

短期震荡不改市场向上趋势 “泛能源+成长”双主线配置成共识

经历“五一”假期休市后，A股迎来5月首个交易日，市场表现受到各方关注。从假期期间外围市场表现看，在中东地缘冲突延续的背景下，国际油价呈现高位上涨态势，美股、日股、韩股等主要市场表现分化。对于A股节后表现，业内人士认为，市场或将围绕外部地缘冲突反复、国内基本面修复以及后续政策预期持续博弈，随着海内外负面因素有望逐渐明朗，短期震荡不会改变市场向上的整体趋势。结合对A股上市公司2026年一季报整体表现及行业板块景气度的分析，包括新能源在内的泛能源方向以及以AI为代表的科技成长方向仍是值得关注的布局主线，包括公用事业在内的部分防御性板块也具备配置价值。

● 本报记者 胡雨



视觉中国图片

回顾五一假期期间外围市场的走势，全球权益市场表现分化，日韩股市整体延续上涨态势，美股则冲高回落。先于A股开市的港股在5月4日上涨，迎来5月开门红，但随着外围扰动因素持续发酵，5月5日三大股指集体收跌。

展望五一假期后A股市场行情，中国银河证券首席策略分析师杨超认为，市场或围绕外部地缘冲突反复、国内基本面修复以及后续政策预期持续博弈；“美伊冲突处在局部摩

就外部因素而言，中东地缘冲突无疑最牵动投资者的目光；就内部因素而言，4月A股上市公司2026年一季报整体披露完毕，如何从行业板块和景气度中挖掘后市投资布局线索，受到各方重视。

吴信坤统计发现，从整体表现看，2026年一季度，全A盈利延续修复趋势：全部A股2026年一季度归母净利润累计同比增速为6.8%，相较2025年四季度的2.0%有所回升；A股非金融两油上市公司2026年一季度

从二级市场表现看，A股科创综指近期表现突出并持续刷新历史新高，市场在保持对新能源等板块关注的同时，对部分科技成长板块的热情也在不断升温。对于5月市场配置，记者梳理发现，上述两大主线仍是业内人士关注的重点方向。

陈刚建议，“五一”假期后，聚焦新能源与科技方向，二者兼具业绩支撑与产业逻辑；在油价高位运行背景下，建议关注泛能源品种，特别是新能

擦与军事对峙不断的状态之中，谈判难以在短期内达成一致，仍是扰动全球金融市场的不确定性因素；从基本面情况看，一季度国民经济实现良好开局，A股上市公司整体收入改善且利润修复；政策层面，日前召开的中共中央政治局会议明确‘推动中小金融机构改革，稳定和增强资本市场信心’，从政策层面呵护市场长期健康发展。”

“五一”假期期间，随着中东地缘冲突延续，国际油价再度上涨，进

一步提升了市场对通胀反弹的预期，这也将成为压制美联储降息预期的重要因素，从而对权益市场未来表现。

在东吴证券首席策略分析师陈刚看来，5月宏观层面的核心关注点或集中在两个方面：一是国际油价预计维持高位运行，当前市场对地缘冲突的情绪交易已趋于钝化，定价逻辑转向现实基本面；二是高油价对经济的传导效应将在数据层面显现，5月中上旬美国4月通胀数据将出炉，预

归母净利润累计同比增速为11.5%，较2025年四季度的-1.4%改善幅度更大。

就行业板块而言，吴信坤表示，在战略资源品涨价带动下，上游能源材料板块归母净利润累计同比增速从2025年四季度的-1.6%升至2026年一季度的19.6%，其中有色金属、交通运输、石油石化行业盈利增速提升最为显著。此外，受益于AI科技浪潮推动下的科技巨头资本开支增长，TMT板块归母净利润累计同比增速从

源方向的锂电、储能、风电，以及周期板块中的化工分支等品种；科技方面，当前AI硬件板块交易结构较为拥挤，短期进一步上涨阻力较大，但行业景气度持续向上的趋势未变，核心标的业绩兑现能力依然较强，建议重点关注业绩与估值匹配度较高的国产算力、半导体设备、PCB等品种。

杨超建议投资者关注三大主线：一是科技创新与产业景气度的确定性趋势，上市公司2026年一季报数据

显示，TMT与中游制造是盈利修复的主要方向，半导体、通信设备、航海装备、电池等板块表现较优；二是资源品和部分消费领域，包括受益于PPI回升与涨价逻辑的有色金属、基础化工、石油石化等板块，以及受益于景气度修复与政策支持的部分消费细分领域；三是地缘冲突反复博弈中的能源及替代性需求主题、防御性板块，关注煤炭、煤化工、新能源、金融、公用事业等板块。

对于AI方向投资机遇，华安证券研究所副所长郑小霞认为，当前其已步入业绩驱动行情阶段，呈现出持续时间长、宽基指数小幅震荡上涨、行业分化加剧并更向产业主线集中的特征，因此在配置思路上，需紧密围绕本轮产业趋势方向。其中，泛AI产业链作为绝对核心，将成为决定投资收益的关键所在。因此，建议投资者全面关注AI产业链，细分方向包括算力以及光纤、液冷、电源等配套硬件。

对于AI方向投资机遇，华安证券研究所副所长郑小霞认为，当前其已步入业绩驱动行情阶段，呈现出持续时间长、宽基指数小幅震荡上涨、行业分化加剧并更向产业主线集中的特征，因此在配置思路上，需紧密围绕本轮产业趋势方向。其中，泛AI产业链作为绝对核心，将成为决定投资收益的关键所在。因此，建议投资者全面关注AI产业链，细分方向包括算力以及光纤、液冷、电源等配套硬件。

对于AI方向投资机遇，华安证券研究所副所长郑小霞认为，当前其已步入业绩驱动行情阶段，呈现出持续时间长、宽基指数小幅震荡上涨、行业分化加剧并更向产业主线集中的特征，因此在配置思路上，需紧密围绕本轮产业趋势方向。其中，泛AI产业链作为绝对核心，将成为决定投资收益的关键所在。因此，建议投资者全面关注AI产业链，细分方向包括算力以及光纤、液冷、电源等配套硬件。

对于AI方向投资机遇，华安证券研究所副所长郑小霞认为，当前其已步入业绩驱动行情阶段，呈现出持续时间长、宽基指数小幅震荡上涨、行业分化加剧并更向产业主线集中的特征，因此在配置思路上，需紧密围绕本轮产业趋势方向。其中，泛AI产业链作为绝对核心，将成为决定投资收益的关键所在。因此，建议投资者全面关注AI产业链，细分方向包括算力以及光纤、液冷、电源等配套硬件。

对于AI方向投资机遇，华安证券研究所副所长郑小霞认为，当前其已步入业绩驱动行情阶段，呈现出持续时间长、宽基指数小幅震荡上涨、行业分化加剧并更向产业主线集中的特征，因此在配置思路上，需紧密围绕本轮产业趋势方向。其中，泛AI产业链作为绝对核心，将成为决定投资收益的关键所在。因此，建议投资者全面关注AI产业链，细分方向包括算力以及光纤、液冷、电源等配套硬件。

对于AI方向投资机遇，华安证券研究所副所长郑小霞认为，当前其已步入业绩驱动行情阶段，呈现出持续时间长、宽基指数小幅震荡上涨、行业分化加剧并更向产业主线集中的特征，因此在配置思路上，需紧密围绕本轮产业趋势方向。其中，泛AI产业链作为绝对核心，将成为决定投资收益的关键所在。因此，建议投资者全面关注AI产业链，细分方向包括算力以及光纤、液冷、电源等配套硬件。

对于AI方向投资机遇，华安证券研究所副所长郑小霞认为，当前其已步入业绩驱动行情阶段，呈现出持续时间长、宽基指数小幅震荡上涨、行业分化加剧并更向产业主线集中的特征，因此在配置思路上，需紧密围绕本轮产业趋势方向。其中，泛AI产业链作为绝对核心，将成为决定投资收益的关键所在。因此，建议投资者全面关注AI产业链，细分方向包括算力以及光纤、液冷、电源等配套硬件。

对于AI方向投资机遇，华安证券研究所副所长郑小霞认为，当前其已步入业绩驱动行情阶段，呈现出持续时间长、宽基指数小幅震荡上涨、行业分化加剧并更向产业主线集中的特征，因此在配置思路上，需紧密围绕本轮产业趋势方向。其中，泛AI产业链作为绝对核心，将成为决定投资收益的关键所在。因此，建议投资者全面关注AI产业链，细分方向包括算力以及光纤、液冷、电源等配套硬件。

对于AI方向投资机遇，华安证券研究所副所长郑小霞认为，当前其已步入业绩驱动行情阶段，呈现出持续时间长、宽基指数小幅震荡上涨、行业分化加剧并更向产业主线集中的特征，因此在配置思路上，需紧密围绕本轮产业趋势方向。其中，泛AI产业链作为绝对核心，将成为决定投资收益的关键所在。因此，建议投资者全面关注AI产业链，细分方向包括算力以及光纤、液冷、电源等配套硬件。

对于AI方向投资机遇，华安证券研究所副所长郑小霞认为，当前其已步入业绩驱动行情阶段，呈现出持续时间长、宽基指数小幅震荡上涨、行业分化加剧并更向产业主线集中的特征，因此在配置思路上，需紧密围绕本轮产业趋势方向。其中，泛AI产业链作为绝对核心，将成为决定投资收益的关键所在。因此，建议投资者全面关注AI产业链，细分方向包括算力以及光纤、液冷、电源等配套硬件。

对于AI方向投资机遇，华安证券研究所副所长郑小霞认为，当前其已步入业绩驱动行情阶段，呈现出持续时间长、宽基指数小幅震荡上涨、行业分化加剧并更向产业主线集中的特征，因此在配置思路上，需紧密围绕本轮产业趋势方向。其中，泛AI产业链作为绝对核心，将成为决定投资收益的关键所在。因此，建议投资者全面关注AI产业链，细分方向包括算力以及光纤、液冷、电源等配套硬件。

对于AI方向投资机遇，华安证券研究所副所长郑小霞认为，当前其已步入业绩驱动行情阶段，呈现出持续时间长、宽基指数小幅震荡上涨、行业分化加剧并更向产业主线集中的特征，因此在配置思路上，需紧密围绕本轮产业趋势方向。其中，泛AI产业链作为绝对核心，将成为决定投资收益的关键所在。因此，建议投资者全面关注AI产业链，细分方向包括算力以及光纤、液冷、电源等配套硬件。

对于AI方向投资机遇，华安证券研究所副所长郑小霞认为，当前其已步入业绩驱动行情阶段，呈现出持续时间长、宽基指数小幅震荡上涨、行业分化加剧并更向产业主线集中的特征，因此在配置思路上，需紧密围绕本轮产业趋势方向。其中，泛AI产业链作为绝对核心，将成为决定投资收益的关键所在。因此，建议投资者全面关注AI产业链，细分方向包括算力以及光纤、液冷、电源等配套硬件。

对于AI方向投资机遇，华安证券研究所副所长郑小霞认为，当前其已步入业绩驱动行情阶段，呈现出持续时间长、宽基指数小幅震荡上涨、行业分化加剧并更向产业主线集中的特征，因此在配置思路上，需紧密围绕本轮产业趋势方向。其中，泛AI产业链作为绝对核心，将成为决定投资收益的关键所在。因此，建议投资者全面关注AI产业链，细分方向包括算力以及光纤、液冷、电源等配套硬件。

对于AI方向投资机遇，华安证券研究所副所长郑小霞认为，当前其已步入业绩驱动行情阶段，呈现出持续时间长、宽基指数小幅震荡上涨、行业分化加剧并更向产业主线集中的特征，因此在配置思路上，需紧密围绕本轮产业趋势方向。其中，泛AI产业链作为绝对核心，将成为决定投资收益的关键所在。因此，建议投资者全面关注AI产业链，细分方向包括算力以及光纤、液冷、电源等配套硬件。

今年以来 A股117只股票实现股价翻倍

● 本报记者 吴玉华

今年以来，A股市场总体震荡走强，结构性特征显著，成长赛道表现亮眼。上证指数站上4100点，创业板指在4月创下近11年来新高，上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨3.61%、11.70%、14.80%。行业层面，通信、综合、电子行业领涨；个股表现亮眼，117只股票实现股价翻倍，其中利通电子涨幅居首，涨幅逾440%。

分析人士表示，过去一个月，随着地缘风险实质性缓和，A股风险偏好明显回升。在海内外积极因素推动下，A股市场向上趋势不改，结构上建议关注基本面有望持续改善的领域。

五大行业板块涨逾20%

今年以来，A股市场总体震荡走强。1月、2月市场震荡向上，3月受外围地缘局势影响出现调整，4月快速反弹，逐步收复失地。

Wind数据显示，今年以来上证指数、深证成指、创业板指、科创综指分别累计上涨3.61%、11.70%、14.80%、19.17%，北证50指数下跌7.66%。截至4月30日收盘，A股总市值达到128.06万亿元，今年以来增加9.16万亿元。

今年以来，成长赛道显著走强，带动创业板指、科创综指走势强于其他指数。光纤、钨矿、光模块、锂电等主题概念板块爆发，保险、白酒、券商等传统板块走弱。

Wind数据显示，今年以来，申万一级31个行业中有18个行业板块上涨，通信、综合、电子行业涨幅居前，分别累计上涨29.51%、26.45%、23.72%，煤炭、石油石化行业也均上涨逾20%。13个行业板块下跌，商贸零售、非银金融、美容护理行业领跌，分别累计下跌12.70%、11.08%、7.44%。

总体来看，AI需求主导的成长板块表现亮眼，而部分传统板块走弱，景气分化使得不同板块走势差异巨大。

对于涨势最强的通信板块，中国银河证券通信行业首席分析师赵良毕表示，算力网、新一代通信网建设与AI应用拓展将为光通信与卫星互联网产业链带来可观的结构性增量，建议关注光模块、光器件与光芯片、光纤光缆、AIDC、太空算力等板块。

117只股票上涨超100%

今年以来，个股走势分化。Wind数据显示，今年以来A股共有2809只股票上涨，占比超五成，422只股票累计涨幅超过50%，117只股票涨幅超过100%。

剔除今年以来上市的新股，截至4月30日，今年以来涨幅前十的股票分别为利通电子、宏景科技、华盛昌、民爆光电、凌玮科技、杭电股份、华电辽能、京投发展、华特气体、美诺华，累计涨幅均超过220%。

具体来看，上述十只标的的分别分布在电子、计算机、电力设备、家用电器、基础化工、公用事业、房地产、医药生物行业中，其中电子、电力设备行业均有2只标的。

涨幅最大的利通电子，今年以来股价累计上涨441.88%，总

市值从69.92亿元增至378.82亿元，期间出现15次涨停。4月30日利通电子股价收报144.41元/股再创新高。

利通电子是算力租赁概念股。从业绩来看，利通电子2025年营业收入为33.07亿元，同比增长47.16%；归母净利润为2.93亿元，同比增长1088.59%。算力业务成为利通电子核心增长引擎，2025年该业务实现收入12亿元，占总营收比重达36.27%，成为其第一大收入来源。其一季度营业收入为9.97亿元，同比增长41.61%；归母净利润为2.71亿元，同比增长821.08%。不过，利通电子虽然在高景气的驱动下持续上涨，但也遭遇北向资金止盈，一季度北向资金减仓利通电子376.53万股。

涨幅位居第二的宏景科技，也是算力租赁概念股。今年以来，该股累计上涨377.74%，总市值从101.78亿元增至486.25亿元。

市场有望延续震荡上行格局

资金面上，Wind数据显示，截至4月29日，A股两融余额报27323.02亿元，融资金额报27124.91亿元，今年以来A股市场融资金额增加1883.35亿元。杠杆资金持续加仓，其中1月增加超1700亿元。

A股4月行情已经收官。招商证券首席策略分析师张夏表示，过去一个月，随着地缘风险实质性缓和，A股风险偏好明显回升，沪指震荡收复前期跌幅，行业呈现“抱团极致演绎”与“估值深度分化”的特征。

展望5月，张夏表示，宏观层面，市场处于经济弱复苏、政策强托底、通胀温和上行的环境；中观层面，行业配置线索推荐围绕一季报业绩验证与景气延续的方向展开。建议关注电子（半导体）、电力设备（电池、电网设备）、国防军工（航空装备、航天装备、军工电子）、有色（工业金属、能源金属、小金属）、基础化工（化学原料、化学制品、农化）、公用事业（电力、燃气）等板块。

光大证券首席策略分析师张宇生认为，一方面，虽然中东地缘紧张局势仍在持续，相关不确定性尚未完全消散，但经过前期调整，市场对中东局势的边际变化已逐步钝化，避险情绪带来的短期扰动持续边际弱化；另一方面，随着财报季结束，业绩披露带来的不确定性将降低。业绩超预期的公司有望获得估值溢价，而业绩不及预期的公司也将完成风险出清。综合来看，A股市场或延续震荡上行的格局。结构上建议关注基本面有望持续改善的方向，包括硬科技、出口链、资源品等。

“A股在4月市场反弹中积累了不少涨幅，短期行情可能在急涨之后有阶段性反复。往后看，在海内外积极因素推动下，A股市场向上趋势不改。”国信证券策略首席分析师吴信坤表示，政策支持与产业突破共振，AI依然是A股的投资主线，未来AI应用落地进程有望加速，AI应用、算力硬件以及上游的电力能源等领域值得重视。另外，重视低估值的白酒、地产板块，以及安全考量下的战略资源品。



视觉中国图片

中证协启动 券商子公司践行“五篇大文章”专项案例征集

● 本报记者 赵中昊

证券业高质量发展迎来微观层面的精细化指引。中国证券报记者日前从业内获悉，中国证券业协会近日在行业内正式印发通知，全面启动券商另类投资、私募基金、资产管理三类子公司落实金融“五篇大文章”及强化合规风控管理优秀实践案例征集工作。征集工作旨在发掘并展示前述三类券商子公司在践行金融“五篇大文章”以及强化合规风控管理方面的创新实践与突出成效。

业内人士认为，此举标志着监管层在推动证券行业服务实体经济、防范金融风险方面，已由母公司主体正式延伸至业务前沿阵地，旨在通过发掘标杆案例，厘清母子联动服务国家战略的

有效路径。

高标准征集锚定可复制实践路径

根据通知要求，此次征集明确要求案例须为2024年1月1日以来已实施完成或取得显著阶段性成果的项目，内容涵盖服务金融“五篇大文章”和强化合规风险管理两大类。各券商子公司可统筹母公司资源，报送“母子联动”的综合协同案例，也可分领域报送子公司在科技、绿色、普惠、养老、数字以及合规风控等方向的单项突破。

中证协对报送的案例质量提出了较高的要求。案例需紧扣业务的核心服务模式，有效总结提炼可复制、可推广的优秀实践经验，包括案例背景、主要做法、创新亮点、实践成效以及可复制

可推广的工作研究等内容。

需要注意的是，《证券公司做好金融“五篇大文章”专项评价办法（试行）》第十六条明确：证券公司控股的子公司（证券子公司、私募基金子公司、另类投资子公司）评价指标数据合并纳入母公司评价。在业内人士看来，此前行业对子公司如何承接母公司金融“五篇大文章”相关评价考核的实操路径不够清晰，本次征集采取先树标杆再推标准的方式，有助于减少机构摸索成本。

子公司发展路径更清晰

业内人士普遍认为，本次案例征集不仅是优秀经验遴选，更是对券商子公司业务逻辑的重塑契机：一方面通过摸排前端业务实践，厘清母子联动服

务科技金融、绿色金融等国家战略的权责划分、风控嵌入、利益协同机制；另一方面也将同步排查部分子公司存在的合规风控薄弱点，推动风控标准与母公司拉齐并实现穿透。

按照安排，各券商需在2026年6月30日前完成报送。记者了解到，多家券商已在内部积极部署相关工作，要求相关业务条线对照通知要求，梳理近两年的重点项目。

业内人士认为，后续中证协大概率会遴选代表性案例在行业内推广，而相关实践成果也将作为未来金融“五篇大文章”专项评价、分类评价的参考依据，在服务国家战略、合规风控建设方面走在前列的机构，将在业务准入、资源分配上获得差异化政策支持，券商子公司的发展导向将更加明晰。