



2025年04月29日

晨会纪要20250429

证券分析师:

张晶磊 S0630524090001

zjlei@longone.com.cn

证券分析师:

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师:

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

重点推荐

- 1.蚂蚁财富要约收购耀才证券，万能险迎监管优化——非银金融行业周报（20250421-20250427）
- 2.AI芯片厂商业绩表现亮眼，谷歌Q1资本开支持续高增——电子行业周报2025/4/21-2025/4/27
- 3.匠心家居（301061）：业绩超预期，自主品牌稳步建设——公司简评报告
- 4.乖宝宠物（301498）：高端化战略成效显著，盈利能力持续提升——公司简评报告

财经要闻

- 1.国新办召开新闻发布会，介绍稳就业稳经济推动高质量发展政策措施有关情况

正文目录

1. 重点推荐	3
1.1. 蚂蚁财富要约收购耀才证券，万能险迎监管优化——非银金融行业周报（20250421-20250427）	3
1.2. AI 芯片厂商业绩表现亮眼，谷歌 Q1 资本开支持续高增——电子行业周报 2025/4/21-2025/4/27	4
1.3. 匠心家居（301061）：业绩超预期，自主品牌稳步建设——公司简评报告 ..	5
1.4. 乖宝宠物（301498）：高端化战略成效显著，盈利能力持续提升——公司简评报告	6
2. 财经新闻	7
3. A 股市场评述	9
4. 市场数据	10

1.重点推荐

1.1.蚂蚁财富要约收购耀才证券，万能险迎监管优化——非银金融行业周报（20250421-20250427）

证券分析师：陶圣禹，执业证书编号：S0630523100002，tsy@longone.com.cn

投资要点：

行情回顾：上周非银指数上涨 1.2%，相较沪深 300 超涨 0.8pp，其中券商与保险指数呈现同步上涨态势，分别为 0.9%和 1.35%，保险指数超额明显。市场数据方面，上周市场股基日均成交额 13786 亿元，环比上一周增长 2%；两融余额 1.8 万亿元，环比上一周小幅降低 0.1%；股票质押市值 2.63 万亿元，环比上一周增长 1.2%。

券商：蚂蚁财富要约收购耀才证券，政治局会议明确持续稳定和活跃资本市场。1）蚂蚁控股全资子公司上海云进通过旗下子公司蚂蚁财富于 4 月 25 日向耀才证券发起要约收购，每股作价 3.28 港元，拟收购耀才证券主席叶茂林先生所持全部 50.55%股权，总对价 28.14 亿港元，完成后将成为控股股东。我们认为“互联网龙头+传统券商”的组合，有望产生新的竞争模式，资本金的支持和客群渠道的扩容，或将加速放大券商牌照价值，实现传统券商客户的业务潜力挖掘和蚂蚁集团内部的业务协同。2）政治局会议进一步明确要持续稳定和活跃资本市场，提及创新推出债券市场的“科技板”，创设新的结构性货币政策工具，设立新型政策性金融工具等，我们对下一步实操层面的工具落地保持期待，建议关注交投活跃度提升下的板块配置机遇。

保险：万能险再迎监管增强，一季报 NBV 增速亮眼，关注后续预定利率下调带来的“炒停售”催化。1）上周金融监管总局发布《关于加强万能型人身保险监管有关事项的通知》，我们归纳总结主要从以下五方面强化万能险监管：一是规范产品发展，允许险企满足约束条件时调整最低保证利率，并对期缴产品适当提高基本保险费上限，鼓励长期化发展；二是进一步提升保障水平，禁止开发五年期以下产品；三是强化账户管理，要求根据真实投资情况合理审慎确定结算利率；四是强化资金运用监管，强化集中度监管和非标投资监管，从严设置上限；五是规范销售行为，制定“负面清单”，强化监督管理。我们认为新规一方面能降低险企负债成本，缓解利差损风险；另一方面也通过资金运用的严监管、对违规销售行为的扼制，来维护投保者权益，规范市场秩序。2）中国平安和中国太保披露 2025Q1 业绩，NBV 分别同比增长 34.9%和 39%，新业务价值率分别同比+10.4pp 和+1.0pp，产品和渠道结构优化推动价值高质量增长。考虑到近期预定利率研究值首次触发调整阈值，预计二季度将再次触发，动态调整机制或将于三季度启动，新产品切换下的“炒停售”催化可能进一步推动保单销售放量，关注后续销售节奏升温带来的负债端改善预期。

投资建议：1）券商：资本市场新“国九条”顶层设计指引明确了培育一流投资银行的有效性和方向性，活跃资本市场的长逻辑不变，建议把握并购重组、高“含财率”和 ROE 提升三条逻辑主线，个股建议关注资本实力雄厚且业务经营稳健的大型券商配置机遇；2）保险：新“国十条”聚焦强监管、防风险框架下的高质量发展，并以政策支持优化产品设计、提升渠道价值，建议关注具有竞争优势的大型综合险企。

风险提示：系统性风险对券商业绩与估值的压制、长端利率超预期下行与权益市场剧烈波动，监管政策调整导致业务发展策略落地不到位。

1.2.AI 芯片厂商业绩表现亮眼，谷歌 Q1 资本开支持续高增——电子行业周报 2025/4/21-2025/4/27

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：受益于 AI 产业驱动及国产替代逻辑催化，国内 AI 云与端芯片相关标的 2024 年报与 2025 年一季报业绩表现较为亮眼；谷歌发布 2025Q1 财报，Q1 资本开支同比增长 43.4%，环比增长 20.7%，超越营收增速，2025 全年资本开支维持 750 亿美元指引；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。

受益于 AI 产业驱动及国产替代逻辑催化，国内 AI 芯片相关标的 2024 年报与 2025 年一季报业绩表现较为亮眼。（1）云端 AI 芯片方面，寒武纪 2024Q4 与 2025Q1 连续两个季度营收高增且实现归母净利润扭亏，2025Q1 存货与预付款项分别环比上升 55%和 26%，为未来的业绩兑现储备动能。其 2024 年营收 11.74 亿元（yoy+65.56%），归母净利润 4.52 亿元（yoy+46.69%），2025Q1 营收 11.11 亿元（yoy+4230.22%，qoq+12.36%），归母净利润 3.55 亿元（yoy+256.82%，qoq+30.61%）。海光信息 2024 年营收 91.62 亿元（yoy+52.40%），归母净利润 19.31 亿元（yoy+52.87%），2025Q1 营收 24.00 亿元（yoy+50.76%，qoq-20.67%），归母净利润 5.06 亿元（yoy+75.33%，qoq+24.83%），其 CPU 产品和 DCU 产品的性能和生态均在国内处于领先地位。（2）端侧 AI 芯片方面，恒玄科技 2024 年营收 32.63 亿元（yoy+49.94%），归母净利润 4.60 亿元（yoy+272.47%），2025Q1 营收 9.95 亿元（yoy+52.25%，qoq+25.88%），归母净利润 1.91 亿元（yoy+590.22%，qoq+11.18%），公司 2024 年智能手表/手环芯片营收同比增长 116%，合计出货量超 4000 万颗，成为营收增长的最大动力，其中 BES2800 在其客户旗舰耳机项目中量产落地。乐鑫科技 2024 年营收 20.07 亿元（yoy+40.04%），归母净利润 3.39 亿元（yoy+149.13%），2024Q4 毛利率环比上升 4.71pcts，主要系智能家居数字化与智能化提升、新增客户逐步放量及产品矩阵丰富下的非智能家居下游市场高增长等原因。总体来说，建议关注受 AI 行业驱动及国产替代逻辑催化的 AI 云与端相关产业链。

谷歌发布 2025Q1 财报，Q1 资本开支同比增长 43.4%，2025 全年资本开支维持 750 亿美元指引。谷歌母公司 Alphabet 发布 2025 年一季度财报，营收 902.3 亿美元，高于市场预期，其中云业务营收 122.6 亿美元，同比增长 28%，净利润 345.4 亿美元，同比增长 46.0%。从资本开支看，一季度资本开支 172.3 亿美元，同比增长 43.4%，环比增长 20.7%，超越营收增速，全年资本开支指引维持此前的 750 亿美元，相比 2024 全年 525.35 亿美元的资本开支大幅提升 42.76%，其中最大的部分是服务器投资，其次是数据中心投资，以支持在 Google 服务、Google Cloud 和 Google DeepMind 方面的业务增长。谷歌作为海外头部云厂商，其资本开支的持续高增以及在自研 TPU 和 Gemini 大模型的投入体现了 AI 与云计算的战略优先级，核心逻辑在于通过短期投入换取长期技术壁垒和市场份额，在 AI 推理需求需要更高算力支撑的背景下，高资本开支是应对 AI 技术革命的重要保障。

电子行业本周跑赢大盘。本周沪深 300 指数上涨 0.38%，申万电子指数上涨 0.83%，行业整体跑赢沪深 300 指数 0.45 个百分点，涨跌幅在申万一级行业中排第 18 位，PE(TTM)52.36 倍。截止 4 月 25 日，申万电子二级子板块涨跌：半导体(-0.81%)、电子元件(+2.43%)、光学光电子(+2.03%)、消费电子(+3.86%)、电子化学品(+1.00%)、其他电子(+2.74%)。

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、零部件、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。

1.3.匠心家居（301061）：业绩超预期，自主品牌稳步建设——公司简评报告

证券分析师：任晓帆，执业证书编号：S0630522070001；证券分析师：姚星辰，执业证书编号：S0630523010001，rxflongone.com.cn

投资要点

公司 2024 年业绩超预期。公司发布 2024 年年报，公司 2024 年营业总收入为 25.48 亿元（同比+32.63%），归母净利润为 6.83 亿元（同比+67.64%）。其中 2024 年 Q4 公司营收 6.99 亿元（同比+49.78%），归母净利润 2.52 亿元（同比+197.20%）。公司业绩表现优异，主要系自主品牌建设成效显著、研发驱动新增长动力、运营效率与产品质量齐升等影响。公司拟向全体股东每 10 股派发现金股利 5.0 元，以资本公积转增股本方式向全体股东每 10 股转增 3 股。

盈利能力表现亮眼，智能电动沙发量价齐升。2024 年，公司毛利率 39.35%，较上年 +5.74pcts；净利率 26.80%，较上年 +5.6pcts。2024 年销售/管理/研发费用率分别为 2.66%/4.08%/4.92%，同比-0.24/+0.48/-1.21pcts。分业务看，2024 年公司智能电动沙发/智能电动床/智能家具配件/其他业务分别实现营收 19.55 亿元/3.46 亿元/2.25 亿元/0.22 亿元，同比+37.13%/+20.45%/+20.49%/+2.26%，其中智能电动沙发/智能电动床销售量分别同比 +18%/29%，单价同比+16%/-7%，智能电动沙发实现量价双增。分地区看，公司 2024 年 90.48%产品销往美国，同时有 84.01%的产品自越南出口，越南产能覆盖了多数美国订单，从国内出口较少。

公司“店中店”模式加速发展。截至 2025 年一季度末，MOTO Gallery 在美国的门店数量已突破 500 家，覆盖 32 个州；在加拿大则布局 24 家门店，初步构建起覆盖北美主要市场的广泛零售网络，为公司品牌影响力的持续提升与终端销售的稳定增长提供了有力支撑。合作客户优质且订单情况好。①已有大客户采购量稳定增长。公司前 10 大客户中，有九家实现采购金额增长，增长幅度在 4.28%-217.54%，客户稳定。②新增客户开拓佳，客户自身优质。公司 2024 年新增 96 家美国零售商客户（有 14 家为“全美排名前 100 位家具零售商”），且公司前 30 大客户中有 25 家实现了业务增长，客户结构稳定且优质。

投资建议：公司 2024 年业绩超预期，自主品牌快速发展，“店中店”模式发展顺利，渠道扩张稳定，市场市占率有望逐步提升，具备成长空间。考虑到公司业绩优质表现，我们调整公司 2025-2026 年盈利预测，新增 2027 年盈利预测，预计公司 2025-2027 年归母净利润

分别为 7.62/8.96/10.70 亿元（原预测值 2025、2026 年分别为 6.23 亿元、7.62 亿元），对应 2025-2027 年 PE 分别为 15.20/12.92/10.83 倍。维持公司“买入”评级。

风险提示：国际贸易和海外市场变动风险、汇率波动风险、国际关系变动风险、自主品牌发展不及预期风险。

1.4.乖宝宠物（301498）：高端化战略成效显著，盈利能力持续提升——公司简评报告

证券分析师：姚星辰，执业证书编号：S0630523010001，yxc@longone.com.cn

投资要点

事件：公司发布 2024 年年报和 2025 年一季报，2024 年实现营业收入 52.45 亿元，同比+21.22%；归母净利润 6.25 亿元，同比+45.68%。2025 年一季度实现营业收入 14.8 亿元，同比+34.82%；归母净利润 2.04 万元，同比+37.68%。公司业绩超预期。

主粮占比持续提升，自有品牌快速增长。分产品，公司 2024 年零食收入 24.84 亿元，同比+14.7%，毛利率 39.47%，同比+2.28pct；主粮收入 26.9 亿元，同比+28.9%，毛利率 44.7%，同比+8.7pct。主粮收入高于零食，受益于产品结构优化和高端产品占比提升，毛利率提升。分渠道，直销收入 19.69 亿元，同比+59.3%，直销收入占比提升至 37.5%，电商等渠道结构不断优化。分业务，自有品牌收入 35.45 亿元，同比+29.1%；OEM/ODM 收入 16.75 亿元，同比+19.1%。公司加大国内自有品牌市场推广，预计自有品牌占比将继续提升。

产品高端化加速，线上表现亮眼。公司持续做大做强“麦富迪”核心品牌，发力“弗列加特”高端品牌。麦富迪持续领跑行业，蝉联 5 年天猫综合排名第一。霸弗天然粮在 2024 年双 11 期间全网销售额同比+150%。弗列加特完成品牌 2.0 升级，2024 年双 11 期间全网销售额同比+190%。公司持续布局产品创新，2024 年推出弗列加特 0 压乳鲜乳源猫粮系列，超高端犬粮品牌汪臻醇。2025 年 Q1 推出霸弗天然粮升级版 2.0，关注肠胃健康。公司高端品牌战略成效显著，根据欧睿，2015-2023 年公司国内市占率从 2.4%提升至 5.5%，实现翻倍，位列国产品牌市占率第一。关税方面，泰国工厂目前未受影响，泰国工厂新扩产能预计今年下半年全面投产，可覆盖美国客户大部分需求。

产品和渠道结构优化带动盈利能力持续提升。2024 年公司毛利率 42.27%，同比+5.43pct。2025Q1 毛利率 41.56%，同比+0.42pct。产品高端化提升、多品牌矩阵、直销渠道占比提高叠加供应链优化，带动盈利能力持续提升。2024 年销售费用率 20.11%，同比+3.45pct。2025Q1 销售费用率 17.81%，同比+0.52pct。销售费用率增长主要由于自有品牌和直销渠道收入增长，业务推广费及销售服务费增加。公司 2024 年累计现金分红总额超 2 亿元，占公司 2024 年归母净利润 32.02%，积极提升投资者回报。

投资建议：宠物食品国产化替代加速，公司自有品牌增长迅速且高端化成效显著，盈利能力仍有提升空间。我们调整 2025-2026 年盈利预测，新增 2027 年盈利预测，预计 2025-2027 年归母净利润分别为 8.06/10.13/12.32 亿元（2025-2026 年前值分别为 7.45/9.25 亿元），对应 EPS 分别为 2.02/2.53/3.08 元（2025-2026 年前值分别为 1.86/2.31 元），对应当前股价 PE 分别为 56/45/37 倍，维持“买入”评级。

风险提示：原材料价格波动风险、国内市场需求不及预期、新品拓展不及预期。

2. 财经新闻

1. 国新办召开新闻发布会，介绍稳就业稳经济推动高质量发展政策措施有关情况

国务院新闻办公室 4 月 28 日上午 10 时举行新闻发布会，国家发展改革委副主任赵辰昕、人力资源社会保障部副部长俞家栋、商务部副部长盛秋平、中国人民银行副行长邹澜介绍稳就业稳经济推动高质量发展政策措施有关情况，并答记者问。

国家发展改革委副主任赵辰昕表示，将指导限购城市，针对长期摇号家庭和无车家庭等重点群体，定向增发购车指标；建立实施育儿补贴制度，创设专项再贷款工具，加大对服务消费、养老产业等支持。将出台实施稳就业稳经济推动高质量发展的若干举措，在稳定外贸发展方面，主要包括帮助出口企业规避风险，扩大服务产品“出海”，鼓励外资企业境内再投资等举措；在促进消费方面，主要包括扩大服务消费，推动汽车消费扩容，构建技能导向的薪酬分配制度等举措。近期已经下达今年第二批消费品以旧换新资金，前两批下达资金近 1600 亿元，后续还要下达 1400 亿元左右资金，会根据各地支付进度陆续下达。力争 6 月底前下达全年“两重”项目建设和中央预算内投资全国项目清单。设立新型政策性金融工具，解决项目建设资本金不足的问题。扩大投资方面，将工业软件等更新升级纳入“两新”政策支持范围。将会同有关部门抓好若干举措的落实，还将常态化、敞口式地做好政策预研储备，充分做足预案，不断完善稳就业、稳经济的政策工具箱，根据形势变化，及时出台增量的储备政策。还有丰富的政策储备和充分的政策空间，将加快实施稳就业稳经济若干举措，推动各项政策尽快出台实施，更加注重提高政策落地效率和实施效果，确保直达企业和群众；与此同时，加力推动既定政策落地见效，包括提振消费专项行动、用好今年国家层面 5 万亿元投资资金、加快设立国家创业投资引导基金等，这些政策大部分将在二季度落地；对实现今年经济社会发展目标任务充满信心。

人力资源社会保障部副部长俞家栋表示，一季度，就业形势保持总体稳定，全国城镇新增就业 308 万人，同比增加 5 万人，快于时序进度。与此同时，经济持续回升向好的基础还需要进一步稳固，外部冲击影响加大，美国轮番加征高额关税，部分外贸企业生产经营面临困难，部分劳动者就业岗位受到影响，就业压力持续上升。将加快推出增量政策，对企业加大扩岗支持，对个人加大就业补贴支持，对受关税影响较大的企业提高失业保险稳岗返还比例等。

商务部副部长盛秋平表示，近期将举办“购在中国”系列活动，部署各地聚焦首发经济、围绕精品购物、精致美食、精彩展演、精美旅行等四大领域，举办首发首秀等特色活动。将会同有关部门加强贸易金融支持保障，进一步扩大出口信用保险的承保规模和覆盖面；设立大型成套设备出口专项信贷等支持工具，让外贸企业更有底气接单。截至 4 月 27 日，消费品以旧换新政策的实施合计拉动消费超 7200 亿元。政策实施以来，一大批外贸外资企业得到了政策支持。智能、绿色、健康、时尚的消费新产品走进千家万户。目前已有超过 1.2 亿人次享受到了真金白银的补贴优惠。一季度共开行旅游列车 187 列，同比增长 30%，其中老年游客占比接近 80%。

中国人民银行副行长邹澜表示，将根据国内外经济形势和金融市场运行情况，适时降准降息，保持流动性充裕，发挥好货币政策工具箱总量和结构双重功能，创设新的结构性货币政策工具，围绕稳就业、稳增长的重点领域精准发力，做好金融支持。还在研究丰富政策工具箱，将适时推出增量政策，助力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。将继续实施好适度宽松的货币政策，加力支持实体经济，同时坚持以市场供求为基础，参考一篮子货币进行调节，有管理的浮动汇率制度，坚持市场在汇率形成中的决定性作用，增强外汇市场韧性，稳定市场预期，加强市场管理，坚决对市场顺周期行为进行纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。关注到近期美债市场出现波动，长期以来，我国外汇储备以安全、流动、保值增值为目标，按照市场化、

专业化原则，在国际金融市场开展投资，实现了投资组合较为有效的分散化，单一市场、单一资产的变动，对我国外汇储备的影响总体有限。

（信息来源：国新办）

3.A 股市场评述

上交易日上证指数小幅回落，目前与 20 日均线支撑一步之遥

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小幅震荡收阴，收盘下跌 6 点，跌幅 0.20%，收于 3288 点。深成指、创业板双双回落，主要指数多呈回落。

上交易日上证指数小幅震荡再收小星 K 线，仍收于 5 日均线之下，5 日均线拐头向下，短期均线有所走弱。量能略放，大单资金净流出超 105 亿元，净流出金额明显加码。目前日线 MACD 金叉延续，日线 KDJ 死叉延续，日线指标矛盾不强势。60 分钟 KDJ、MACD 死叉共振延续，分钟线指标走弱尚未修复。指数震荡整理尚未出现明显结束迹象。但指数与下方 20 日均线支撑位仅一步之遥，在此附近仍或有做多力量抵抗，短线关注其支撑力度。

上证指数周线呈小星 K 线，目前暂处 5 周均线之上。指数周 KDJ、MACD 尚未金叉，但周 KDJ 略有向好。指数处 5 周均线之上，上方仍有 20 周均线与前期缺口压力位。若周 KDJ 能金叉成立，对于指数向上回补缺口或有较大推动作用。

深成指、创业板双双回落，收盘分别下跌 0.62%、0.65%，均收小实体阴 K 线。两指数均跌破各自 5 日均线并收于之下，5 日均线破位。目前均暂处 10 日均线支撑位上。深成指日线 KDJ 死叉将成立，创业板虽日线指标尚未明显走弱，但 60 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振成立，目前两指数短线技术条件走弱尚未明显修复，震荡整理尚无明确结束迹象。短线关注 10 日均线附近的支撑力度。

上交易日同花顺行业板块中，只有 5 个板块微弱收红，收红板块仅占比 5%，收红个股占比 23%。涨超 9% 的个股 56 只，跌超 9% 的个股 86 只。上交易日在银行等权重板块拉抬下，上证指数虽跌幅不大，但板块个股却表现低迷。

上交易日同花顺行业板块中，游戏、银行、钢铁、互联网电商、电力板块这 5 个板块逆市收红。其余板块一律收跌。其中，房地产、旅游及酒店、饮料制造、食品加工制造、零售等板块大幅回落居前。超 87% 的板块大单资金呈净流出，其中，软件开发、电力、汽车零部件、房地产、通信设备、证券等板块大单资金净流出居前。

房地产板块，昨日收盘大跌 4.07%，跌幅在同花顺行业板块中居首。量能呈相对放大态势，大单资金大幅净流出超 14.7 亿元，金额可观。指数之前已上破 60 日均线，但昨日回落，一举跌破 60 日、30 日、20 日均线等多重均线支撑，收于日线均线体系之下，下跌强势。日线 MACD 虽尚未死叉，但日线 KDJ 死叉成立，60 分钟线 KDJ、MACD 死叉共振成立，短线技术条件走弱。从周线看，指数目前处于 90 周均线支撑位上，或有做多力量抵抗或有反弹举动，但指数下跌强势，抛盘集中，目前尚无明显的调整结束迹象，观察中仍需适当谨慎。

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 (%)
普钢	1.64	房地产服务	-5.65
游戏 II	1.30	房地产开发	-3.56
城商行 II	1.25	休闲食品	-3.07
白色家电	1.07	酒店餐饮	-3.05
农商行 II	1.06	数字媒体	-2.92

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

2025/4/28	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	17915	-54.03
	逆回购到期量	亿元	1760	/
	逆回购操作量	亿元	2790	/
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	1.5888	-1.96
	DR007	%,BP	1.7489	3.59
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	1.6483	-1.24
	10 年期美债到期收益率	%,BP	4.2300	-6.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.6700	-7.00
股市	上证指数	点,%	3288.41	-0.20
	创业板指数	点,%	1934.46	-0.65
	恒生指数	点,%	21971.96	-0.04
	道琼斯工业指数	点,%	40227.59	0.28
	标普 500 指数	点,%	5528.75	0.06
	纳斯达克指数	点,%	17366.13	-0.10
	法国 CAC 指数	点,%	7573.76	0.50
	德国 DAX 指数	点,%	22271.67	0.13
	英国富时 100 指数	点,%	8417.34	0.02
	美元指数	/,%	98.9473	-0.62
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	7.2848	-42.00
	欧元/美元	/,%	1.1422	0.46
	美元/日元	/,%	142.02	-1.16
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3129.00	0.61
	铁矿石	元/吨,%	710.50	-0.49
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	3354.80	0.74
	WTI 原油	美元/桶,%	62.05	-1.54
	LME 铜	美元/吨,%	9405.50	0.49

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