

持续缩量成交跌破万亿 A股在等什么？

A股三大指数周四涨跌不一，沪指日线八连涨。截至收盘，沪指涨0.13%，收报3280.34点；深证成指跌0.16%，收报9759.05点；创业板指涨0.09%，收报1908.78点。沪深两市成交额仅有9995亿元，较周三缩量1124亿元。个股方面，上涨股票数量超过3100只，近百股涨停。 杨晓春

尽管指数持续反弹并且迎来8连阳，但两市成交进一步萎缩并跌破万亿元大关，较前一日进一步缩量约1000亿元，显示市场交投热情相对低迷。整体看，尽管短期市场有支撑和提振，但资金观望情绪依旧浓厚，成交持续萎缩之下，市场很明显呈现量价的背离。而这种量价背离的反弹，一般是缺少持续性的，而且力度也值得观望。如果继续保持缩量，上行或面临较大调整压力。在此之下，市场究竟在担忧什么？又在等待什么呢？

市场依旧担忧关税政策的扰动。美国关税政策反复，特朗普政府近期对华加征关税并威胁扩大征税范围，导致出口链盈利预期恶化。尽管部分商品获短期豁免，但政策不确定性仍压制外资风险偏好。而近期美股科技股持续波动，英伟达股价异动以及美联储预期推迟下，成长股估值压力凸显，或给国内创业板等带来承压预期。

国内主要是国内业绩验证与政策博弈。4月中下旬为年报及一季报密集披露期，部分高估值板块面临业绩证伪风险，市场担忧“暴雷”可能引发资金避险。此外，尽管市场对政策期待有佳，但更多政策依然未能落地，导致资金倾向于观望。投资者普遍等待4月底政治局会议对经济形势的研判及政策部署，其中对经济以及对资本市场的进一步政策预期，或成为中期行情的关键催化剂。

市场反弹至今或再度面临重要的方向选择，观望情绪日益浓厚。后市仍需进一步的放量上攻，从而巩固市场的做多信心。反之若量能持续萎缩的话，市场大概率会因承接动能不足而再度回落。

热股追踪

半导体国产化加速 思瑞浦本周涨幅近三成

在中国反制美国所谓“对等关税”的背景下，模拟芯片板块持续受到市场关注。周四收盘，思瑞浦涨超11%，芯海科技涨超5%，圣邦股份、纳芯微等跟涨。其中思瑞浦股价在上周已涨超15%的基础上，本周再度累计上涨约28%。

华泰证券近日研报指出，模拟芯片多采用IDM模式，前十大模拟芯片公司中半数为美国公司。当前模拟国产化率约为20%水平，国产替代空间较大，当前行业汽车、工业等客户需求逐步回暖，行业进入并购整合阶段，竞争格局优化，国产化有望加速。

东兴证券认为，此次关税反制将削弱美国模拟芯片产品价格优势。从行业整体来看，综合多家券商研报，当前行业已进入库存调整尾声，周期底部特征逐步明确。与此同时，国产模拟芯片价格优势凸显，在国产化需求急剧提升的背景下叠加国内企业在汽车、工控等应用领域的拓展，中国模拟芯片厂商有望迎来更好的发展机遇。 东方



上市券商一季度迎“超预期开局”

近期，上市券商一季度业绩轮廓逐渐明晰，密集披露的业绩预增公告揭示了多家公司归母净利润显著增长的态势，凸显出资本市场回暖背景下券商板块的业绩弹性。基于目前已披露的业绩预增情况，分析师普遍对上市券商一季度业绩持乐观态度，认为券商整体业绩有望超预期。开源证券非银金融行业首席研究员高超表示：“上市券商一季度业绩增速整体超预期，预计一季度交易量高增长、投资收益低基数是主要驱动力。”

目前共有9家上市券商发布了一季度业绩预增公告，均预计净利润实现较大幅度增长。券商“新巨头”国泰海通预计一季度实现归属于母公司所有者的净利润112.01亿元至124.45亿元，同比增长350%至400%。中信证券预计一季度实现归属于母公司股东的净利润约65.45亿元，同比增长32%左右。华泰证券预计一季度实现归属于母公司所有者的净利润34.37亿元至36.66亿元，同比增长50%至60%。

中国银河预计一季度实现归属于母公司股东的净利润27.73亿元至31亿元，同比增长70%至90%。中金公司预计一季度归属于母公司股东的净利润为18.58亿元至21.06亿元，同比增长50%至70%。中财

概念题材

大消费持续火爆 涨价概念延续性较强

周四，大消费延续强势，食品饮料、酒店旅游、电商等细分均涨幅居前。国芳集团、泰慕士、五芳斋、桂发祥、麦趣尔、南极电商、丽人丽妆等个股涨停。需注意的是，本轮大消费行情演绎至今，几乎各大细分都获得了资金的延伸炒作，短线情绪或趋于高潮，若市场量能持续萎缩的格局无法改善的话，后续或存在着买盘承接不足的疑虑。但在资金深度介入下，即使短线遭遇分歧，也不会全线退潮，后续仍留意大消费板块中回调低吸机会。

个股层面来看，短线炒作情绪较为活跃，其中大消费方向持续火爆，其中多数人气高标成功晋级、国芳集团10天9板、泰慕士6连板，麦趣尔、安记食品3连板。故高标的示范效应下，资金加大了对于中后排个股的挖掘力度。



此外，受核心标的红宝丽再度涨停催化，化工中沿着环氧丙烷这一分支进行扩散炒作，怡达股份、渤海化学、红墙股份等个股纷纷涨停。虽然以化工为代表的涨价概念不如大消费那么光彩夺目，但相关个股也走出了较强的延续性。后续仍可围绕着年报、一季报行情，寻找具备持续涨价能力或者业绩确定性较高的个股或方向。 海雪峰

市场观察

假私募、假券商、假股神、假APP 多地证监局提示“李鬼”出没

近段时间，多地证监局提示冒牌金融机构实施金融诈骗的案例，其中包括假私募、假券商、假软件、假股神等，这些“李鬼”们通过各种渠道诱导投资者下载假APP、交易软件等，唆使投资者转入资金实施诈骗。经调查发现，此类新型证券诈骗已形成标准化作案链条：首先通过各种渠道获取投资者联系方式诱导加入群聊，继而吸引投资者下载仿冒交易平台，通过分享打新、分红、协商交易以及老学员赚钱的噱头诱导投资者转账。

据了解，该APP、交易软件中的证券价格波动及证券交易，并非真实交易数据，前期小额投资试水可获得一定金额的“收益”或“返利”，一旦投资者加大资金投入后，就会发现无法提现，并被不法分子拉黑，且假冒App、交易软件无法登录。

业内人士警示，要注意甄别和核实券商的资质和真实性，要通过正规渠道下载券商的交易软件，如官方网站或正规应用商店，避免使用不明来源的链接或二维码来下载，警惕向第三方账户或个人账户转账。

证券时报

公告速递

金岭矿业：拟预挂牌转让金钢矿业100%股权及债权；

ST曙光：撤销其他风险警示，4月21日起复牌；

药明生物：杭州基地15000升原液生产线完成首个商业化项目PPQ生产；

黔源电力：预计一季度归母净利润4972.15万元~5376.86万元，同比增长330%~365%；

株冶集团：一季度净利润增长74.07%；

龙建股份：2025年第一季度中标项目金额29.51亿元，同比下降30.95%；

阳光乳业：一季度归母净利润2205.96万元，同比增长2.58%；

川恒股份：一季度归母净利润2.02亿元，同比增长50%；

艾比森：一季度归母净利润3641万元，同比下滑48.69%；

阳光乳业：2024年归母净利润1.15亿元，同比下降1.09%，拟10派1.8元；

洪通燃气：2024年归母净利润1.73亿元，同比增长13.05%，拟10派2.5元；

益盛药业：2024年归母净利润5208.61万元，同比下降45.02%；

神驰机电：2024年归母净利润1.94亿元，同比下降14.35%；

银邦股份：2024年归母净利润5769.01万元，同比下降10.54%，拟10派0.1元。

第一财经

