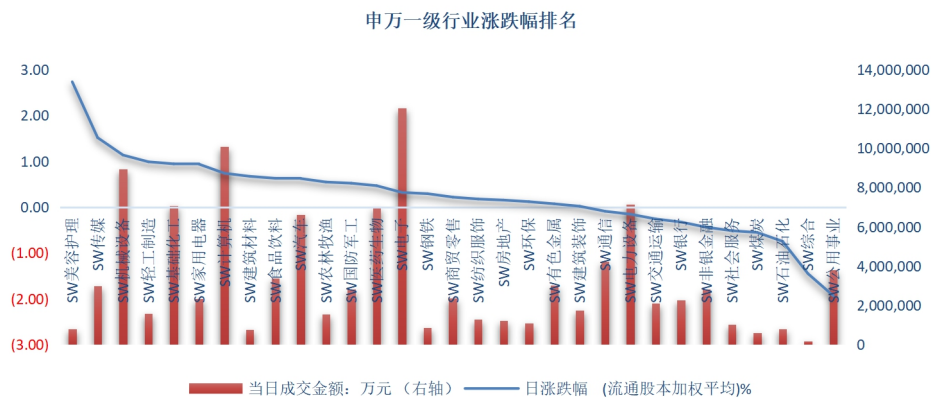
图 9: 近 3 个月融资余额变化, 最新值为 17927 亿元 (数据截至 2025/4/28)



数据来源: Wind, 银泰证券研究所

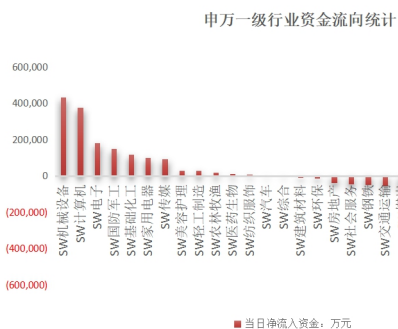
行业表现

图 10：涨幅前三的行业为美容护理、传媒和机械设备



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机械设备、计算机和电子

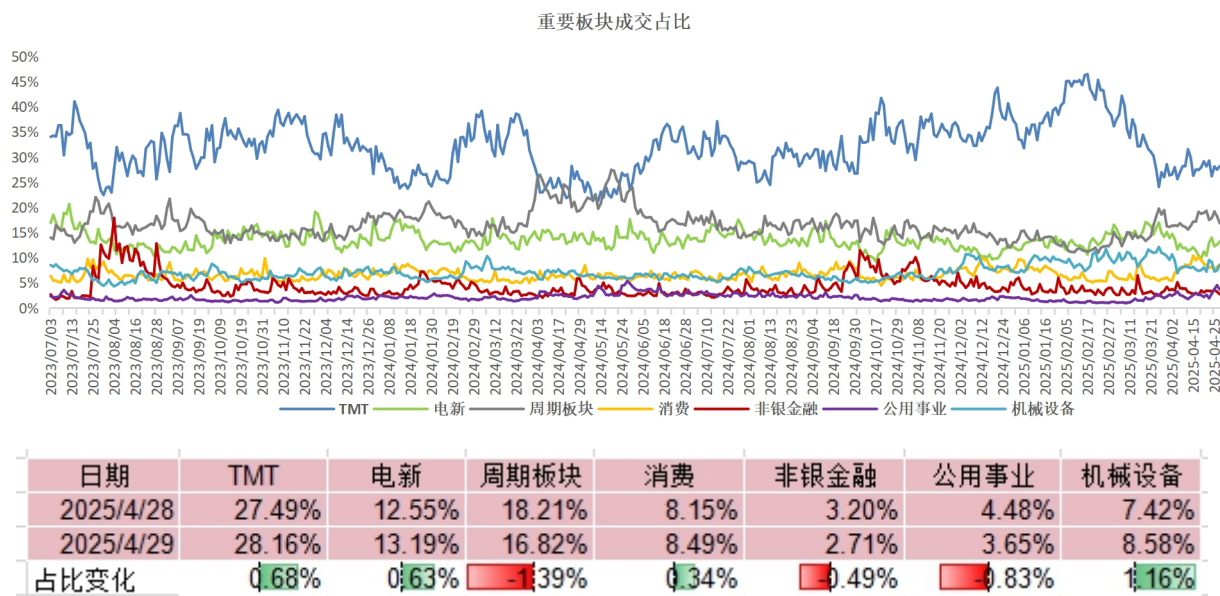


数据来源: Wind, 银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入行业为国防军工和美容护理

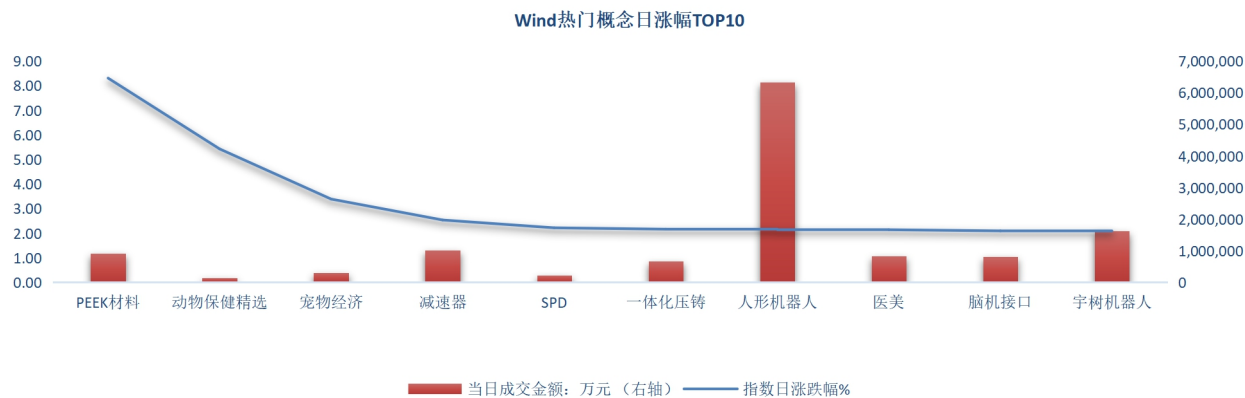


图 13：重点板块成交额占比变化



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 14：热门概念表现



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。