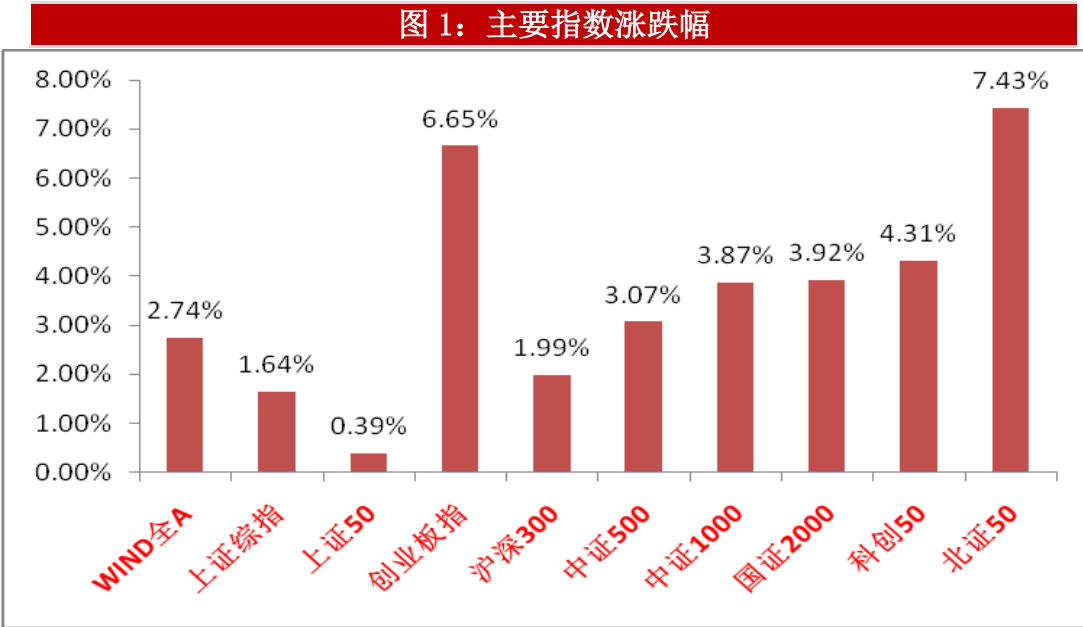


科技主线接近重新确立

1、市场回顾与分析

(1)、上周市场简短总结： A 股强势反弹，主要指数全线上涨，创业板指和北证 50 领涨。成长板块表现亮眼，通信、电子板块涨幅居前。市场情绪趋于积极，地缘冲突定价逐渐充分且趋于缓解、市场活跃度明显提升。



(资料来源：wind，统计区间：2026/04/13-2026/04/17)



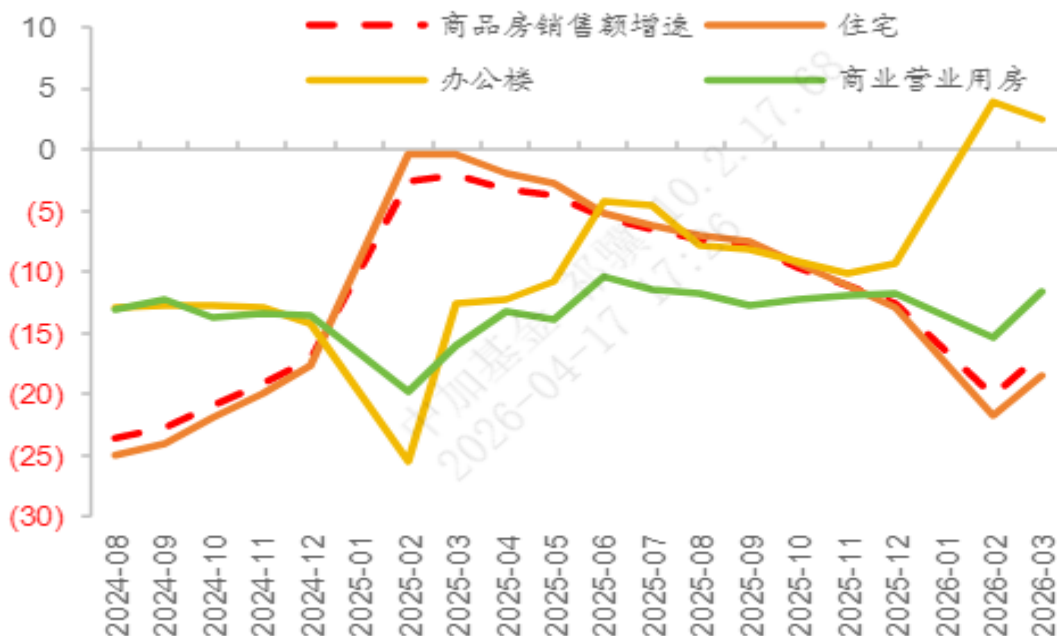
(资料来源：wind，统计区间：2026/04/13-2026/04/17)

2. 宏观事件与数据

(1) 一季度实际 GDP 同比增长 5.0%，名义 GDP 同比增长 4.9%，对应平减指数 -0.1%，均比 25Q4 改善。表明通胀因素对 GDP 拖累降低，分项看出口仍是 GDP 主要贡献项。

- (2) 一季度全国固定资产投资同增 1.7%，较 2025 年全年下降 3.8% 的表现明显改善；投资主体看，民间投资同比下降 2.2%，外商投资企业投资下降 6.3%，指向当前投资修复仍主要依赖政府部门发力。分项看，广义基建同增 8.9% 成为投资最大拉动项。年初同比增加的专项债和政府推动的重点项目开工增加是主要原因。制造业投资同增 4.1%，较 2025 年全年增速 0.6% 也有明显改善，政策支持和高景气度行业拉动明显，运输设备制造业、计算机通信、通用设备制造业是主要拉动项。地产投资同降 11.2%，降幅较 1—2 月扩大 0.1%，施工、新开工和竣工面积分别下降 11.7%、20.3% 和 25.0%，压力仍大。观察高能级城市楼市转暖持续性和对投资的带动。
- (3) 一季度社零同增 2.4%，低于 2025 全年 3.7% 的增速，指向消费修复斜率放缓。3 月社零同增 1.7%，较 1-2 月环比回落，显示春节效应消退后消费降温。商品零售同增 2.2%，3 月单月增速放缓至 1.5%。其中汽车一季度消费同比下降 9.1%，家电、家具等亦降温。商品消费动能仍低于服务消费（服务消费累计同比增速 5.5%）。

图 3：地产销售出现短期改善



3. 市场展望

(1) 上周综述：市场上周情绪稍热，赚钱效应扩散，资金层面融资水平边际提升。

(2) 短期观点：

随着市场对高油价环境定价时长的拉长和美伊冲突逐渐趋向缓解，市场风险继续修复。虽然后续仍存在反复可能性，但对市场的负面冲击应继续趋弱。短期，在算力和储能景气验证+美股科技重新占优的映射下，以创业板为代表的部分中大盘成长走出独立行情，有成为市场主线的趋势。后续看，创业板算力龙头业绩消化估值幅度尚能接受，行业高景气下在抱团中估值也并不夸张，且未来算力和能源叙事仍较通顺，对应创业板占优行情可能仍有一定持续性。市场继续结构性行情可能性大。后续更应保持对宏观局势的关注，直到战事出现标志性转折使市场形成较一致的预期。届时根据结果判断是否要做风格切换。短期财报季中，业绩对于股价的影响会增强，自下而上选择 Alpha 较有超额。

（3）中长期观点：

中期看，在伊朗战事和 HALO 交易平息后，市场会寻找新的可以线性外推的叙事，从中美经济基本面角度，双方都有一定货币、财政腾挪空间，短期基本面层面冲击可控，更长维度看如能源供应紧张持续，我国的实体经济供应链优势、新能源产业优势、出海优势可能为市场带来新的爆点。而我国内需政策对经济的拉动也可能是股市风格切换的契机。

长期维度，中美长期博弈深化趋势继续，随着美国政策的底线逐渐清晰与持续增加赤字，国际资本市场已经开始质疑美国政府的治理能力与制度信誉。但美元信用目前仍未被实质撼动，美债暂时也不存在大风险。观察美国资本市场变化与我国是否会迎来战略机遇。当前在美国经济前景不确定+美联储降息区间中，人民币对美元汇率出现提升，如有外资持续流入对我国权益市场也会形成支撑。其二，在监管多重政策推动下，公募产品被动化、险资和券商自营等资金长期化趋势可能进一步强化（五家 A 股上市大型险企持有股票 1.8 万亿，同增 28.7%，股票和基金配置比例均在 10%以上，后续如下调险资持股风险因子等政策应会持续），且从居民角度来看，权益市场赚钱效应增加有利于居民超额存款流入股市（超额存款 55 万亿左右，目前仅有 22%的家庭金融资产配置在基金和股票上）中长期维度看市场仍可能迎来配置资金流入。

（4）行业观点：

行业上，对于偏防御的红利类行业，短期应保持或适当减配，当前进攻性方向重新占优，红利板块资金面承压。

进攻性行业方面，我们继续重点关注科技（催化仍然不断，算力硬件业绩兑现景气度得到验证+宏观压制放松下重新占优，关注业绩支撑的光链、催化密集国产算力和航天、电力基建相关的高景气电力设备、内燃机等）。

通胀与高景气方向（全球能源通胀甚至滞胀预期尚未消退，与其高相关的煤化工、油运、新能源风光储等会从情绪面受益）。

逻辑独立（受能源叙事影响小且有独立逻辑或催化，如 BD 相比去年增长的创新药，政策支持下渗透率进一步攀升的服务消费等）。

4. 风险提示：

本材料的信息均来源于已公开的资料，对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点，在任何情况下本

文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。