

一季度国民经济开局良好，九部门联合发文促进服务消费提质惠民

宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

- 4月16日，国家统计局数据显示，一季度国民经济实现良好开局，高质量发展向新向好。初步核算，一季度国内生产总值318758亿元，按不变价格计算，同比增长5.4%，比上年四季度环比增长1.2%。分产业看，第一产业增加值11713亿元，同比增长3.5%；第二产业增加值111903亿元，增长5.9%；第三产业增加值195142亿元，增长5.3%。
- 4月16日，商务部等九部门联合印发《服务消费提质惠民行动2025年工作方案》，围绕加强政策支持、开展促进活动、搭建平台载体、扩大对外开放、强化标准引领、优化消费环境等六个方面，提出48条具体任务举措，既涵盖餐饮、住宿、健康、文化娱乐、旅游休闲、体育赛事等主要行业领域，还包括旅游列车、空中游览、跳伞飞行、超高清电视、微短剧等新业态、新场景。
- 4月16日，国家统计局数据显示，2025年3月份，住房市场成交活跃度提升，70个大城市中，商品住宅销售价格环比上涨城市个数增加；一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比总体降幅收窄；各线城市同比降幅均继续收窄。
- 4月17日，美联储主席鲍威尔在芝加哥经济俱乐部发表了演讲，他警告称，特朗普的关税政策可能使美联储在“控制通胀”与“支持经济增长”之间陷入两难境地。鲍威尔在演讲中表示，“如果通胀与就业目标出现矛盾，美联储可能会优先考虑控制通胀。没有价格稳定，我们无法实现长期且广泛惠及美国人的强劲劳动力市场目标。”鲍威尔并未透露美联储下一步货币政策方向，但他强调：“目前我们处于一个可以‘等待更多清晰信号’的有利位置，无需立即调整政策立场。”

➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数表现分化，其中上证50涨幅最大为1.5%。申万一级行业中，银行业涨幅最大为3.2%。

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

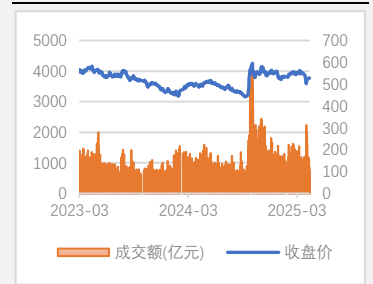
政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

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	6
三、市场概览	7
1.主要指数表现.....	7
2.申万一级行业涨跌幅.....	8
3.两市交易额	8
4.本周热点板块涨跌幅.....	9
四、投资建议	10
附录.....	11

图表目录

图 1：2025 年 3 月 70 个大中城市新建商品住宅销售价格指数.....	4
图 2：2025 年 3 月 70 个大中城市二手住宅销售价格指数.....	4
图 3：申万一级行业涨跌幅情况	8
图 4：两市成交额情况.....	8
图 5：本周热点板块涨跌幅	9
表 1：主要指数涨跌幅.....	7
表 2：2024 年年报净利润高增长公司(202515-20250418).....	11

一、资讯要闻及点评

● 国家统计局：一季度国民经济开局良好，GDP 同比增长 5.3%

国家统计局 4 月 16 日表示，一季度，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，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，扎实推动高质量发展，着力打好宏观政策“组合拳”，政策效应持续释放，生产供给较快增长，新质生产力加快培育，国内需求不断扩大，就业形势总体稳定，国民经济实现良好开局，高质量发展向新向好。

初步核算，一季度国内生产总值 318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，比上年四季度环比增长 1.2%。分产业看，第一产业增加值 11713 亿元，同比增长 3.5%；第二产业增加值 111903 亿元，增长 5.9%；第三产业增加值 195142 亿元，增长 5.3%。

● 3 月份一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比总体降幅收窄

4 月 16 日，国家统计局数据显示，2025 年 3 月份，住房市场成交活跃度提升，70 个大中城市中，商品住宅销售价格环比上涨城市个数增加；一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比总体降幅收窄；各线城市同比降幅均继续收窄。

一线城市商品住宅销售价格环比上涨，二三线城市环比总体降幅收窄。3 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.1%，涨幅与上月相同。其中，上海和深圳分别上涨 0.7% 和 0.1%，北京和广州分别下降 0.2% 和 0.1%。一线城市二手住宅销售价格环比由上月下降 0.1% 转为上涨 0.2%。其中，北京、上海、深圳分别上涨 0.5%、0.4% 和 0.3%，广州下降 0.2%。3 月份，二线城市新建商品住宅销售价格环比持平，与上月相同；二手住宅环比下降 0.2%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.2%，降幅收窄 0.1 个百分点；二手住宅环比下降 0.3%，降幅收窄 0.1 个百分点。3 月份，70 个大中城市中，新建商品住宅销售价格环比上涨城市有 24 个，比上月增加 6 个；二手住宅环比上涨城市有 10 个，比上月增加 7 个。

各线城市商品住宅销售价格同比降幅均继续收窄。3 月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降 2.8%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点。其中，上海上涨 5.7%，北京、广州和深圳分别下降 5.7%、7.2% 和 3.9%。一线城市二手住宅销售价格同比下降 4.1%，降幅收窄 0.8 个百分点，其中北京、上海、广州和深圳分别下降 2.1%、1.4%、8.7% 和 4.1%。3 月份，二线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别下降 4.4% 和 7.0%，降幅比上月分别收窄 0.3 个和 0.4 个百分点。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别下降 5.7% 和 7.8%，降幅比上月均收窄 0.2 个百分点。

图 1：2025 年 3 月 70 个大中城市新建商品住宅销售价格指数

城市	环比	同比	1-3月平均	城市	环比	同比	1-3月平均
	上月=100	上年同月=100	上年同期=100		上月=100	上年同月=100	上年同期=100
北京	99.8	94.3	94.4	唐山	99.7	92.4	92.4
天津	100.3	97.8	97.6	秦皇岛	99.5	92.9	92.8
石家庄	99.9	96.0	96.2	包头	99.4	93.4	93.5
太原	100.2	101.0	101.1	丹东	99.3	93.5	93.7
呼和浩特	99.5	93.8	94.0	锦州	99.9	95.2	95.2
沈阳	99.9	97.4	97.0	吉林	99.6	93.7	94.1
大连	99.5	94.8	94.7	牡丹江	99.7	92.9	92.8
长春	99.7	96.1	95.9	无锡	99.9	95.6	95.9
哈尔滨	99.8	94.7	94.3	徐州	99.7	94.4	94.1
上海	100.7	105.7	105.6	扬州	99.6	93.7	93.7
南京	100.1	97.9	96.6	温州	99.7	91.1	90.6
杭州	100.5	99.2	98.8	金华	100.0	91.7	90.6
宁波	100.4	94.4	93.5	蚌埠	99.6	93.9	93.7
合肥	100.2	95.1	94.7	安庆	99.7	94.3	94.0
福州	100.1	93.1	92.7	泉州	100.2	92.5	92.2
厦门	100.0	93.5	92.9	九江	99.7	93.3	92.9
南昌	100.2	95.6	95.0	赣州	99.9	95.0	94.9
南	100.3	94.9	94.3	烟台	99.6	93.8	93.9
青	100.2	95.7	95.2	济宁	99.8	95.2	95.0
郑	100.0	95.4	94.9	洛阳	99.8	94.3	94.1
武汉	100.1	94.2	93.6	平顶山	99.9	98.7	98.8
长沙	100.3	94.2	93.7	宜昌	100.3	96.3	95.6
广州	99.9	92.8	92.2	襄阳	100.0	94.7	94.0
深圳	100.1	96.1	95.5	岳阳	99.9	93.8	93.7
南宁	100.2	94.7	93.8	常德	99.6	92.7	92.5
海口	99.8	96.2	96.1	韶关	100.0	94.4	94.3
重庆	100.2	94.5	94.6	湛江	100.2	94.7	94.0
成都	100.5	97.6	97.1	惠州	99.9	94.2	93.9
贵阳	99.8	95.5	95.4	桂林	100.2	96.5	96.4
昆明	99.6	92.1	91.9	北海	99.7	93.5	94.1
西安	99.8	97.7	98.3	三亚	99.8	96.8	96.7
兰州	99.5	92.3	92.5	泸州	99.8	93.1	92.7
西宁	99.5	94.4	94.5	南充	99.9	97.0	97.1
银川	100.1	96.0	95.7	遵义	100.1	96.5	96.5
乌鲁木齐	100.1	97.2	97.0	大理	99.7	93.2	93.5

资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

图 2：2025 年 3 月 70 个大中城市二手住宅销售价格指数

城市	环比	同比	1-3月平均	城市	环比	同比	1-3月平均
	上月=100	上年同月=100	上年同期=100		上月=100	上年同月=100	上年同期=100
北京	100.5	97.9	97.1	唐山	99.4	88.7	88.6
天津	100.0	95.2	94.7	秦皇岛	99.2	89.4	89.3
石家庄	99.9	93.1	92.9	包头	99.2	89.3	89.2
太原	99.5	95.1	95.5	丹东	99.6	90.1	89.7
呼和浩特	99.7	89.0	88.8	锦州	99.7	91.6	91.5
沈阳	99.8	93.8	93.3	吉林	99.5	94.4	94.2
大连	99.6	91.1	90.9	牡丹江	99.6	92.3	92.1
长春	99.6	93.6	93.5	无锡	99.5	92.9	92.9
哈尔滨	99.7	92.3	92.0	徐州	99.4	92.8	92.7
上海	100.4	98.6	98.1	扬州	100.3	91.5	91.2
南京	99.6	95.1	94.8	温州	99.9	90.0	89.5
杭州	101.0	97.3	96.2	金华	99.9	89.6	88.8
宁波	100.1	92.6	92.1	蚌埠	99.8	93.8	93.3
合肥	99.8	91.8	91.7	安庆	99.5	91.2	91.1
福州	99.8	90.6	90.7	泉州	99.4	89.2	89.0
厦门	99.7	90.3	89.9	九江	99.8	91.2	91.0
南昌	100.3	89.8	89.5	赣州	99.7	95.3	95.0
南	100.0	91.4	90.7	烟台	99.7	90.6	90.7
青	99.9	93.1	92.7	济宁	99.9	94.5	94.4
郑	99.3	92.1	92.2	洛阳	99.8	93.4	93.1
武汉	99.9	91.7	90.9	平顶山	99.6	95.2	94.8
长沙	99.5	92.1	91.7	宜昌	99.7	93.0	92.8
广州	99.8	91.3	90.6	襄阳	99.6	90.3	90.0
深圳	100.3	95.9	94.8	岳阳	99.6	93.9	94.0
南宁	99.5	91.1	91.0	常德	99.5	91.5	91.1
海口	99.8	94.1	93.5	韶关	99.8	93.4	93.3
重庆	99.8	94.7	94.5	湛江	99.9	92.7	92.5
成都	100.1	97.0	96.1	惠州	99.2	89.4	89.6
贵阳	99.8	95.1	94.8	桂林	100.1	94.8	94.4
昆明	99.7	92.5	92.6	北海	99.8	94.7	94.7
西安	99.7	93.1	93.0	三亚	99.7	93.2	93.0
兰州	99.8	91.6	91.1	泸州	100.1	92.3	92.0
西宁	100.0	92.8	92.6	南充	100.0	93.4	93.3
银川	99.6	94.5	94.4	遵义	99.8	94.3	94.3
乌鲁木齐	99.8	94.5	94.3	大理	99.5	92.5	92.5

资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

- **鲍威尔重申美联储先观望再行动，警告面临通胀和经济两难挑战**

4月17日凌晨，美联储主席鲍威尔在芝加哥经济俱乐部发表了演讲，他警告称，特朗普的关税政策可能使美联储在“控制通胀”与“支持经济增长”之间陷入两难境地。

他指出，特朗普政府的关税政策潜在影响的不确定性正在升高，可以预见到“通胀将上升且经济增长将放缓”，目前尚不清楚美联储需要在哪些方面投入更多精力。

鲍威尔表示，美联储可能会面临一种具有挑战性的局面，即双重使命目标之间出现冲突。美联储的双层使命是指，维持物价稳定和实现充分就业。目前大部分美联储官员认为，特朗普政府的关税政策对这两个目标都构成威胁，不确定性较大。

鲍威尔在演讲中表示，“如果通胀与就业目标出现矛盾，美联储可能会优先考虑控制通胀。没有价格稳定，我们无法实现长期且广泛惠及美国人的强劲劳动力市场目标。”

在演讲结束后的问答环节中，鲍威尔表示，关税很可能会在今年余下时间让美联储距离目标更远。鲍威尔认为，关税几乎肯定会导致通胀暂时上升，通胀效应也可能更为持久。能否避免这种结果，取决于关税影响的规模、其传导至价格所需的时间，以及是否能维持长期通胀预期的稳定。

鲍威尔警告称，短期通胀的市场与调查指标都在上升，尽管长期通胀预期仍接近2%的目标。他表示，预计3月美国核心PCE将为2.6%。其中，核心PCE是美联储最关注的通胀指标。

鲍威尔并未透露美联储下一步货币政策方向，但他强调：“目前我们处于一个可以‘等待更多清晰信号’的有利位置，无需立即调整政策立场。”

- **商务部等九部门联合印发《服务消费提质惠民行动2025年工作方案》**

商务部网站4月16日消息，近日，商务部等九部门联合印发《服务消费提质惠民行动2025年工作方案》，围绕加强政策支持、开展促进活动、搭建平台载体、扩大对外开放、强化标准引领、优化消费环境等六个方面，提出48条具体任务举措，既涵盖餐饮、住宿、健康、文化娱乐、旅游休闲、体育赛事等主要行业领域，还包括旅游列车、空中游览、跳伞飞行、超高清电视、微短剧等新业态、新场景。

《工作方案》注重统筹国内国际双循环、坚持供需两端发力，通过对外开放、对内放开的办法，支持扩大优质服务供给。同时，坚持问题导向，聚焦“一老一小”等民生关切，针对性制定支持家政、养老、托育、健康消费等专项政策举措，更好满足人民日益增长的美好生活需要。

- **中国与越南签署产供应链合作谅解备忘录**

4月16日，商务部透露，近日，中国与越南签署《中华人民共和国商务部和越南社会主义共和国工贸部关于加强产供应链合作的谅解备忘录》。双方将充分发挥双边机制作用，鼓励两国企业通过贸易、投资、技术合作等方式加强多领域产供应链合作。

近年来，中越经贸合作不断深化，两国产供应链深度融合。《备忘录》的签署，将推动两国携手打造中越畅通、稳定、有韧性的产业链供应链，进一步深化贸易投资合作。

● 国家主席习近平同柬埔寨首相洪玛奈举行会谈

4月17日晚，国家主席习近平同柬埔寨首相洪玛奈在金边和平大厦举行会谈。两国领导人一致同意携手构建新时代全天候中柬命运共同体，宣布2025年为“中柬旅游年”。

会谈后，两国领导人共同见证中柬双方交换30多份双边合作文本，涵盖产供应链合作、人工智能、发展援助、海关检验检疫、卫生、新闻等领域。双方发表《中华人民共和国和柬埔寨王国关于构建新时代全天候中柬命运共同体、落实三大全球倡议的联合声明》。

二、周观点

● 消费行业观点

3月社零继续提速。根据国家统计局数据，2025年3月社会消费品零售总额为4.09万亿元，同比增长5.9%（wind市场一致预期为4.36%），增速比1-2月上升1.9个百分点。其中，限额以上企业（单位）商品零售额为1.59万亿元，同比增长8.6%，增速比1-2月上升4.2个百分点。政策补贴的家具、家电和通讯器材类商品表现较好。国补相关品类延续高增态势，家电同比+35.1%，家具同比+29.5%，通讯器材同比+28.6%；必选品中粮油食品类零售额同比增长13.8%，增速较1-2月份上升2.3个百分点；可选品中金银珠宝类受金价上行趋势影响，3月金银珠宝类零售额同比增长10.6%，增速较1-2月份上升5.2个百分点，汽车从1-2月的同比-4.4%修复到3月+5.5%。

服务消费政策接连出台，关注五一消费催化。服务消费工作方案出台。4月16日商务部等9部门印发《服务消费提质惠民行动2025年工作方案》，围绕加强政策支持、开展促销活动、搭建平台载体、扩大对外开放、强化标准引领、优化消费环境等6个方面，提出48条具体任务举措，涵盖了餐饮、住宿、旅游休闲等主要行业领域，包括了旅游列车、空中游览等新业态、新场景。4月11日商务部、国家卫生健康委等12部门联合印发《促进健康消费专项行动方案》，其中强调大力发展体育旅游产业、增强银发市场服务能力、引导健康产业多元发展等。根据携程4月15日《五一预测报告》，境内游“五一”酒店搜索热度已与去年同期持平，入境酒店搜索指数同比+200%，入出境游增速领跑境内游。五一调休减少1天、OTA反馈预定较好。

● 半导体行业观点

关税反制，美系IDM厂商受冲击。4月11日，中国半导体行业协会发布关于半导体产品“原产地认定规则的紧急通知”，“集成电路”无论已封装或未封装，进口报关时的原产地以“晶圆流片工厂”所在地为准进行申报。该规定发布前，美国流片生产的半导体若在东南

亚或中国封装测试，原产地可按照“封装地”认定，但明确原产地按“流片地”后，美系 IDM 厂商价格竞争力下降，包含 CPU 厂商英特尔、模拟厂商 ADI 和德州仪器、射频厂商 Qorvo、存储厂商美光科技、功率厂商安森美半导体等。涉及的产品类型主要为 CPU、GPU、存储芯片，以及采用成熟制程的模拟、射频、MCU、接口芯片、CIS、功率器件等。

国内相关品类公司有望受益。进口芯片价格的大幅上涨会使得国内客户的采购成本大幅上升，国产同类型芯片的性价比凸显。同时，出于供应链安全的考虑，国产替代的意愿也会进一步增强，为相对应的国产品类公司带来份额提升机遇，尤其是国内成熟制程产品或将受益于关税新政，份额具有提升空间且行业存在潜在涨价可能。

国内晶圆代工厂，国产设备、材料有望受益。海外厂商有望推行 local for local 政策，以规避中国关税影响，中国大陆的晶圆代工厂有望受益于在地化生产需求。此外，在关税反制的背景下，美国核心半导体设备和材料厂商应用材料、拉姆研究、科磊、杜邦等公司的半导体设备、材料将受到影响，导致上游的半导体设备、材料等进口成本增加，也会提升国内的晶圆厂采购国产设备、材料的意愿，国产替代进程将进一步加速。

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 1.2%、-0.5%、-0.6%、0.6%、1.5%、-0.4%、-0.5%、-0.3%、-1.4%。

表 1：主要指数涨跌幅

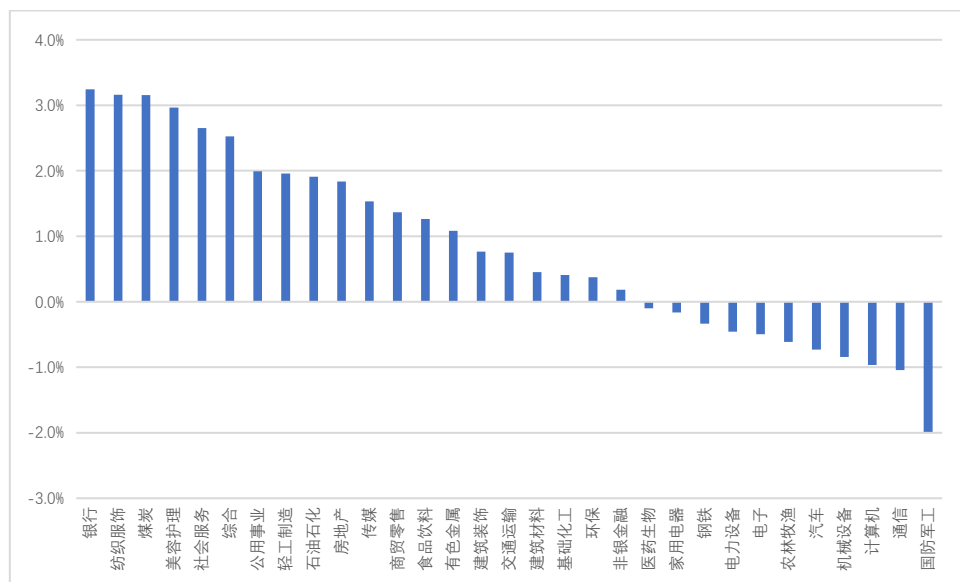
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	1.2%	-1.8%	-2.2%	14	69.3%
399001.SZ	深证成指	-0.5%	-6.9%	-6.1%	24	29.5%
399006.SZ	创业板指	-0.6%	-9.0%	-10.6%	29	17.6%
000300.SH	沪深 300	0.6%	-3.0%	-4.1%	12	48.3%
000016.SH	上证 50	1.5%	-0.3%	-1.0%	11	62.6%
000905.SH	中证 500	-0.4%	-5.1%	-2.9%	27	77.7%
000852.SH	中证 1000	-0.5%	-6.3%	-2.1%	37	56.7%
000688.SH	科创 50	-0.3%	-1.4%	2.0%	101	98.2%
000698.SH	科创 100	-1.4%	-4.4%	5.8%	267	82.6%

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银行、纺织服饰、煤炭、美容护理、社会服务，涨幅分别为 3.2%、3.2%、3.2%、3.0%、2.7%。

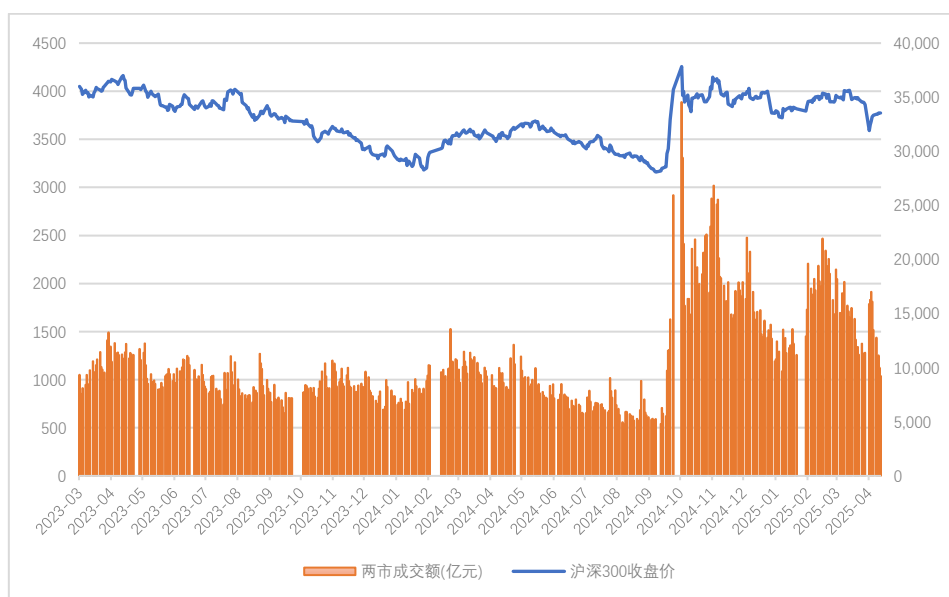
图 3：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.两市交易额

图 4：两市成交额情况



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 5：本周热点板块涨跌幅

水电 6.18%	射频及天线 5.87%	一级地产商 5.37%	央企银行 5.02%	城中村改造 4.95%
房地产 4.87%	跨境电商 4.60%	银行 4.51%	南京市国资 4.39%	保险 3.55%
半导体设备 -3.34%	超硬材料 -3.51%	培育钻石 -3.54%	血液制品 -3.82%	稀土 -4.74%
生物育种 -5.00%	操作系统 -5.28%	反关税 -5.42%	离境退税 -5.43%	动物保健 -8.21%

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(202515-20250418)

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 (%)
盾安环境	126.78	11.39%	10.45	41.58%	33.43	13.81%	3.96	100.20%
税友股份	19.45	6.38%	1.13	35.01%	6.62	4.48%	-0.03	83.29%
三一重工	783.83	5.90%	59.75	31.98%	200.23	12.12%	11.07	141.15%
华测导航	32.51	21.38%	5.83	29.89%	9.83	15.30%	1.94	16.39%
华东医药	419.06	3.16%	35.12	23.72%	104.28	1.94%	9.50	46.16%
科达利	120.30	14.44%	14.72	22.55%	34.38	25.32%	4.55	12.15%
美好医疗	15.94	19.19%	3.64	16.11%	4.38	48.71%	1.06	700.71%
明月镜片	7.70	2.88%	1.77	12.21%	1.87	0.66%	0.40	13.26%
韦尔股份	257.31	22.41%	33.23	498.11%	68.22	14.87%	9.48	406.35%
江丰电子	36.05	38.57%	4.01	56.79%	9.80	30.66%	1.14	82.43%
春风动力	150.38	24.18%	14.72	46.08%	35.88	31.72%	3.90	89.72%
安集科技	18.35	48.24%	5.34	32.51%	5.23	53.90%	1.41	61.58%
合合信息	14.38	21.21%	4.01	23.93%	3.89	21.70%	0.94	99.32%
新和成	216.10	42.95%	58.69	117.01%	58.28	41.99%	18.79	211.60%
虹软科技	8.15	21.62%	1.77	99.67%	2.41	44.23%	0.88	1194.13%
杰克股份	60.94	15.11%	8.12	50.86%	13.87	16.21%	1.93	53.03%
密尔克卫	121.18	24.26%	5.65	31.04%	25.65	20.66%	0.75	163.68%
瑞可达	24.15	55.29%	1.75	28.11%	8.25	60.42%	0.69	69.05%
行动教育	7.83	16.54%	2.69	22.39%	2.21	4.47%	0.74	25.84%

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 2025Q1 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。