



2025年05月09日

晨会纪要20250509

证券分析师:

任晓帆 S0630522070001

rxf@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

重点推荐

- 1.安杰思 (688581): 业绩基本符合预期, 海外市场高增长——公司简评报告
- 2.资金端降息效应强于投资端——银行业“量价质”跟踪 (十三)
- 3.安井食品 (603345): 经营稳健, 方向明确——公司简评报告
- 4.维持基准利率不变, 强调不确定性上升——海外观察: 2025年5月美国FOMC会议
- 5.桐昆股份 (601233): 盈利同比改善明显, 继续稳固龙头优势——公司简评报告

财经要闻

- 1.英国和美国就关税贸易协议条款达成一致
- 2.欧盟委员会就应对美国关税可能采取的反制措施启动公众咨询
- 3.商务部回应白兰地反倾销调查: 对通过对话磋商解决经贸分歧持开放态度
- 4.商务部部长王文涛: 大力提振消费, 全方位扩大国内需求, 推动经济持续回升向好
- 5.国家主席习近平同俄罗斯总统普京会谈

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 安杰思 (688581): 业绩基本符合预期, 海外市场高增长——公司简评报告	3
1.2. 资金端降息效应强于投资端——银行业“量价质”跟踪 (十三)	4
1.3. 安井食品 (603345): 经营稳健, 方向明确——公司简评报告	5
1.4. 维持基准利率不变, 强调不确定性上升——海外观察: 2025 年 5 月美国 FOMC 会议	5
1.5. 桐昆股份 (601233): 盈利同比改善明显, 继续稳固龙头优势——公司简评报告	6
2. 财经新闻	8
3. A 股市场评述	10
4. 市场数据	12

1.重点推荐

1.1.安杰思（688581）：业绩基本符合预期，海外市场高增长——公司简评报告

证券分析师：杜永宏，执业证书编号：S0630522040001；证券分析师：伍可心，执业证书编号：S0630522120001，dyh@longone.com.cn

投资要点

公司业绩基本符合预期。公司 2024 年实现营收 6.37 亿元（同比+25.14%）；归母净利润 2.93 亿元（同比+35.06%）；扣非归母净利润 2.73 亿元（yoy+28.62%）；2025 年 Q1 实现营收 1.29 亿元（同比+15.27%）；归母净利润 5624.83 万元（同比+6.57%），扣非归母净利润 4866.13 万元（yoy+0.81%）。受集采降价、招标放缓等多因素影响，公司业绩基本符合预期。

国内增长平稳，海外保持高增长。2024 年公司国内实现营收 3.00 亿元（同比+14.63%），海外实现营收 3.33 亿元（同比+36.19%），欧洲、北美与亚太地区市场均快速增长，其中南美市场、亚太市场收入分别增长 106.56%和 96.12%。1）国内方面，公司集采中标和医院覆盖均有所突破。2024 年公司多个产品先后在河北省、安徽省、云南曲靖、福建三明及三明联盟、江西鹰潭等地区中标，收复集采失地。进院方面，2024 年公司终端医院覆盖超 2400 家，较 2023 年末增加 100 家，三甲医院覆盖率稳固提升，从 2023 年的 44%提升至 2024 年的 45%。2）海外市场方面，公司在深化渠道建设的同时积极推进供应链全球化布局，更好地满足海外客户需求。截至 2024 年末海外签约合作客户数量已达到 116 家，同比增加了 23.40%；2024 年北美和欧洲的销售布局取得突破性进展，子公司安杰思荷兰启动实地运营，美国子公司的运营进入策划筹备阶段；供应链本地化建设方面，泰国生产基地一期项目实现落地并稳步推进，预计 2025 年 Q2 可实现投产出货。公司与欧洲、亚太地区等主要国家的顶尖 KOL 建立深度合作，从 ODM 贴牌向 ODM&自有品牌并重转变，2024 年末自有品牌销量占比已接近 30%，叠加渠道建设逐渐深入和产品性能持续优化，预计公司产品在海外市场有望保持良好增长。

发布新一期限限制性股票激励计划&员工持股计划，提高员工积极性。2025 年 4 月 23 日，公司发布了 2025 年限制性股票激励计划和员工持股计划，分别拟向 3 名核心技术/管理人员以 46.16 元/股的价格授予约占总股本 0.02%的约 1.61 万股公司股份，拟以 32.97 元/股的价格向不超过 47 人的董高监及核心骨干员工受让不超过占总股本 0.48%的 38.58 万股公司股份。两者对应考核年度为 2025 年-2026 年，考核目标分为 A 和 B 两类，A 类要求 2025-2026 年营收不低于 9.11-10.10 亿元，或净利润不低于 3.09-4.00 亿元；B 类要求 2025-2026 年营收同比增速不低于 8.65-9.60 亿元，或净利润不低于 2.84-3.84 亿元；考核目标设置较为稳健，有利于调动员工积极性。

投资建议：考虑到集采等因素影响，我们调整并新增 2025-2027 年归母净利润预测分别为 3.10、3.87、4.61 亿元（原 2025-2026 年归母净利润预测为 3.65、4.73 亿元），公司产品管线不断丰富创新，海外增长迅速，维持“买入”评级。

风险提示：产品注册进度不及预期，海外市场开拓不及预期，集采力度超预期。

1.2.资金端降息效应强于投资端——银行业“量价质”跟踪(十三)

证券分析师: 王鸿行, 执业证书编号: S0630522050001, whxing@longone.com.cn

投资要点:

核心观点: 5月7日, 国新办举行新闻发布会, 介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况。发布会宣布全面+结构性“降准降息”、结构性工具扩容等多项措施, 属于政治局会议部署集中落地。降息效应涉及除存款外的大部分计息负债与生息资产。按照贷存联动的规律, 预计国有行新一轮存款降息窗口逐步打开。考虑到银行负债端降息效应较此前政策更广泛, 同时5月LPR潜在降幅较为温和, 不排除国有行新一轮存款利率调整待LPR累计降幅达到20bp以上才会启动。总体来看, 本次政策组合对银行息差较为友好。

政策组合直接覆盖的货币政策工具规模较大, 对银行负债端成本具有积极影响。

全面降准0.5个百分点, 将释放长期流动性1万亿元。现阶段法定存款准备金利率约为1.62%, 若全部用来置换高成本负债, 如MLF利率约2%、同业存单加权平均利率约1.75%等, 则每年可节约成本13~38亿元(高成本负债利息支出扣法定存款准备金利息收入)。若全部用来投放生息资产(参照四大行平均水平, 假设平均收益率为3.1%), 则每年可净增加利息收入148亿元(生息资产利息收入扣除存款准备金利息收入)。

各类结构性工具利率下降25bp, 超出OMO降幅的部分应为补降。3月末结构性工具余额约为5.9万亿元, 测算每年可节约利息支出147.5亿元。发布会披露的规模为150-200亿元, 区间上限应是考虑了结构性工具扩容因素。

OMO利率下降10bp。由于OMO期限较短, 存量规模相对其他工具较小且波动较大, 其利率下调对银行负债成本的直接影响微弱。

除直接影响外, 政策组合有望带动MLF与买断式逆回购利率、资金市场及债券市场利率、以及贷款利率下降。贷存联动规律下, 国有行新一轮存款降息窗口逐步打开。

4月末, MLF与买断式逆回购余额合计为92570亿元。预计中标利率平均水平将随着OMO下降。假设降幅为10bp, 每年可节约利息支出92.57亿元。

Q2以来资金市场偏紧的局面明显改善, 降准降息实施后, 流动性预计进一步转向宽裕, 资金利率仍有进一步下降空间。考虑到年内债券市场长端利率下降较为充分(10年期国债收益率降幅大于本次政策利率降幅), 在进一步降息之前, 下降空间或有限。综合看, 本次政策组合下, 银行资金端的降息效应或强于投资端。

贷款端, 预计5月LPR同步调降。存款端, 按照贷存联动的规律, 新一轮存款利率下调窗口逐步开启。考虑到银行负债端降息较此前政策更为广泛, 而5月LPR潜在降幅较为温和, 不排除国有行新一轮存款利率调整待LPR累计降幅达到20bp以上才会启动。

投资建议: 本次政策工具组合对银行资金端的影响大于投资端, 总体上对息差较为友好。另外, 在风险上升的背景下, 银行对贷款定价更为理性。预计2025年息差下行压力将明显小于2024年。财政部注资国有银行、头部银行分红稳定对中长期资金吸引力较强、房地产及城投等重点领域风险放缓等积极因素支撑下, 银行估值修复逻辑有望持续。零售资产风险拐点有待进一步确认, 但参照此前制造业、对公房地产业不良周期, 预计整体资产质量依然稳定。建议继续关注国有大行及头部中小银行。

风险提示: 贷款利率单边下行致息差大幅收窄; 信用卡、经营性贷款风险快速上升。

1.3.安井食品（603345）：经营稳健，方向明确——公司简评报告

证券分析师：姚星辰，执业证书编号：S0630523010001

联系人：吴康辉，wkh@longone.com.cn

投资要点

事件：公司发布 2024 年年报和 2025 年一季报，2024 年实现营业总收入 151.27 亿元（同比+7.70%，全文同），归母净利润 14.85 亿元（+0.46%）；2025Q1 实现营业总收入 36.00 亿元（-4.13%），归母净利润 3.95 亿元（-10.01%），业绩略低于预期。此外，公司每股拟派发股利 1.015 元（含税），共计拟派发 14.85 亿元。

2024 年营收稳健，核心产品表现优秀。2024 年公司营收过亿元的产品有 39 种，合计贡献营收约 70%，其中有 4 种产品营收超 5 亿元。具体来看，2024 年调制食品实现收入 78.39 亿元（+11.41%），其中大单品锁鲜装表现优秀，预计营收增速超 18%，且价盘保持稳定。菜肴制品收入为 43.49 亿元（+10.76%），其中小酥肉表现亮眼，预计营收增速达 50%。面米制品收入为 24.65 亿元（-3.14%），预计受行业竞争加剧和商超渠道承压的影响。2025Q1 调制食品实现收入 20.09 亿元（-2.40%），菜肴制品收入为 8.36 亿元（-12.48%），预计受公司准备较保守影响，面米制品收入为 6.58 亿元（+3.17%），得益于公司加大促销力度。

2024 年毛利率稳定，股权激励致使净利率下降。1）盈利端：2024 年，毛利率稳定，净利率略有下降，毛利率和净利率分别为 23.30%（+0.09pct）和 10.01%（-0.68pct）。2025Q1 毛利率、净利率分别为 23.32%（-3.23pct）和 10.93%（-0.82pct），毛利率下降主要是公司加大促销力度，销售单价下降所致。2）费用端：2024 年期间费用率为 10.03%（+0.67pct），其中管理费率变动为主要原因，2024 年管理费率为 3.34%（+0.60pct），主要股权激励费用增加 8000 万所致。2025Q1 期间费用率为 9.90%（-0.78pct），其中销售费率下降 0.72pct 至 6.73%，主要系薪酬、广告、物流费用下降，公司管理费率下降 0.34pct 至 2.78%，主要系股权激励费用减少。

投资建议：2025 年公司持续优化经营策略。在产品策略方面，公司 B 端坚持“及时跟进”策略，保证极致的性价比，而 C 端策略改为“升级换代”，注重产品质价比。推广方面，B 端聚焦新品的爆品化，C 端围绕爆品系列化改造，将推出锁鲜装 6.0+虾滑系列，同时积极培养火山石烤肠等系列烤机渠道产品，我们看好公司盈利持续改善。但考虑到当前消费仍较疲软，适当调整公司 2025/2026 年盈利预测，新增 2027 年盈利预测，预计 2025/2026/2027 年归母净利润分别为 15.94/17.59/19.73 亿元（2025-2026 年原值为 19.04/21.04 亿元），增速分别为 7.38%/10.30%/12.19%，对应 EPS 为 5.44/6.00/6.73 元（2025-2026 年原值为 6.49/7.17 元），对应当前股价 PE 分别为 14.25/12.91/11.51。维持“买入”评级。

风险提示：行业竞争加剧、新品拓展不及预期、原材料波动风险、食品安全风险。

1.4.维持基准利率不变，强调不确定性上升——海外观察：2025 年 5 月美国 FOMC 会议

证券分析师：刘思佳，执业证书编号：S0630516080002，liusj@longone.com.cn

投资要点

事件：当地时间 5 月 7 日，美联储召开 5 月 FOMC 会议，继续维持基准利率在 4.25%-4.50% 不变。

核心观点：5 月 FOMC 继续维持基准利率以及当前缩表速度不变，符合市场的预期。同时，FOMC 声明中将“经济前景不确定性有所增加”改为“进一步增加(increased further)”，并且表示“高失业率和高通胀率风险上升”。美联储主席鲍威尔在发布会上表示，当前经济的不确定性要求美联储继续等待；实际数据中还暂未看到美国经济放缓的迹象；短期通胀有所上升，但长期通胀依然和目标保持一致；工资增长放缓，劳动力市场达到就业最大水平。我们认为，关税后续的谈判情况以及就业问题会成为美联储利率决议的关注重点和决策桥梁。

利率和通胀方面，鲍威尔表示关税政策的不确定性要求美联储继续等待(wait and see)。目前关税对于价格的冲击更多的是作用在短期通胀预期，但长期通胀预期依然稳定在美联储的 2% 政策目标内。此外，鲍威尔认为关税对于通胀的影响取决于关税规模以及时间长短，这和此前鲍威尔在芝加哥经济俱乐部的讲话保持一致。鲍威尔承认消费者信心预期指数正在走弱，但消费者开支等硬数据依然维持韧性，两者的分化使得美联储依然保持观望态势。

经济方面，鲍威尔认为即使在不确定性加重(heightened uncertainty)的情况下，美国经济依然保持稳健(solid)。鲍威尔认为美国一季度 GDP 主要受到“抢进口”的干扰，从美国内需角度(private domestic final purchase, PDFFP)来看，美国经济增速依然保持在 3% 的水平，和上年步伐保持一致。

后续关注关税谈判结果以及二季度就业数据。美联储利率决策难题依然是通胀和就业的权衡，与之对应的是关税谈判进程以及移民政策的调整。除开对于关税政策“边走边看”外，我们认为就业数据是需要关注的重点。在美国 4 月就业数据中，移民劳动力和就业人数均出现较大规模的下滑。即使 4 月美国本土劳动力尚能填补移民流出带来的就业空缺，但后续劳动力市场逐渐趋于均衡后，新增就业是否能保持当前增速依然存疑。

资产价格波动幅度较小。5 月 FOMC 声明整体谨慎偏鸽，但鲍威尔发布会发言较为中性。隔夜市场上，美股上涨；2 年期美债收益率上升，10 年期美债收益率先回落后上升；黄金下跌；美元指数先涨后跌，最终持平于 99.8。CME FedWatch 显示市场押注 7 月降息概率略微走低至 55.9%，前值 56.6%；押注 9 月降息概率升高至 35.7%，前值 27.6%。

风险提示：关税谈判不及预期导致美国通胀上行，美国经济下行超预期。

1.5. 桐昆股份 (601233)：盈利同比改善明显，继续稳固龙头优势——公司简评报告

证券分析师：吴骏燕，执业证书编号：S0630517120001；证券分析师：谢建斌，执业证书编号：S0630522020001；证券分析师：张晶磊，执业证书编号：S0630524090001，wjyan@longone.com.cn

投资要点

2024 年业绩整体修复，2025Q1 盈利延续增长：公司 2024 年实现营收 1013.07 亿元，同比+22.59%，实现归母净利润 12.02 亿元，同比+50.80%；联营企业和合营企业投资收益 7.1 亿元，同比+4.4 亿元。公司 2025Q1 实现营业收入 194.20 亿元，同比-8.01%，环比-23.11%；实现归母净利润 6.11 亿元，同比+5.36%，环比+213.00%；联营企业和合营企业投资收益 2.54 亿元。

2024 年涤纶长丝供需两旺，公司产销量同比提升：2024 年涤纶直纺长丝平均开工负荷超 90%，较 2023 年提升 7.8pct。在产能高基数和高开工的情况下，涤纶长丝产量同比增长

约 10%。同时受益需求端加弹、织机新增贡献较好，且终端纺服外销增量较大，2024 年涤纶长丝表观消费量达 4200 万吨，同比+8.7%。2024 年公司实现涤纶长丝产量 1281.89 万吨，销量 1297.81 万吨，产销量分别同比+22.41%和 25.46%。

2025 年涤纶长丝供需有望继续改善，龙头效应体现：2024 年涤纶长丝直纺产能达 4231 万吨，增速 1.41%，进入扩产后周期。隆众资讯预测，在 2024-2025 年期间，涤纶长丝行业可能会淘汰 200-250 万吨的落后产能，未来涤纶长丝行业的有效产能可能会迎来负增长。同时，行业集中度进一步提高，2024 年存量直纺产能行业前 6 家占比提升至 8 成附近。整体而言，涤纶长丝供需格局有望继续改善，而公司作为国内长丝龙头，目前聚酯聚合产能约为 1300 万吨/年，涤纶长丝产能约为 1350 万吨/年，市场话语权有望进一步提升。

重点项目加速推进，布局差别化市场：恒海项目主体封顶、安徽佑顺项目土建收尾、恒翔二期项目正式启动、宇欣二期项目开工，涉及多类功能型、差别化纤维以及精细化工项目；印尼炼化项目完成了 ODI 报批，广西石化聚醚项目已全面开工建设，计划 2025 年四季度建成投产，有望打造“长江经济带—钦州—东盟”跨境产业链，公司国内外竞争力有望进一步加强。

盈利预测和投资建议：根据公司后续产能建设和浙石化盈利预测情况，我们预计公司 2025-2027 年归母净利润分别为 23.64、35.92、44.30 亿元，EPS 分别为 0.98 元、1.49 元、1.84 元，对应 2025 年 5 月 7 日收盘价 PE 分别为 11.15X、7.34X、5.95X。2025 年长丝产能增速继续放缓，公司作为一体化龙头，竞争优势愈发稳固。短期关税政策及原油端扰动，不改我国聚酯产业链全球竞争优势。公司多项目布局差异化长丝市场，开拓西部、联通国际市场，长期仍具有突出成长价值，维持“买入”评级。

风险提示：下游需求不及预期风险；上游能源原料价格剧烈波动；国际政策变动风险。

2.财经新闻

1.英国和美国就关税贸易协议条款达成一致

当地时间 8 日，英国和美国已经就关税贸易协议条款达成一致。英国政府同意进口美国食品和农业产品方面作出让步，以换取美方降低对英国汽车出口的关税。

（信息来源：央视新闻）

2.欧盟委员会就应对美国关税可能采取的反制措施启动公众咨询

欧盟委员会就应对美国关税可能采取的反制措施启动公众咨询。欧盟委员会表示，计划对高达 950 亿欧元的美国进口商品采取潜在的反制措施，以应对美国的关税措施。欧盟委员会称，拟议的反制措施将针对美国的飞机、酒精饮料、鱼类、汽车及汽车零部件，拟议的反制措施也将针对美国的化学品、塑料、电气设备、健康产品和机械。欧盟委员会称，考虑对价值 44 亿欧元的废金属和化学品实施对美出口限制，欧盟将就汽车及对等关税问题在世贸组织对美国提起争端解决程序。欧盟委员会称，将对美国关税提起世贸组织申诉；但仍将优先寻找与美国互利共赢、平衡的解决方案。

（信息来源：Wind）

3.商务部回应白兰地反倾销调查：对通过对话磋商解决经贸分歧持开放态度

在 5 月 8 日下午召开的商务部例行新闻发布会上，商务部新闻发言人表示，商务部于 2024 年 1 月 5 日对原产于欧盟的进口相关白兰地发起反倾销调查，鉴于本案情况复杂，案件调查已延期至 2025 年 7 月 5 日。商务部新闻发言人何亚东表示，目前调查机关正在对欧盟出口商提交的价格承诺申请以及初裁后各方提交的评论意见进行审查，调查机关将根据案件事实并在依法依规调查的基础上，按期做出最终决定，同时我们对通过对话磋商解决经贸分歧持开放态度。

（信息来源：央视新闻）

4.商务部部长王文涛：大力提振消费，全方位扩大国内需求，推动经济持续回升向好

近日，《旗帜》杂志刊登商务部党组书记、部长王文涛署名文章《大力提振消费 全方位扩大国内需求 推动经济持续回升向好》，文章指出，当前，外部环境变化带来的不利影响加深，我国经济运行仍面临不少困难和挑战，国内有效需求不足，实现 5% 左右预期目标需要各方共同努力。消费是经济增长的重要引擎，是经济循环的终点，也是新的起点，消费“暖起来”，经济才能“热起来”。大力提振消费，全方位扩大国内需求，充分发挥消费对经济循环的牵引带动作用，有利于推动经济持续回升向好，确保我国经济航船乘风破浪、行稳致远。

（信息来源：Wind）

5.国家主席习近平同俄罗斯总统普京会谈

当地时间 5 月 8 日上午，俄罗斯总统普京同中国国家主席习近平在莫斯科克里姆林宫举行会谈。两国元首就中俄关系和重大国际和地区问题深入交换意见。

习近平指出，中俄双方要坚持合作大方向，排除外部干扰，让合作“稳”的基础更坚实、“进”的动能更充足。要发挥两国资源禀赋和产业体系互补优势，拓展经贸、能源、农业、航空航天、人工智能等领域高质量互利合作；以共建“一带一路”和欧亚经济联盟对接为平台，构建高标准互联互通格局；充分释放“中俄文化年”潜能，加强教育、电影、旅游、体

育、地方等合作，促进深层次民心相通；密切在联合国、上海合作组织、金砖国家等多边平台协调和配合，团结全球南方，坚持真正的多边主义，引领全球治理变革正确方向。

习近平强调，中国正在以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业。我们有决心和信心战胜各种风险挑战。无论外部环境如何变化，中国都将坚定办好自己的事。中方愿同俄方一道，承担起时代赋予的特殊责任，维护全球多边贸易体制和产业链供应链稳定畅通，为促进两国发展振兴、维护国际公平正义作出更大贡献。

普京表示，俄中关系建立在相互平等、相互尊重基础上，不针对第三方，不受一时一事影响。坚定不移推动俄中关系发展、扩大互利合作是俄方战略选择。俄方坚定奉行一个中国原则，在台湾问题上始终支持中方立场。俄方愿同中方保持密切高层交往，加强贸易、投资、能源、农业、科技等领域务实合作，深化教育、文化、青年、旅游等人文交流，拓展远东地区合作内涵。加征高关税违背常理，也不合法，只会反噬自身。双方要加强在联合国、上海合作组织、金砖国家等多边框架内的协调和配合，支持世界多极化进程，共同反对单边主义，反对滥施制裁，反对集团对抗，维护国际社会共同利益。

会谈后，两国元首共同签署《中华人民共和国和俄罗斯联邦在纪念中国人民抗日战争、苏联伟大卫国战争胜利和联合国成立 80 周年之际关于进一步深化中俄新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明》。

两国元首共同见证中俄双方交换 20 多份双边合作文本，涵盖全球战略稳定、维护国际法权威、生物安全、投资保护、数字经济、检疫、电影合作等领域。

（信息来源：新华社）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数延续收红，进一步趋近楔形上轨压力位

证券分析师：王洋，执业证书编号：S0630513040002，wangyang@longone.com.cn

上交易日上证指数延续收红，收盘上涨 9 点，涨幅 0.28%，收于 3352 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数依托 60 日均线延续收红，60 日均线起到一定支撑作用。量能明显缩小，大单资金净流出超 27.9 亿元，量能资金流虽不充沛，但尚无集中抛盘。日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，日线短期均线多头排列尚未走弱，目前尚无明显的拉升结束迹象。指数自 2024 年 10 月 8 日前期波段顶之后，宽幅横盘震荡形成楔形形态，指数目前仍处形态中。目前指数日渐逼近楔形形态上轨压力位，在此附近或仍有多空争夺从而震荡反复。但若指数有效上破楔形形态，整理充分后或仍有震荡盘升动能。关注楔形上轨附近的压力力度及多空力量对比。

上证指数周线呈小实体阳 K 线，指数仍处于周均线体系之上。周 MACD 虽尚未金叉，但绿柱缩小，周 KDJ 金叉延续，周指标仍有向好迹象。5 周均线虽尚未金叉 20 周均线，但 5 周均线有拐头向上的迹象，短期周均线也有向好迹象。目前指数上方是前期下降趋势线压力位，指数短线面临突破战役，关注量能、资金流能否进一步支持。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 0.93%、1.65%。两指数依托 30 日均线拉升收红阳线，30 日均线起到一定的支撑作用。日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未明显走弱，目前震荡盘升尚无明确结束迹象。上证指数已上破 60 日均线并回补了前期缺口，而深成指、创业板近日表现弱于上证，仍有缺口及 60 日均线尚未突破，短线两指数或有追涨需求，关注量能、资金流能否提供大力支持。

上交易日同花顺行业板块中，只有 10 个板块小幅回落整理。收红板块占比高达 88%，收红个股占比 92%。涨超 9% 的个股 92 只，跌超 9% 的个股 9 只。昨日市场情绪延续活跃。

上交易日同花顺行业板块中，军工电子板块大涨居首，收盘上涨 3.69%，与军工装备板块均是我们近日关注。其次，汽车服务及其他、轨交设备、通信设备、通用设备、光伏设备、电机、元件等板块收涨在前。而贵金属、种植业与林业、美容护理等板块，小幅回落居前。通信设备、电池、消费电子、文化传媒等板块大单资金明显净流入，而半导体、化学制品、IT 服务、军工装备等板块，大单资金明显净流出。

文化传媒板块，昨日收盘上涨 1.4%，表现活跃。量能相对放大，大单资金净流入超 9.5 亿元，金额可观，且连日来大单资金活跃。指数日线 KDJ、MACD 金叉共振尚未走弱，短期均线趋势向上尚未走弱。但指数目前兵临 60 日均线与前期下降趋势线压力位，短线或因多空争夺而震荡反复。但目前指数量价配合向好，有上破压力的决心。从月线看，指数自 2018 年 10 月波段底开始，长时间宽幅震荡形成箱体，目前箱体仍处相对低位。指数目前尚未突破箱体顶部压力位，若有效上破箱顶，上行空间或进一步打开。可把握震荡节奏，逢低观察。

其他板块，如小金属、能源金属、医疗服务、医疗器械、生物制品、电池、光伏设备、化学原料、汽车服务及其他等板块，从月线看均处相对低位。相对于强势板块来说，上行空间大，但技术条件尚不强势，可在震荡中配合震荡节奏加强观察。

表1 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五（%）	行业	跌幅前五（%）
通信设备	4.20	贵金属	-2.16
军工电子 II	3.62	休闲食品	-1.43
数字媒体	3.10	个护用品	-1.40
航空装备 II	2.50	商用车	-1.25
元件	2.30	化妆品	-1.13

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4.市场数据

表2 市场表现

2025/05/08	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	17973	72.20
	逆回购到期量	亿元	0	/
	逆回购操作量	亿元	1586	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2	/
	1 年期 LPR	%	3.1	/
	5 年期以上 LPR	%	3.6	/
	DR001	%,BP	1.5294	-13.19
	DR007	%,BP	1.6112	-6.90
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6331	-0.87
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.3700	11.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.9000	12.00
股市	上证指数	点,%	3352.00	0.28
	创业板指数	点,%	2029.45	1.65
	恒生指数	点,%	22775.92	0.37
	道琼斯工业指数	点,%	41368.45	0.62
	标普 500 指数	点,%	5663.94	0.58
	纳斯达克指数	点,%	17928.14	1.07
	法国 CAC 指数	点,%	7694.44	0.89
	德国 DAX 指数	点,%	23352.69	1.02
	英国富时 100 指数	点,%	8531.61	-0.32
	美元指数	/,%	100.6291	0.80
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2434	152.00
	欧元/美元	/,%	1.1229	-0.65
	美元/日元	/,%	145.91	1.45
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3052.00	-1.74
	铁矿石	元/吨,%	693.50	-2.73
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3310.40	-1.84
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	59.91	3.17
	LME 铜	美元/吨,%	9474.50	0.73

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：(8621) 20333275
手机：18221959689
传真：(8621) 50585608
邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
网址：Http://www.longone.com.cn
座机：(8610) 59707105
手机：18221959689
传真：(8610) 59707100
邮编：100089