

## 【一周市场述评】三大合力助推！A股震荡整固，盈利驱动的成长行情正在强化

前海联合基金

发布时间：2026年4月27日

### 市场表现回顾：

上周上证指数上涨0.70%，深证成指上涨0.37%，沪深300上涨0.86%，创业板下跌0.29%，科创50上涨2.13%。其中，表现相对居前的行业是煤炭(+3.93%)、电子(+3.11%)、石油石化(+2.66%)；表现相对落后的行业是农林牧渔(-3.15%)、综合(-3.00%)、传媒(-2.69%)。(时间：2026年4月20日-2026年4月24日。市场过往表现不预示未来，指数涨跌不代表具体基金业绩表现。)

### 市场事件回顾：

- 2026年4月22日，中办、国办发文部署更高水平、更高质量做好节能降碳工作，要求把节能降碳贯穿经济社会发展全过程各方面，坚决遏制能源消费总量不合理增长。大力发展非化石能源和新型储能，加快建设新型电力系统。加快数字基础设施节能降碳。全面提升钢铁、有色、石化、化工、建材等重点行业能效水平。中共中央办公厅、国务院办公厅印发《碳达峰碳中和综合评价考核办法》，将“双碳”评价考核结果挂钩领导干部考核任用。《办法》设置碳排放总量、碳排放强度降低、煤炭消费总量、石油消费总量、非化石能源消费占比等5项控制指标。
- 全国多个省、市公布一季度GDP数据。其中，上海一季度GDP为1.35万亿元，同比增长5.9%；安徽GDP超1.3万亿元，增长5.8%；深圳GDP突破9500亿元，增长5.8%。
- 4月24日，DeepseekV4发布。根据DeepSeek的官方介绍，V4系列包含两个MoE模型：DeepSeek-V4-Pro总参数1.6T、激活参数49B，DeepSeek-V4-Flash总参数284B、激活参数13B，两者均原生支持100万token上下文。Deepseek与华为等国产芯片进行适配。
- 国务院印发《关于推进服务业扩能提质的意见》，到2030年服务业总规模迈上100万亿元台阶。《意见》提出，要全链条补强生产性服务业薄弱环节，提升生活性服务业重点领域发展能级，推进服务业数智化转型。
- 工信部召开第十九次制造业企业座谈会，来自生物制造、量子科技、显示材料、氢能、商业航天等行业领域的8家企业负责人作交流发言。会议指出，加快锻长板、补短板、强弱项，以更大力度超前布局未来产业，抢占未来发展制高点。
- 基金一季报披露完毕，26Q1主动权益基金份额近三年首次出现回升，并且新发&存量两端同步改善，指向主动权益基金负债端的曙光已现。主动基金一季度仓位下降：主动偏股型基金26Q1仓位环比下降1.60pct至84.84%。配置上，周期与医药配置比例提升、消费与金融地产配置比例下降，一级行业上，通信、电力设备、基础化

工、医药生物行业的配置比例上升，较 2025Q4 的变化分别为 1.78%、1.29%、1.16%、0.65%。

## 市场观点

上周 A 股在一季报密集披露、宏观修复延续、外部扰动边际缓和的合力下，震荡整固、结构强势，进一步夯实“盈利驱动、成长占优”的格局。工业企业盈利改善信号明确，为指数提供扎实基本面支撑，市场风格由“主题博弈”全面转向“业绩验证与景气共振”。整体看，当前市场处于宏观拐点确认+政策生态重塑+外部冲击边际减弱流动性改善交汇点。伴随业绩期财报陆续披露，前期部分被错杀板块有望逐步迎来估值修复行情，我国具备优势的新能源产业链、全球具备突出竞争力的新经济产业链同样有可能在中长期出海视角下，成为通胀预期逐步消解后前期流出资金的承接池。

中期宏观层面看，国内央行密集开展公开市场操作，积极引导市场预期，居民存款持续搬家，央行“类平准基金”+创业板改革+中长期资金引导，构建长期信心；反内卷政策推动下企业盈利有望改善，GDP 增量超 6 万亿、内需政策加码提振盈利预期。叠加美国局势动荡背景下渐显国内资产吸引力有望进一步增强。截至 4 月 24 日，沪深两市动态 PE 为 23.7 倍，处在历史中枢位置；随着十五五规划各项政策落地预期提升、通胀预期的缓解，预计行情将继续沿业绩增长确定性高、估值合理、符合景气提升和新质生产力发展方向的主线演绎。

在行业选择方面，建议持续关注：

行业方向一：科技产业主线共识凝聚下投资价值仍显著。国内外互联网龙头开始形成终端模型用户扩张-AI 资本开支持续加码的正向循环，强化产业趋势确定性。海外大模型应用逐步丰富并培育出较强的软件付费能力，国内大模型应用的性价比具有优势，技术日渐成熟更具大规模推广的基础，AI 硬件持续落地逐步提升渗透率。具体关注 1) 算力、自主可控产业链受益科技周期久期拉长估值中枢有望提振，重点关注光通信、液冷、电源、芯片、半导体设备材料等环节。2) AI 应用侧机遇：AI 模型端实力增强、成本下行加速各行业 AI 平权，大厂入局扩展 C 端场景，有望看到各领域 AI 应用收入或订单指标有更大程度的体现，全面赋能 B 端、C 端、G 端用户，优选大模型、计算机软件等应用领域。

行业方向二：先进制造业作为现代产业体系骨干力量配置价值提升。重点关注新能源景气度提升方向（锂电、光伏及乘用车出海、风电、储能）、算电协同（公用事业、能源信息化等）、化工（新能源材料、磷化工、农药等）带来的机会。密切关注商业航天、6G、可控核聚变、固态电池等十五五重点规划方向。

行业方向三：反内卷政策提升高股息板块的兑现确定性，资源在大国博弈中的地位提升下配置价值凸显。前期受到地缘政治影响剧烈波动后具有稳定盈利能力的品种估值有望仍有修复空间，主要分布在有色、石油石化、煤炭、非银、建筑建材、钢铁等领域。

行业方向四：新型消费端有望持续。受益大力提振消费政策预期提升，CPI 回升有望提

振消费端景气，后续政策加码可期，重点关注服务消费和新业态消费，相关板块盈利增长持续性增强，估值有望提振，关注医药生物（创新药）、餐饮旅游、食品饮料、美容护理、农林牧渔等可选消费赛道。

风险提示与免责声明：数据来源于 Wind，**市场过往不预示未来**。本文不构成本公司任何业务的投资建议或保证，不作为任何法律文件。报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅供阅读者参考，不构成任何投资建议。未经本公司事先书面许可，任何人不得将此文或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对本文内容进行任何有悖原意的删节或修改。**基金有风险，投资需谨慎**。投资者进行投资时，应严格遵守反洗钱相关法规，远离非法金融活动，切实履行反洗钱义务。