

中共中央政治局召开会议，4 月 LPR 报价维持不变

宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

- 4月21日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025年4月21日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.1%（上次为3.1%），5年期以上LPR为3.6%（上次为3.6%）。
- 4月21日，中国人民银行等联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》。《行动方案》着眼于更好发挥上海国际金融中心在服务构建新发展格局中的特殊作用，支持各类主体更加安全、便捷、高效参与国际竞争与合作,从提高跨境结算效率、优化汇率避险服务、强化融资服务、加强保险保障、完善综合金融服务等五方面提出18条重点举措，对上海加快建设国际金融中心具有重要意义。
- 4月25日，中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议认为，今年以来，党中央加强对经济工作全面领导，经济呈现向好态势，但持续回升向好基础仍需稳固，外部冲击影响加大，要强化底线思维。会议指出，要坚持稳中求进，贯彻新发展理念，构建新发展格局，统筹国内外工作。要实施更积极有为宏观政策，用足财政和货币政策，加快债券发行，适时降准降息，创设新政策工具。提高中低收入群体收入，发展服务消费，清理消费限制措施。多措并举帮扶困难企业，培育新质生产力，推进技术攻关。坚持改革开放，加快全国统一大市场建设。防范化解重点领域风险，推进房地产新模式。着力保民生，完善政策工具箱，加强逆周期调节。

➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数表现分化，其中中证1000涨幅最大为1.8%。申万一级行业中，汽车行业涨幅最大为4.9%。

特朗普关税新政以"对等"为名升级贸易壁垒，将加剧全球贸易摩擦风险。对A股影响呈现结构性分化：1) 汽车产业链首当其冲，出口型零部件企业承压，但国产替代加速或利好本土锂电、汽车电子龙头；2) 受高关税冲击的东南亚供应链可能加速向国内转移，机电、纺织等出口链存在预期差机会；3) 进口替代逻辑强化，半导体设备、高端装备自主可控主线受益。市场短期或受情绪扰动，但具有全球竞争优势的新能源、机械装备板块仍具配置价值，建议关注政策对冲下的内需驱动行业。

➤ 投资建议

- 1) 建议关注政策驱动及产业趋势下的新质生产力投资机会：人工智能、低空经济、人形机器人、航空航天、深海科技等。
- 2) 关注扩大内需带来的相关行业投资机会：食品饮料、家电、汽车等。
- 3) 关注受益于大规模化债的相关行业投资机会：业务To G的公司、基建产业链。
- 4) 关注央企市值管理的投资机会。
- 5) 看好黄金的中长期投资机会。

➤ 风险提示

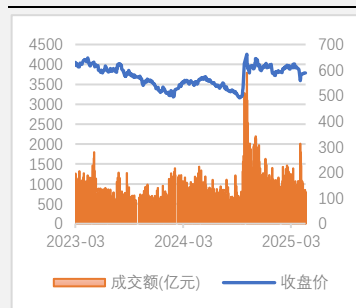
政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、资讯要闻及点评.....	3
二、周观点	4
三、市场概览	5
1.主要指数表现.....	5
2.申万一级行业涨跌幅.....	6
3.两市交易额	6
4.本周热点板块涨跌幅.....	7
四、投资建议	8
附录.....	9

图表目录

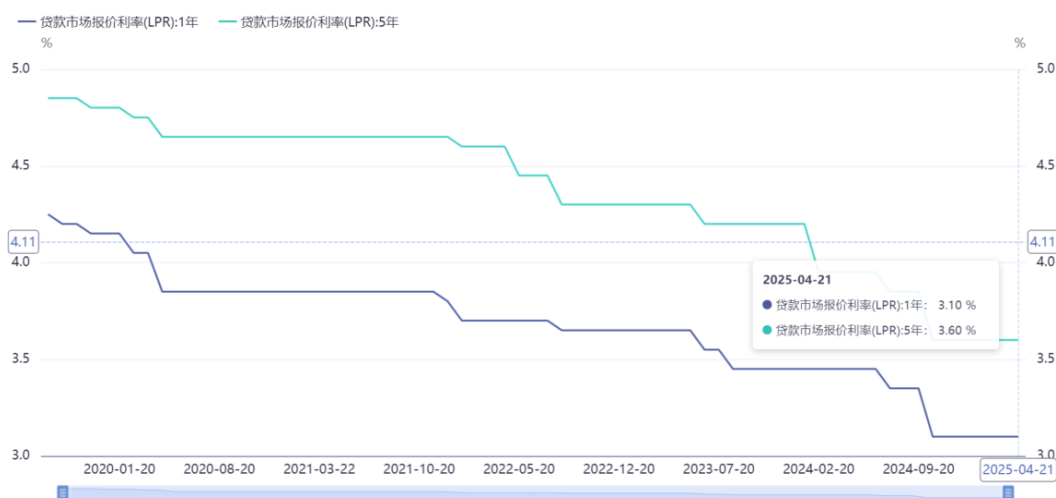
图 1：我国贷款市场报价利率.....	3
图 2：申万一级行业涨跌幅情况	6
图 3：两市成交额情况.....	7
图 4：本周热点板块涨跌幅	7
表 1：主要指数涨跌幅.....	6
表 2：2024 年年报净利润高增长公司(20250421-20250425).....	9

一、资讯要闻及点评

● 4月LPR报价出炉：1年和5年期以上品种均维持不变

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025年4月21日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.1%（上次为3.1%），5年期以上LPR为3.6%（上次为3.6%）。以上LPR在下一次发布LPR之前有效。市场人士表示，银行净息差压力不减，且一季度经济数据偏暖，加之LPR锚定的政策利率七天逆回购操作利率持稳，LPR连续第六个月维持不变符合预期。

图 1：我国贷款市场报价利率



资料来源：中国人民银行，源达信息证券研究所

● 中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作

中共中央政治局4月25日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为，今年以来，以习近平同志为核心的党中央加强对经济工作的全面领导，各地区各部门聚力攻坚，各项宏观政策协同发力，经济呈现向好态势，社会信心持续提振，高质量发展扎实推进，社会大局保持稳定。同时，我国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。要强化底线思维，充分备足预案，扎实做好经济工作。

会议指出，要坚持稳中求进工作总基调，完整准确全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，统筹国内经济工作和国际经贸斗争，坚定不移办好自己的事，坚定不移扩大高水平对外开放，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，以高质量发展的确定性应对外部环境急剧变化的不确定性。

会议强调,要加紧实施更加积极有为的宏观政策,用好用足更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策。加快地方政府专项债券、超长期特别国债等发行使用。兜牢基层“三保”底线。适时降准降息,保持流动性充裕,加力支持实体经济。创设新的结构性货币政策工具,设立新型政策性金融工具,支持科技创新、扩大消费、稳定外贸等。强化政策取向一致性。

会议指出,要提高中低收入群体收入,大力发展服务消费,增强消费对经济增长的拉动作用。尽快清理消费领域限制性措施,设立服务消费与养老再贷款。加大资金支持力度,扩围提质实施“两新”政策,加力实施“两重”建设。

会议强调,要多措并举帮扶困难企业。加强融资支持。加快推动内外贸一体化。培育壮大新质生产力,打造一批新兴支柱产业。持续用力推进关键核心技术攻关,创新推出债券市场的“科技板”,加快实施“人工智能+”行动。大力推进重点产业提质升级,坚持标准引领,规范竞争秩序。

会议强调,要坚持用深化改革开放的办法解决发展中的问题。加快全国统一大市场建设,扎实开展规范涉企执法专项行动。加大服务业开放试点政策力度,加强对企业“走出去”的服务。同国际社会一道,积极维护多边主义,反对单边霸凌行径。

会议指出,要持续用力防范化解重点领域风险。继续实施地方政府一揽子化债政策,加快解决地方政府拖欠企业账款问题。加力实施城市更新行动,有力有序推进城中村和危旧房改造。加快构建房地产发展新模式,加大高品质住房供给,优化存量商品房收购政策,持续巩固房地产市场稳定态势。持续稳定和活跃资本市场。

会议强调,要着力保民生。对受关税影响较大的企业,提高失业保险基金稳岗返还比例。健全分层分类的社会救助体系。加强农业生产,稳定粮食等重要农产品价格。巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接。持续抓好安全生产和防灾减灾等各项工作。

会议指出,要不断完善稳就业稳经济的政策工具箱,既定政策早出台早见效,根据形势变化及时推出增量储备政策,加强超常规逆周期调节,全力巩固经济发展和社会稳定的基本面。

● 中国人民银行等联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》

4月21日,中国人民银行等联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》。《行动方案》着眼于更好发挥上海国际金融中心在服务构建新发展格局中的特殊作用,支持各类主体更加安全、便捷、高效参与国际竞争与合作,从提高跨境结算效率、优化汇率避险服务、强化融资服务、加强保险保障、完善综合金融服务等五方面提出18条重点举措,对上海加快建设国际金融中心具有重要意义。

二、周观点

● 跨境支付产业观点

美国特朗普政府的“对等关税”政策对跨境支付行业形成显著冲击，短期跨境支付行业的中小卖家或退出，头部机构集中度提升，长期将推动行业向合规化、区域化、技术驱动方向转型。1) 加速合规与区域化转型：境外机构持牌经营要求推动跨境支付企业密集收购国内支付牌照。中国依托人民币跨境支付系统（CIPS）和数字人民币 mBridge 货币桥项目深化“一带一路”区域合作，同时，区块链技术与央行数字货币或成降低区域结算成本的核心工具。2) 政策加码：商务部印发《关于加快推进服务业扩大开放综合试点工作方案》，有序扩大金融机构展业范围；中国人民银行等六部门联合印发《促进和规范金融业数据跨境流动合规指南》，为个人信息和重要数据出境，明晰金融业数据跨境流动规则提供指引。3) 跨境支付行业加速合规带动跨境支付企业发展：相关企业的增长点集中于央行数字货币（CBDC）与多边货币桥项目、人民币国际化与 CIPS 系统推广、全球化支付网络与本地化服务、以区块链技术提升支付透明度与安全性等方向。

4 月 14 日至 18 日，国家主席习近平对越南、马来西亚、柬埔寨进行国事访问。总书记的出访推动中国和东南亚各国在经贸领域开展更加深入和广泛的交流合作，为美国关税战冲击下的跨境支付领域带来新机遇。1) 银联国际与越南国家支付公司等达成合作：4 月 14 日，银联国际与越南国家支付公司（NAPAS）、在河内联合宣布签署合作协议，约定共同推进中越两国跨境二维码支付互联互通，双方将通过系统“一点对接”实现二维码支付网络双向互联互通。中国工商银行、越南外贸银行将作为首批结算银行，为跨境支付提供本币结算服务。2) 中马双边本币结算政策持续优化：2025 年一季度中国境内与马来西亚跨境人民币业务收付金额为 1020 亿元，同比增长 27%，中国已经连续 16 年成为马来西亚第一大贸易伙伴。两国金融领域务实合作不断推进，共同为双边本币结算创造良好的政策环境，促进提升双边贸易投资本币使用水平。3) 中柬跨境支付互联互通双向落地：2025 年 3 月，银联与柬埔寨央行宣布柬埔寨支付系统 Bakong 旗下钱包产品可在银联全球二维码受理网络扫码支付。4 月 16 日，柬埔寨国家银行和蚂蚁金服国际正式启动 Bakong 与 Alipay+ 跨境二维码支付服务。该合作也将极大促进柬埔寨和该地区的贸易活动、旅游业和金融包容性。2025 年一季度，云闪付等在柬交易金额同比增长超 2 倍。柬埔寨 Bakong 钱包已支持中国境内微信商户扫码，交易量持续增长。目前银联境外二维码互联互通覆盖 19 国 1000 万商户，柬埔寨 80%ATM 及全部 POS 终端支持银联。

三、市场概览

1. 主要指数表现

本周国内证券市场主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数过去一周涨跌幅分别为 0.6%、1.4%、1.7%、0.4%、-0.3%、1.2%、1.8%、-0.4%、0.6%。

表 1：主要指数涨跌幅

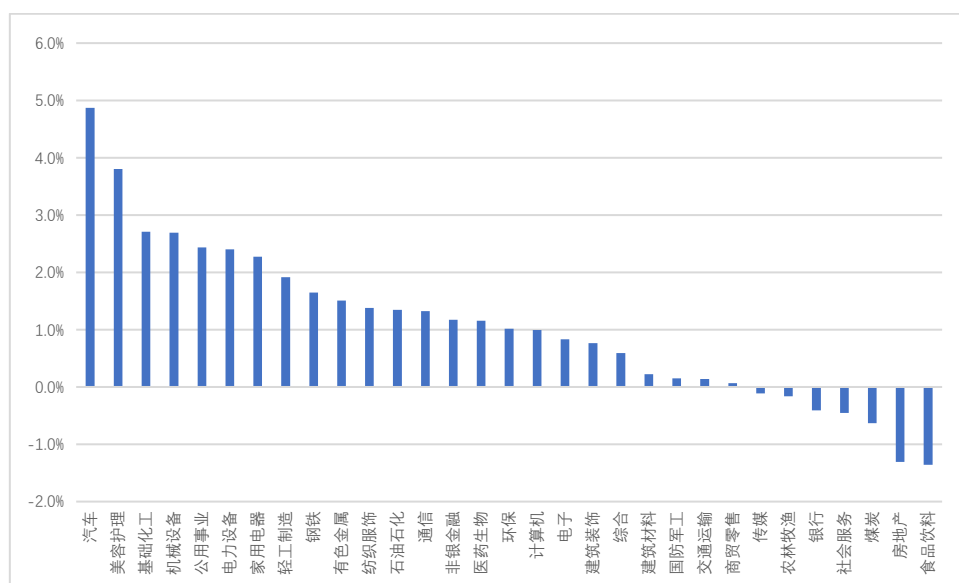
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	0.6%	-1.2%	-1.7%	14	69.9%
399001.SZ	深证成指	1.4%	-5.6%	-4.8%	24	32.1%
399006.SZ	创业板指	1.7%	-7.4%	-9.1%	29	18.7%
000300.SH	沪深 300	0.4%	-2.6%	-3.8%	12	49.5%
000016.SH	上证 50	-0.3%	-0.6%	-1.3%	11	62.2%
000905.SH	中证 500	1.2%	-3.9%	-1.7%	28	79.6%
000852.SH	中证 1000	1.8%	-4.6%	-0.3%	37	61.5%
000688.SH	科创 50	-0.4%	-1.8%	1.6%	95	96.6%
000698.SH	科创 100	0.6%	-3.8%	6.5%	287	92.0%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为汽车、美容护理、基础化工、机械设备、公用事业，涨幅分别为 4.9%、3.8%、2.7%、2.7%、2.4%。

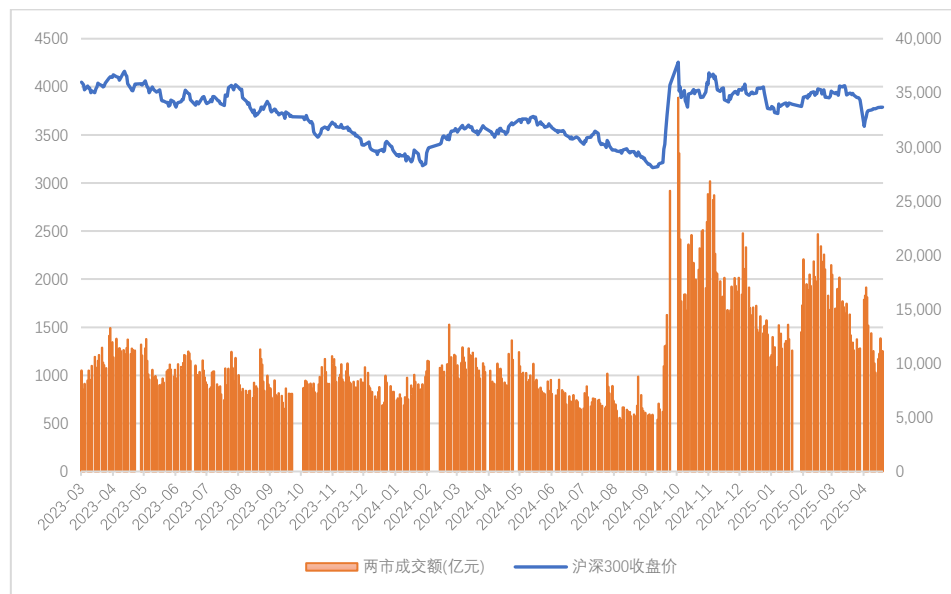
图 2：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.两市交易额

图 3：两市成交额情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.本周热点板块涨跌幅

图 4：本周热点板块涨跌幅

PEEK材料 14.23%	水电 8.76%	宠物经济 7.86%	汽车配件 7.57%	宇树机器人 7.50%
化学原料 6.61%	一体化压铸 6.60%	光通信 6.58%	光芯片 6.51%	镍矿 6.22%
半导体 -1.79%	TOPcon电 -1.80%	ASIC芯片 -1.92%	近端次新股 -1.93%	干细胞 -1.99%
GPU -2.17%	免税店 -2.23%	生物育种 -2.56%	疫苗 -3.03%	反关税 -3.52%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

四、投资建议

- 1) 发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创类公司有望超额收益，建议关注政策驱动及产业趋势下的新兴产业：人工智能、低空经济、人形机器人、航空航天、深海科技等。
- 2) 美国大选落定，特朗普胜选或导致外需对于我国经济基本面的支撑削弱，后续政策发力提振内需可能会节奏更快、力度更大。以提振消费为重点扩大国内有效需求，居民消费能力有望释放，建议关注：食品饮料、家电、汽车等。
- 3) 化债举措将缓解地方政府的流动性压力，提高其发展经济的能力和积极性，促进市场信心恢复和风险偏好回升，建议关注：业务 To G 的公司、基建产业链。
- 4) 随着国企改革、央企市值管理考核等政策的推进，央国企的盈利增速有望改善提升，部分破净央企或有估值修复空间，建议关注：低估值高股息央国企。
- 5) 在当前地缘政治紧张局势不断、特朗普重返白宫引发的全球贸易紧张关系加剧，以及全球经济不确定性增加的背景下，黄金作为避险资产的中长期需求有望持续增长。建议关注：黄金的中长期投资机会。

附录

表 2：2024 年年报净利润高增长公司(20250421-20250425)

股票简称	2024 年度 营业总收入 (亿元)	2024 年度 营业总收入 同比增长率 (%)	2024 年 度归母净 利润 (亿元)	2024 年度归 母净利润同 比增长率 (%)	2024 年第 四季度营 业总收入 (亿元)	2024 年第四 季度营业总 收入同比增 长率 (%)	2024 年 第四季度 归母净利润 (亿元)	2024 年第四 季度归母净利 润同比增长率 (%)
宋城演艺	24.17	25.49%	10.49	1054.18%	4.04	30.86%	0.41	104.56%
移远通信	185.94	34.14%	5.88	548.49%	53.48	37.33%	2.32	112.97%
震裕科技	71.29	18.45%	2.54	493.77%	21.14	21.26%	0.82	775.46%
立华股份	177.25	15.44%	15.21	447.72%	50.41	20.21%	3.60	335.86%
瑞芯微	31.36	46.94%	5.95	341.01%	9.77	43.64%	2.43	322.37%
新易盛	86.47	179.15%	28.38	312.26%	35.16	247.97%	11.92	360.49%
申通快递	471.69	15.26%	10.40	205.24%	136.79	18.05%	3.87	223.83%
锦波生物	14.43	84.92%	7.32	144.27%	4.54	72.65%	2.12	97.50%
中际旭创	238.62	122.64%	51.71	137.93%	65.50	77.61%	14.19	61.66%
艾力斯	35.58	76.29%	14.30	121.97%	10.24	52.82%	3.67	56.96%
京东方 A	1983.81	13.66%	53.23	108.97%	0.00	13.79%	0.00	32.01%
依依股份	17.98	34.41%	2.15	108.34%	4.82	37.16%	0.64	304.43%
特锐德	153.74	21.15%	9.17	86.62%	48.84	48.56%	4.70	74.57%
天孚通信	32.52	67.74%	13.44	84.07%	8.57	17.00%	3.67	26.23%
中宠股份	44.65	19.15%	3.94	68.89%	12.76	23.31%	1.12	98.20%
匠心家居	25.48	32.63%	6.83	67.64%	6.99	49.78%	2.52	197.20%
纽威股份	62.38	12.50%	11.56	60.10%	17.82	36.60%	3.28	145.73%
中熔电气	14.21	34.11%	1.87	59.80%	4.55	50.80%	0.67	112.38%
金诚信	99.42	34.37%	15.84	53.59%	29.72	42.35%	4.91	52.77%
铂科新材	16.63	43.54%	3.76	46.90%	4.36	43.28%	0.89	33.38%
乖宝宠物	52.45	21.22%	6.25	45.68%	15.73	29.55%	1.54	34.78%
山推股份	142.19	25.12%	11.02	40.72%	43.82	14.27%	4.28	52.46%

三环集团	73.75	28.78%	21.90	38.55%	19.94	23.03%	5.87	33.79%
巨星科技	147.95	35.37%	23.04	36.18%	37.12	60.00%	3.68	98.55%
伯特利	99.37	32.95%	12.09	35.60%	33.58	41.80%	4.31	45.25%
明阳电气	64.44	29.62%	6.63	33.80%	23.54	41.78%	2.27	27.12%
珀莱雅	107.78	21.04%	15.52	30.00%	38.12	4.28%	5.53	23.42%
亨通光电	599.84	25.96%	27.69	28.57%	175.85	40.45%	4.54	29.82%
德昌股份	40.95	47.56%	4.11	27.51%	11.08	71.36%	1.09	85.81%
伊之密	50.63	23.61%	6.08	27.42%	13.90	20.21%	1.27	13.49%
盐津铺子	53.04	28.89%	6.40	26.53%	14.43	29.96%	1.47	33.67%
惠泰医疗	20.66	25.18%	6.73	26.08%	5.41	23.93%	1.45	10.96%
山东药玻	51.25	2.87%	9.43	21.55%	13.00	-0.62%	2.23	37.75%
利安隆	56.87	7.74%	4.26	17.61%	14.22	0.04%	1.12	41.32%
德邦股份	403.63	11.26%	8.61	15.41%	120.67	11.36%	3.44	25.20%
三诺生物	44.43	9.47%	3.26	14.73%	12.61	23.22%	0.71	310.96%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

注：选取公司为评级机构家数大于等于 10 且 2024 年和 2024Q4 归母净利润增速大于 10%的公司

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看 好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上
中 性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上
看 淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对于沪深 300 指数表现+20%以上
增 持：	相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%
中 性：	相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动
减 持：	相对于沪深 300 指数表现-10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：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客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。