



2025年05月07日

晨会纪要20250507

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. 旅游市场火热，出行半径扩大——五一消费数据点评
- 2. 海外云厂商Q1云业务表现亮眼，资本开支维持高位——电子行业周报2025/4/28-2025/5/4

财经要闻

- 1. 何立峰将访问瑞士、法国并举行中美经贸高层会谈
- 2. 中方和欧洲议会全面取消对交往的限制
- 3. 国家主席习近平同欧洲理事会主席科斯塔、欧盟委员会主席冯德莱恩就中欧建交50周年互致贺电

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 旅游市场火热，出行半径扩大——五一消费数据点评	3
1.2. 海外云厂商 Q1 云业务表现亮眼，资本开支维持高位——电子行业周报 2025/4/28-2025/5/4	4
2. 财经新闻	6
3. A 股市场评述	7
4. 市场数据	9

1.重点推荐

1.1.旅游市场火热，出行半径扩大——五一消费数据点评

证券分析师：任晓帆，执业证书编号：S0630522070001，rxflongone.com.cn

投资要点：

旅游人次及收入同比稳定增长，延续改善趋势。根据文旅部数据，从出游人次来看，五一假期 5 天国内旅游出游人数 3.14 亿人次，同比增长 6.4%。从旅游收入看，国内旅游收入 1802.69 亿元，同比增长 8.0%。从人均消费来看，国内游 5 日人均消费花费 574.11 元，较 2024 年同期小幅提升。从出游半径看，假日期间，国内旅游者平均出游半径 196.48 公里，同比增长 4.7%，目的地游憩平均半径 22.15 公里，同比增长 31.8%。

旅游热度高，出游呈现多元化发展。1) 异地租车、自驾游市场“量价齐升”。途牛报告显示自驾游出游人次同比增长近 40%。携程报告中全国人均租车消费较去年同期增长 24%，平均租车时长延长至 4 天，异地自驾订单占比高达 85%，异地出行规模持续扩容，假期异地租车订单较 2024 年增长 4%。中国旅游研究院监测平台显示主要租车平台订单量同比增幅均在两位数以上。2) 长线游、县城游等共发展。携程平台青海、新疆、宁夏、甘肃等长线目的地的景区门票销售额同比去年呈现 1-2 倍的大幅增长。去哪儿平台县城酒店预订量同比去年增长 30%。

出入境市场热度双升。今年“五一”假期全国边检机关共保障 1089.6 万人次中外人员出入境，日均 217.9 万人次，同比增长 28.7%。其中，内地居民/港澳台居民/外国人分别出入境 577.8/400.3/111.5 万人次，同比增长 21.2%/37.1%/72.7%。携程报告显示，五一出境游订单量同比增长超两成，入境游订单量同比激增 130%。免签政策以及离境退税“即买即退”政策等激发了外国游客的“中国购”旅游+购物模式。五一假期上海、深圳、义乌等地入境游订单分别同比增长 138%/188%/60%。出境旅游方面，日本、韩国、新加坡、越南、马来西亚、泰国、印尼、澳大利亚、柬埔寨、俄罗斯等为主要出境旅游目的地。

景区及目的地：宋城演艺：五一假期，全国 12 大千古情景区游客人数、营收全面创新高，12 大《千古情》共演出 379 场、同比增长 24%，接待游客 210 万人次、同比增长 26%。黄山：五一假期期间黄山风景区接待了 14.7 万名游客，同比增长 13.7%，创历史同期新高。峨眉山：假期期间峨眉山市全域接待游客 90.74 万人次，同比增长 24.71%，实现综合收入 8.3 亿元，同比增长 15.82%。祥源文旅：五一前三日接待游客 40 万人，同比增长 58%，收入 3653 万元，同比增长 56%。

交通运输：人员流动量活跃，水路同比快速增长。五一假期，全社会跨区域人员流动量超 14.65 亿人次，日均 2.93 亿人次，比去年同期增长 7.9%。其中，公路人员流动量 13.44 亿人次，同比增长 7.6%；铁路客运量 1.02 亿人次，同比增长 10.8%；民航客运量 1115 万人次，同比增长 11.8%；水路客运量 861 万人次，同比增长 23.8%。

电影消费：票房表现平淡，关注后续暑期档表现。据灯塔专业版数据，2025 年五一档票房 7.48 亿元，同比下降 51%。《水饺皇后》档期内获得了 1.92 亿元的票房，排名第一；《猎金·游戏》获得 1.35 亿元票房，排名第二。这两部影片成为五一档唯二破亿元票房的影片。

投资建议：五一假期消费数据整体表现亮眼，人均消费同比提升，居民出行意愿升高，多景区客流表现强劲。提振消费、扩大内需、免签退税等利好政策的出台有望推动消费需求持续释放，旅游等市场有望持续复苏，建议关注 OTA 平台以及景区、酒店等受益板块。

风险提示：宏观经济不及预期；政策不及预期；居民消费意愿下行；市场竞争加剧；自然灾害和安全事故等影响。

1.2.海外云厂商 Q1 云业务表现亮眼，资本开支维持高位—— 电子行业周报 2025/4/28-2025/5/4

证券分析师：方霁，执业证书编号：S0630523060001

联系人：董经纬，djwei@longone.com.cn

投资要点：

电子板块观点：继谷歌公布 Q1 同比高增的资本开支后，微软、Meta、亚马逊等海外云厂商巨头相继披露财报，不仅相关云业务业绩亮眼，资本开支同样维持高位，体现了云厂商对于 AI 基础设施持续投入的决心；苹果 Q1 业绩保持稳健，毛利率创新高，关税政策或将影响 Q2 业绩；当前电子行业需求处于温和复苏阶段，建议关注 AIOT、AI 驱动、设备材料、消费电子周期筑底板块四大投资主线。

继谷歌公布 Q1 同比高增的资本开支后，微软、Meta、亚马逊等海外云厂商巨头相继披露财报，不仅相关云业务业绩亮眼，资本开支同样维持高位，体现了云厂商对于 AI 基础设施持续投入的决心。（1）微软 2025 财年第三财季营收 700.66 亿美元，同比增长 13%，超市场预期，净利润 258.24 亿美元，同比增长 18%，其中智能云部门（含 Azure）收入 268 亿美元，同比增长 33%，超过市场预期的 29%，占总营收的 38.2%，这其中 Azure 及其他云服务增长 33%，服务器产品增长 22%。同时，微软预计第四财季营收将达到 731.5 亿美元至 742.5 亿美元之间，高于市场预期的 722.6 亿美元；预计 Azure 云业务的增长率达到 34%-35%，高于市场预期的 31.5%。资本开支方面，Q1 资本开支 167.5 亿美元，同比增长近 53%，主要用于 Azure 云服务和 AI 基础设施扩展，此外，微软正与马斯克旗下 xAI 洽谈，计划通过 Azure 云服务托管 Grok AI 模型，该模型将向微软客户及产品团队开放，整合至 Azure AI Foundry 平台，为开发者提供 AI 工具和服务。（2）Meta 一季度实现营收 423.14 亿美元，同比增长 16%，超出市场预期；净利润 166.44 亿美元，同比增长 35%，毛利率高达 81.2%。Meta 预计二季度营收将介于 425 亿-455 亿美元区间。同时，Meta 上调了 2025 年资本开支预期至 640 亿-720 亿美元，主要用于数据中心扩建和 AI 算力升级。Meta AI 的月活跃用户接近 10 亿，Ray-Ban Meta 眼镜的月活用户数量是去年同期的 4 倍以上，销量同比增长 300%。（3）亚马逊一季度营收同比增长 9%至 1556.7 亿美元，高于市场预期；净利润 171.27 亿美元，同比大幅增长 64%，分业务来看，AWS 云业务 Q1 营收 292.67 亿美元，同比增长 17%，增速环比有 2pcts 的下滑，低于其主要竞争对手微软云和谷歌云。Q1 资本开支为 250.19 亿元，同比增长 67.63%。亚马逊预计二季度营收在 1590 亿美元至 1640 亿美元之间，同比增幅在 7-11%；营业利润将达到 130 亿美元至 175 亿美元之间，略低于市场预期，主要系关税政策影响。

苹果 Q1 业绩保持稳健，毛利率创新高，关税政策或将影响 Q2 业绩。苹果发布截至 3 月 29 日的 2025 财年第二财季财报，尽管全球消费电子市场仍在复苏中，但苹果 Q1 实现营收 954 亿美元，同比增长 5%；净利润 247.8 亿美元，同比增长 4.84%；毛利率提升至 47.1%，创近三年新高。其中 iPhone 营收 468 亿美元，苹果服务业务延续了近五年的高速增长，实现收入 266 亿美元，同比增长 12%，占总营收 28%。由于关税问题影响，苹果预计第三财季（2025Q2）营收将实现低至中等个位数增长，预估毛利率会下降，将在 45.5%至 46.5%之间，低于市场预期。此外，苹果与 AI 领域的重要玩家 Anthropic 达成合作，共同开发新版 Xcode，旨在为开发者带来更强大的 AI 编程支持，不仅是对自身开发者工具的一次重大升级，也是苹果在 AI 领域布局的重要一步。

电子行业本周跑赢大盘。本周沪深 300 指数下降 0.43%，申万电子指数上涨 1.34%，行业整体跑赢沪深 300 指数 1.77 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 18 位，PE(TTM)52.66 倍。截止 4 月 30 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(+2.25%)、电子元器件(-0.39%)、光学光电子(+1.10%)、消费电子(-0.28%)、电子化学品(+1.06%)、其他电子(+1.87%)。

投资建议：行业需求缓慢复苏，国内技术不断进步，长期看电子科技行业的成长机遇依然较大。建议关注：（1）AIOT 板块，关注乐鑫科技、恒玄科技、瑞芯微、晶晨股份、中科蓝讯、炬芯科技、全志科技。（2）AI 创新驱动板块，算力芯片关注寒武纪、海光信息、龙芯中科，光器件关注源杰科技、长光华芯、中际旭创、新易盛、光迅科技、天孚通信。（3）上游供应链国产替代预期的半导体设备、零组件、材料产业，关注北方华创、中微公司、拓荆科技、华海清科、至纯科技、富创精密、新莱应材、中船特气、华特气体、安集科技、鼎龙股份、晶瑞电材。（4）消费电子周期有望筑底反弹的板块。关注 CIS 的韦尔股份、思特威、格科微，射频频的卓胜微、唯捷创芯，存储的兆易创新、北京君正、聚辰股份、东芯股份、江波龙、佰维存储、德明利，模拟芯片的圣邦股份、艾为电子、思瑞浦，功率板块的新洁能、扬杰科技、宏微科技。

风险提示：（1）下游需求复苏不及预期风险；（2）国产替代进程不及预期风险；（3）地缘政治风险。

2.财经新闻

1.何立峰将访问瑞士、法国并举行中美经贸高层会谈

应瑞士政府邀请，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于5月9日至12日访问瑞士，与瑞士领导人及有关方面举行会谈。访瑞期间，何立峰副总理作为中美经贸中方牵头人，将与美方牵头人美国财政部长贝森特举行会谈。5月12日至16日，何立峰副总理将赴法国与法方共同主持第十次中法高级别经济财金对话。

（信息来源：外交部）

2.中方和欧洲议会全面取消对交往的限制

5月6日，外交部发言人林剑在例行记者会上回答记者提问时表示，过去几年，中欧立法机构交往，因为众所周知的原因出现了一些波折。当前形势下，双方都认为中欧加强对话合作十分重要。经双方商定，中方和欧洲议会决定同步全面取消对相互交往的限制，我们相信并期待随着中欧全面恢复立法机构的交往，双方的交流 and 理解将更加深入，这将为中欧关系持续健康稳定发展注入新动力。

（信息来源：央视新闻）

3.国家主席习近平同欧洲理事会主席科斯塔、欧盟委员会主席冯德莱恩就中欧建交 50 周年互致贺电

5月6日，国家主席习近平同欧洲理事会主席科斯塔、欧盟委员会主席冯德莱恩互致贺电，热烈庆祝中国和欧盟建交50周年。

习近平强调，一个健康稳定的中欧关系，不仅成就彼此，而且照亮世界。我高度重视中欧关系发展，愿同科斯塔主席和冯德莱恩主席一道努力，以建交50周年为契机，总结中欧关系发展经验，深化战略沟通，增进理解互信，巩固伙伴定位，扩大相互开放，妥处摩擦分歧，开辟中欧关系更加美好的未来。中欧双方要坚持多边主义，捍卫公平正义，反对单边霸凌，携手应对全球性挑战，共同推动平等有序的世界多极化和普惠包容的经济全球化，为世界和平、稳定、发展、繁荣作出更大贡献。

欧盟领导人表示，过去50年，中国实现历史上最快的持续经济增长。欧盟和中国建立起广泛联系，成为彼此最重要的贸易伙伴，为双方人民福祉和经济发展繁荣作出贡献。在当前全球不确定性和地缘政治变化的背景下，欧盟愿同中国深化伙伴关系，加强交往合作，维护联合国宪章宗旨原则，携手应对共同挑战，促进世界和平、安全、繁荣和可持续发展。

（信息来源：中国政府网）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数拉升收红，短线面临 60 日均线突破战役

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

上交易日上证指数拉升收红，收盘上涨 37 点，涨幅 1.13%，收于 3316 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数高开向上，稳步拉升，一举上破 5 日、10 日、30 日均线压力，收红阳线，收于 30 日均线之上，取得技术上的重要进步。量能相对放大，大单资金大幅净流入超 92 亿元，金额可观。日线 KDJ 金叉成立，与日线 MACD 形成金叉共振，日线指标明显修复。指数上方虽有 60 日、120 日均线的重压力，但指数携钱带量上破 30 日均线，短期均线再度多头排列，上破 60 日、120 日均线以及前期仅余 3 点的缺口，或是大概率事件。短线关注指数的突破战役能否得到量能、资金流的进一步支持。

上证指数周线呈小实体阳 K 线，收复 5 周均线，上破 20 周均线并收于之上，取得技术上的进步。目前周 MACD 死叉延续，但 KDJ 呈金叉状态，周指标有所修复。目前指数拉升尚无明确结束迹象。目前指数上方有前期缺口压力，以及前期下降趋势线压力（约 1.2% 的空间）需要突破，关注能否得到量能资金流的进一步支持。

深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 1.84%、1.97%，均收凸顶红阳线，均抵达各自 30 日均线压力位处。两指数日线 MACD、KDJ 均呈金叉共振，短期均线多头排列延续，两指数短线技术条件明显修复。目前指数虽上方有 30 日均线重压力位，有前期较大缺口需回补，但指数量能明显放大，近日大单资金活跃，上破 30 日均线或是大概率事件。震荡中关注量价指标能否进一步向好。

上交易日同花顺行业板块中，只有银行一个板块小幅逆市收阴，其余板块一律收红，收红个股高达 4700 余只，占比 91%。涨超 9% 的个股高达 151 只，跌超 9% 的个股 7 只。昨日指数迎来节后开门红，板块、个股表现活跃。

上交易日同花顺行业板块中，金属新材料板块大涨居首，收盘大涨 6.78%，为我们近日所关注。其次，黑色家电、其他电源设备、消费电子、小金属、通信设备等板块均呈大涨。IT 服务、软件开发、消费电子、证券等板块，大单资金明显净流入，而包装印刷、养殖业、军工电子等板块，大单资金净流出居前，但净流出金额并不大。

证券板块，昨日收盘上涨 1.77%，表现活跃。指数连续 16 个交易日横盘震荡，涨幅不大，表现弱于强势板块。昨日指数量能明显放大，大单资金净流入超 13 亿元，金额可观。日线 KDJ、MACD 金叉共振成立，5 日均线金叉 20 日均线，指数短线技术条件有所修复。目前指数仍有 30 日均线压力需要突破，前期较大的缺口也需要回补。若 20 日均线拐头向上，量能、资金流进一步放大，指数或有进一步震荡盘升动能。

其他板块，如黑色家电、其他电源设备、消费电子、小金属、通信设备、元件、多元金融、其他电子、计算机设备、专用设备、游戏、影视院线等板块，均呈携量上破各自 30 日均线，取得技术上的突破。逢低仍可关注。

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（%）
金属新材料	6.07	农商行 II	-0.89
其他电源设备 II	5.00	休闲食品	-0.73
其他电子 II	4.67	城商行 II	-0.60
小金属	4.56	国有大型银行 II	-0.56
元件	4.30	饲料	-0.52

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

2025/05/06	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	17757	-156.09
	逆回购到期量	亿元	10870	/
	逆回购操作量	亿元	4050	/
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	1.7095	-7.58
	DR007	%,BP	1.7272	-7.14
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6298	0.55
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.3000	-6.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.7800	-5.00
股市	上证指数	点,%	3316.11	1.13
	创业板指数	点,%	1986.41	1.97
	恒生指数	点,%	22662.71	0.70
	道琼斯工业指数	点,%	40829.00	-0.95
	标普 500 指数	点,%	5606.91	-0.77
	纳斯达克指数	点,%	17689.66	-0.87
	法国 CAC 指数	点,%	7696.92	-0.40
	德国 DAX 指数	点,%	23249.65	-0.41
	英国富时 100 指数	点,%	8597.42	0.01
	美元指数	/,%	99.2342	-0.55
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2101	90.00
	欧元/美元	/,%	1.1369	0.48
	美元/日元	/,%	142.42	-0.89
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3077.00	-0.61
	铁矿石	元/吨,%	704.50	0.00
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3441.80	2.94
	WTI 原油	美元/桶,%	59.09	3.43
	LME 铜	美元/吨,%	9520.00	1.75

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