

创业板新高后，还有多少空间？

——中信建投策略周思考 20260419

核心观点

近期，美伊谈判提上日程，全球市场反攻启动。目前 A 股核心进攻方向集中在创业板，本周创业板指跨越上一轮牛市高点，但是投资者对于创业板是否仍然有较大上涨空间产生了分歧。综合创业板指权重股算力和新能源的上涨潜力、创业板指数估值仍处于低位等情况来看，我们认为当下创业板指仍然是 A 股中最有性价比的方向。产业布局方面，建议对一季度高业绩板块进行挖掘，可关注板块有：新能源、储能、锂电材料、AI 算力、创新药、半导体、消费等。

近期，美伊谈判提上日程，全球市场反攻启动。目前 A 股核心进攻方向集中在创业板，本周创业板指跨越上一轮牛市高点，但是投资者对于创业板是否仍然有较大上涨空间产生了分歧。我们认为从产业格局、估值等方面来看，创业板 3600 点的当下价值被明显低估。就上涨潜力而言，算力板块受益于 AI 巨头开支持续增长，其用电需求也间接推动了新能源板块上涨。从估值的角度来说，目前创业板指十年市盈率分位数仅在 50% 左右，对比市盈率分位数超过 95% 的上证指数和深证成指而言性价比比较高，我们认为当下创业板指仍然是 A 股中最有性价比的方向。

行业布局方面，一季报业绩披露显示 TMT 和周期板块呈现高景气高盈利格局，值得后续关注。从具体板块来看，算力仍是一季报景气主线，且正由核心硬件光模块、PCB 向液冷、算力租赁、供电等“算力+”环节扩散；受益于 AI 算力中心配储需求的爆发式增长，锂电行业迎来全新的结构性增量需求，其一季度产业链代表性股票业绩表现突出，板块向上动能不断延伸至整条产业链；创新药板块的景气度从业绩端与交易端获得双重确认，BD 合作常态化推进，行业出海节奏持续提速；全球半导体行业正处于 AI 驱动的强景气周期中，且上行斜率仍在陡峭化。

重点关注板块包括：新能源、储能、锂电材料、AI 算力、创新药、半导体、消费等。

风险提示：政策落地不及预期；中美战略博弈加剧风险；美股波动超预期。

投资策略

夏凡捷

xiafanjie@csc.com.cn

021-68821600

SAC 编号:S1440521120005

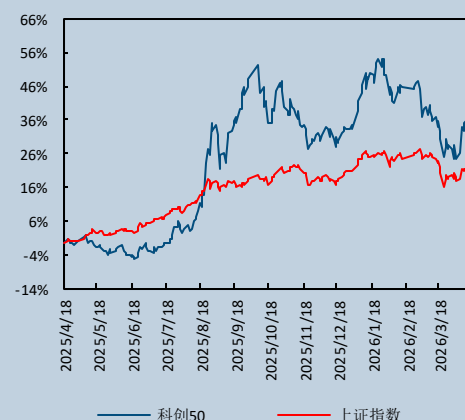
何盛

hesheng@csc.com.cn

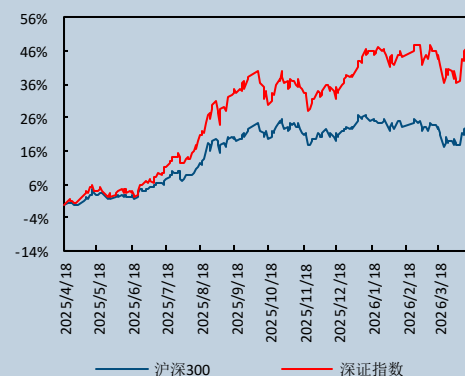
SAC 编号:S1440522090002

发布日期： 2026 年 04 月 19 日

上证指数走势图



深证成指走势图



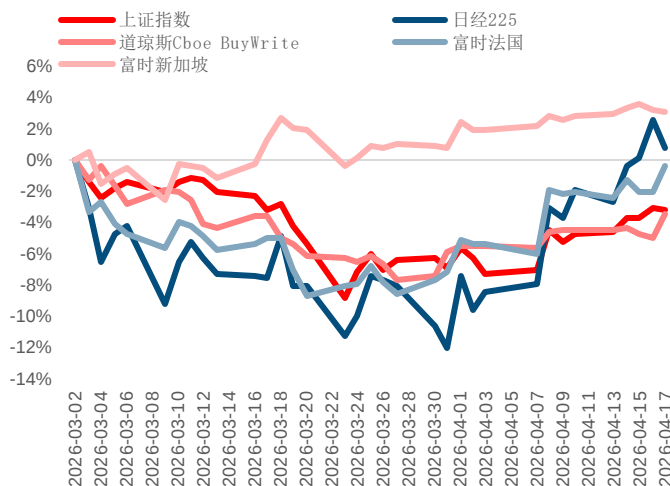
目录

一、 创业板新高只是开始	1
二、 一季报景气挖掘继续作为反攻重点方向.....	6
风险分析.....	13

一、创业板新高只是开始

近期，美伊谈判提上日程，全球市场反攻启动。目前 A 股核心进攻方向集中在创业板，本周创业板指跨越上一轮牛市高点，但是投资者对于创业板是否仍然有较大上涨空间产生了分歧。我们综合产业结构、估值、盈利等情况来看，认为当下创业板指仍然是 A 股中最有性价比的方向。

图表1：近期全球市场回暖



数据来源：iFinD，中信建投证券（指数累计涨跌幅，以 3.2 为基准）

图表2：创业板指超越上一轮牛市高点



数据来源：iFinD，中信建投证券

过去 3 轮牛市，创业板指的主要成分股已经发生了重大的变化：

1) 2013-2015 年牛市中创业板指权重较高的是 TMT 板块，信息技术板块占比高达 40%。但是业绩维度上，创业板成分股业绩明显分化：游戏板块盈利、营收同比表现稳居市场前 25%，而剩余公司实际盈利承压，每个季度至少有四分之一的企业营业利润同比下滑。这一轮牛市证券市场政策利好密集、货币政策转为全面宽松、叠加“国企改革”与“互联网+”的题材炒作，创业板指在流动性和风险偏好改善的情况下一度涨至 3800 点，但由于缺乏景气逻辑，当时创业板的估值偏高。

图表3：2015 年创业板指 TMT 行业占比较高%



数据来源：Wind，中信建投证券

图表4： 2013-2015 年牛市创业板指分化，游戏公司表现突出%

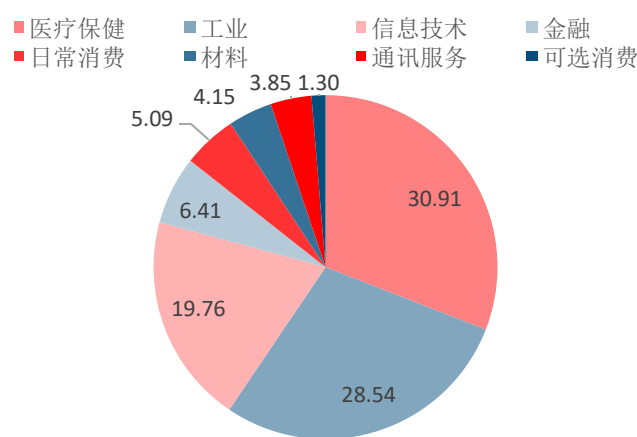
营收同比情况				
	游戏公司平均营收	创业板指营收1/4位数	创业板指营收1/2位数	创业板指营收3/4位数
2013年Q1	32.82	9.51	28.28	43.97
2013年Q2	34.78	7.40	31.83	49.01
2013年Q3	83.06	7.26	27.95	45.77
2013年Q4	105.84	13.38	33.64	63.40
2014年Q1	142.42	8.17	25.64	54.96
2014年Q2	181.02	12.60	26.18	47.82
2014年Q3	90.60	11.49	30.85	66.43
2014年Q4	57.34	11.63	28.85	64.20
2015年Q1	62.01	9.22	33.58	65.68

营业利润同比情况				
	游戏公司平均营业利润	创业板指营业利润1/4位数	创业板指营业利润1/2位数	创业板指营业利润3/4位数
2013年Q1	22.70	-21.40	18.83	38.39
2013年Q2	38.50	-3.05	20.25	57.19
2013年Q3	149.80	-2.17	20.90	58.09
2013年Q4	73.40	-21.28	19.74	80.22
2014年Q1	205.74	-24.40	17.89	67.79
2014年Q2	130.81	-15.13	19.52	48.89
2014年Q3	86.42	-7.62	25.12	60.65
2014年Q4	113.76	1.83	35.85	121.64
2015年Q1	95.35	-19.86	18.62	66.75

数据来源：iFinD，中信建投证券

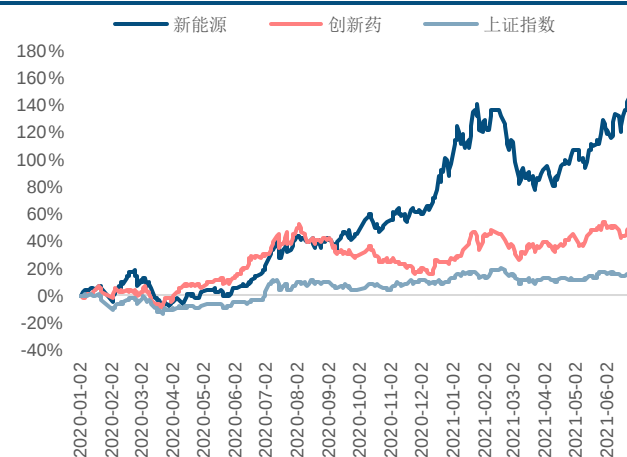
2) 2020-2021 年创业板指的医疗保健和新能源行业占比较高。疫情驱动医药生物板块持续上涨，尤其是医疗器械和疫苗板块，而 2021 年全国两会“双碳”被首次写入政府工作报告，碳中和成为当年热点题材，上述因素共同推动创业板指上涨至历史中高分位 3600 点。

图表5： 2021 年创业板指医疗保健和新能源行业占比较高%



数据来源：Wind，中信建投证券

图表6： 2020-2021 年热点在创新药和新能源之间切换

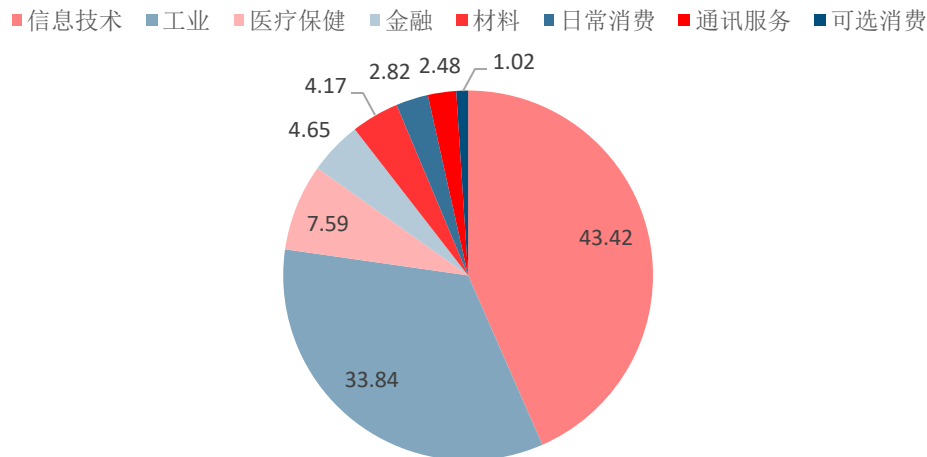


数据来源：iFinD，中信建投证券（累计涨跌幅，以2020.1.2为基准）

3) 本轮创业板指权重股再度变化，转向算力和新能源板块，而算力产业本轮景气周期强度显著高于历史前两轮牛市，创业板 3600 点的当下价值被明显低估。就上涨潜力而言，算力板块受益于 AI 巨头开支持续增长，景气逐步扩散至光模块、液冷服务器、算力租赁等子板块，其用电需求也间接推动了新能源板块上涨，算力板块较为明显的景气逻辑使得创业板仍然有较大上涨空间。从估值的角度来说，目前创业板指十年市盈率分位数仅在 50% 左右，远远低于前两轮牛市中同样点位的时期，同时对比市盈率分位数超过 95% 的上证指数和深证成指，

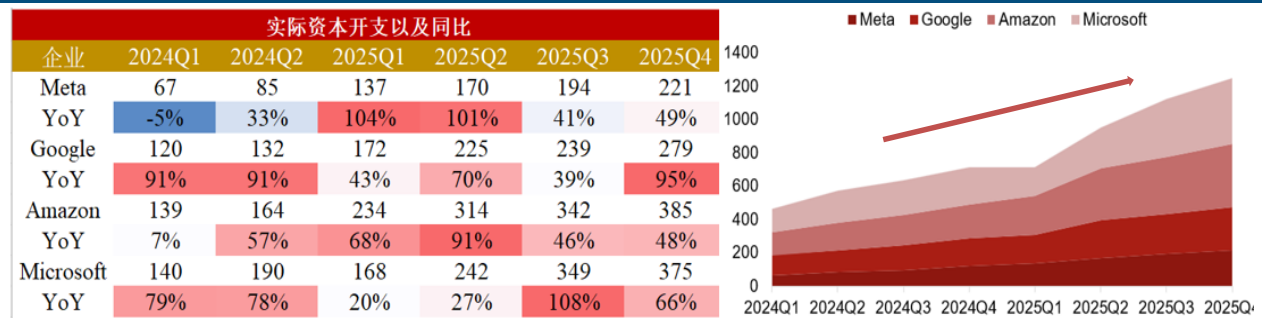
创业板指性价比比较高。

图表7： 2025-2026 年创业板指以算力和新能源为主



数据来源: Wind, 中信建投证券

图表8： AI 巨头资本开支高速增长（亿美元）



数据来源: 各公司财报披露信息, 中信建投证券

图表9： AI 算力细分板块利好逻辑

细分板块	利好逻辑
液冷	AI GPU 功耗快速抬升导致传统风冷逐步逼近极限，液冷成为高密度算力中心必选技术路径之一。在高功率算力持续放量的背景下，市场对液冷方案的中长期应用空间形成共识，对数据中心能耗约束下液冷渗透率提升的前置定价，推动相关标的在年初算力行情中获资金关注。
先进封测	AI 芯片先进封装需求持续爆发，封测是产业链核心制约点。先进封装成为突破性能瓶颈的核心路径，需求呈爆发式增长；但高端产能集中、技术壁垒高、扩产周期长、成本与良率挑战大。
PCB 材料	AI 服务器 PCB 量价齐升、材料升级。直接使得玻纤电子布与 MLCC 的需求激增，进而推动全产业链涨价，成为确定性利好。
光模块	AI 算力集群建设高度依赖高速通信网络，光模块是数据中心与智算中心扩容的核心硬件。AI 场景对超高清带宽、微秒级低延迟、高可靠无损传输的要求持续提升，高速光模块需求量与规格同步爆发。
数据中心供电	全球 AI 数据中心建设带来电网设备和燃气轮机需求井喷。随着高功率 GPU、AI 服务器密集部署，单机功耗与集群功率密度持续抬升，数据中心在电力接入指标、电网并网周期、电价谈判以及备用供电能力等方面面临更严格约束。相较芯片与服务器等其他环节，电力系统具备更强的工程与审批属性，建设周期更长，导致算力资本开支在推进过程中被迫向供电、能源保障及基础设施环节前置投入。
存储芯片	大型 AI 模型训练和推理对内存、存储器的需求是传统应用的数倍。单台 AI 服务器平均配置 1.7TB 存储（含 DRAM 和 SSD），远高于普通服务器的 0.5TB。这直接带来高带宽内存（HBM）、DDR5 内存条及企业级 SSD 等高端产品供不应求。
CPU	AI 大模型与智能体落地重塑算力架构，CPU 承担调度、数据预处理等核心作用，算力集群中 CPU 配置比例大幅提升；叠加全球数据中心扩容、服务器设备更新，以及高端产品供给偏紧，共同推动 CPU 板块需求持续抬升。

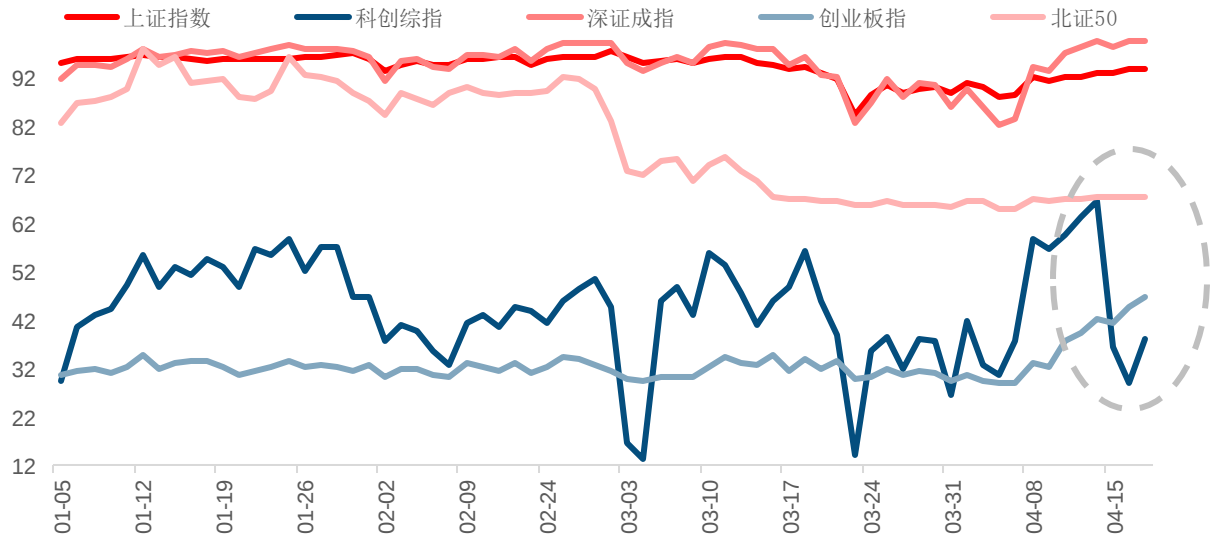
数据来源：中信建投证券

图表10： 新能源景气逻辑

板块	景气逻辑
燃气轮机	北美电力供需格局持续偏紧，传统火电逐步退出市场，电力系统备用容量持续偏低； AI 数据中心产业快速扩张，新增海量用电负荷； 燃气轮机具备建设周期短、供电稳定、启停灵活的优势，贴合北美资源条件，成为 AI 算力中心自备电源的核心选择，行业需求快速释放，景气度上行。
储能	国内储能相关政策全面落地，盈利模式逐步清晰完善，商业化运营走向成熟； 风光新能源装机持续扩容，消纳与调峰压力加剧； 叠加 AI 高耗能负荷持续增长，电网负荷调节、削峰填谷需求提升，国内刚需叠加海外需求共振，储能行业整体维持高景气。
电网设备	美国出台大额高压电网建设投资规划，全球老旧电网进入改造周期； 新能源大规模并网对电网网架提出升级需求，同时 AI 算力园区、大型数据中心带来大量配套配电需求； 全球电网资本开支持续扩张，带动电网设备需求放量，行业景气稳步抬升。

数据来源：中信建投证券

图表11： 对比其他指数，创业板指 PE 十年分位数较低%



数据来源: iFind, 中信建投证券

由于算力和新能源仍然具备较大上涨潜力和景气趋势，且当前创业板指的市盈率分位数处于较低位置，我们判断目前在一季报行情市场开始全面定价景气趋势的情况下，创业板指在盈利增长、估值、产业结构上的优势逐渐凸显，当下新高只是开始。

二、一季报景气挖掘继续作为反攻重点方向

行业布局方面，一季报业绩披露显示 TMT 和周期板块呈现高景气高盈利格局，值得后续关注。从具体板块来看，算力仍是一季报景气主线，且正由核心硬件光模块、PCB 向液冷、算力租赁、供电等“算力+”环节扩散；受益于 AI 算力中心配储需求的爆发式增长，锂电行业迎来全新的结构性增量需求，其产业链代表性股票一季度业绩表现突出，板块向上动能不断延伸至整条产业链；创新药板块的景气度从业绩端与交易端获得双重确认，BD 合作常态化推进，行业出海节奏持续提速；全球半导体行业正处于 AI 驱动的强景气周期中，且上行斜率仍在陡峭化。

一季报高增与超预期方向，当前仍集中在资源品与 TMT 硬科技。按表内 169 家已披露样本统计，135 家预喜，占比 79.9%，其中 82 家净利润预告增幅超过 100%；分行业看，有色金属 20 家中 19 家预喜、15 家翻倍，电子 31 家中 22 家预喜、12 家翻倍，计算机和通信预喜率均为 100%，说明高增速方向主要集中在资源涨价与 AI 硬件链，而超预期较多的方向也主要分布在有色、电子、计算机和通信等高景气板块。

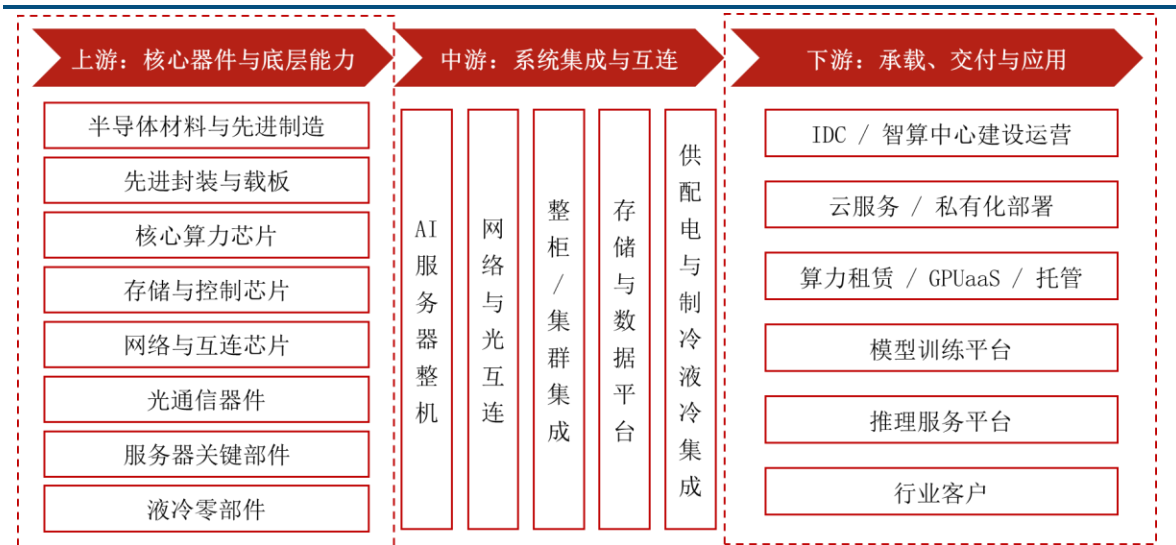
图表12：申万一级行业 2026 年一季度业绩预测情况

板块	行业	预喜率占比	预告净利润变动幅度 中位数	板块	行业	预喜率占比	预告净利润变动幅度 中位数
周期	石油石化	100.00%	205.00%	消费	商贸零售	100.00%	148.10%
	有色金属	100.00%	168.10%		社会服务	100.00%	103.10%
	钢铁	100.00%	64.50%		纺织服饰	100.00%	1554.50%
	基础化工	70.60%	75.80%		农林牧渔	100.00%	39.40%
	建筑材料	100.00%	146.50%		食品饮料	100.00%	59.20%
	建筑装饰	100.00%	223.20%	TMT	电子	77.40%	66.40%
	轻工制造	66.70%	134.80%		计算机	100.00%	126.40%
制造	电力设备	93.80%	121.30%		传媒	66.70%	87.00%
	国防军工	60.00%	28.10%	公用事业	通信	100.00%	170.50%
	机械设备	75.00%	69.10%		公用事业	80.00%	87.10%
	汽车	55.60%	5.40%		交通运输	66.70%	111.80%
医药	医药生物	83.30%	85.40%		环保	100.00%	161.10%
金融地产	非银金融	100.00%	110.00%				

数据来源：iFinD，中信建投证券

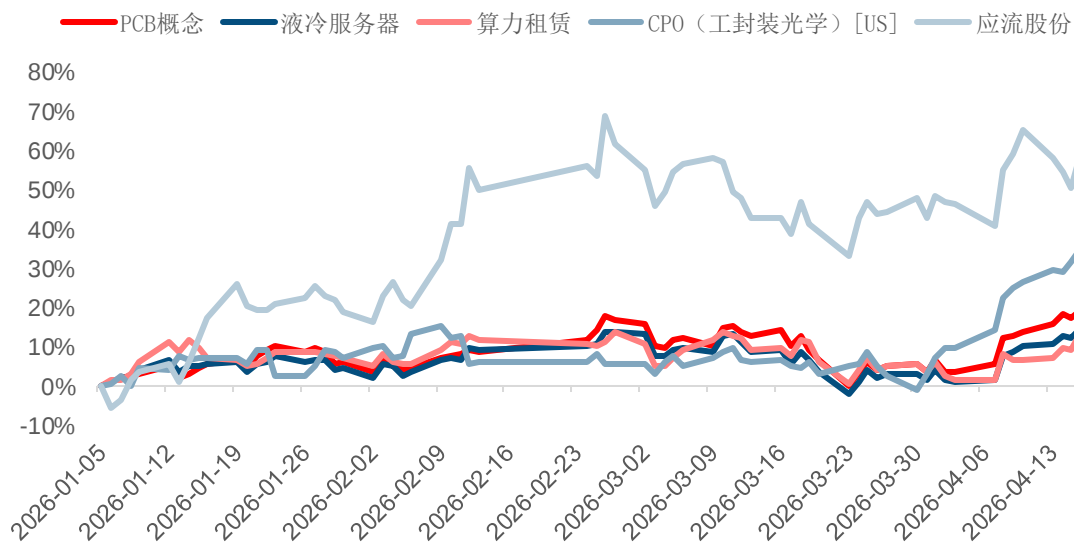
算力仍是一季报景气主线，且正由核心硬件向“算力+”基础设施环节扩散。中际旭创一季度营业收入 66.74 亿元，营收同比录得 37.82%，归母净利润录得 15.83 亿元，同比增长 56.83%；海光信息一季度营业收入 40.34 亿元，营收同比录得 68.06%，归母净利润录得 6.87 亿元，同比增长 35.82%。同时，公开披露显示国产算力芯片、PCB 等半导体产业链延续了 2025 年以来的高景气，而随着数据中心容量和功率密度持续上行，液冷、算力租赁和供电等“算力+”方向仍是后续景气扩散中值得继续重点跟踪的环节。

图表13： AI 算力产业链



数据来源：中信建投证券

图表14： AI 算力子板块自 2026 年以来累计涨跌幅



数据来源：iFinD，中信建投证券（指数累计涨跌幅，以 1.5 为基准）

图表15： AI 算力子板块代表性龙头企业最新业绩披露情况

子板块	公司	代码	营业收入（亿元）	营收同比	归母净利润（亿元）	归母同比 %
光模块	中际旭创	300308.SZ	194.96	192.12%	57.35	262.28%
	仕佳光子	688313.SH	5.77	32.18%	1.16	24.66%
PCB	沪电股份	002463.SZ			11.80-12.60	54.76%-65.25%
AI 服务器	浪潮信息	000977.SZ	245.60-268.30	79.81%-96.45%	9.64-10.87	128.56%-157.63%
	中科曙光	603019.SH	30.72	18.80%	2.25	20.88%
算力芯片	海光信息	688041.SH	40.34	68.06%	6.87	35.82%
算力基础设施 / IDC	润泽科技	300442.SZ	18.4	53.55%	5.82	35.35%
供电	禾望电气	603063.SH	5.74	-25.82%	0.51	-51.48%

数据来源：iFinD，中信建投证券

锂电产业链一季报业绩高增的确定性正在被密集验证。电芯龙头宁德时代 26Q1 实现营收 1291 亿元、同比增长 52.45%，归母净利润 207 亿元、同比增长 48.52%，营收增速已逐季攀升至五个季度以来的最高水平，利润端同样维持在近五个季度的高位区间，反映下游动力与储能需求的共振拉动效应仍在加速兑现。亿纬锂能 26Q1 归母净利润预增 25%-35%，储能电芯满产满销的状态进一步印证了需求端的饱满程度。更值得关注的是，此前深陷亏损的中上游环节正在集中迎来盈利拐点。锂盐端，天华新能、赣锋锂业 26Q1 同比大幅扭亏；正极材料端，龙蟠科技 26Q1 预计净利润 2 亿-2.5 亿元，磷酸铁锂加工费上调叠加碳酸锂涨价带来的库存收益是核心驱动；中伟新材 26Q1 归母净利润预增 72%-92%，三元与铁锂双线需求的同步回暖支撑了业绩释放。产业链利润分配格局正从“电芯独强”向各环节均衡修复演进，这一信号意味着行业景气度的传导已从下游渗透至中上游。

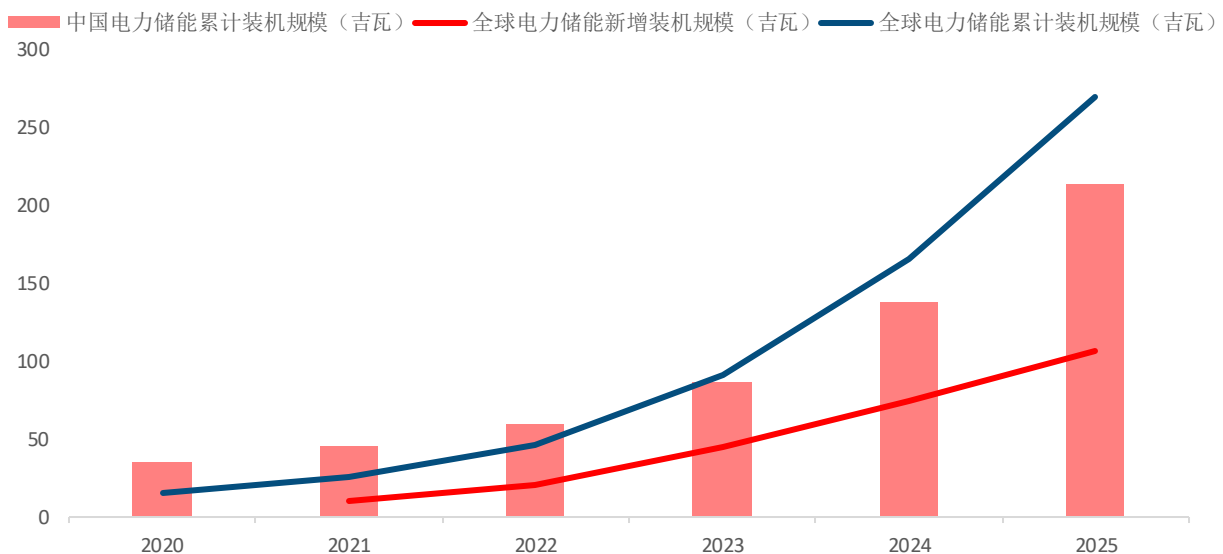
图表16： 2025-2026Q1 锂电产业链部分企业业绩情况

公司名称	证券代码	营业收入 YoY		归母净利润 YoY	
		25Q4	26Q1	25Q4	26Q1
宁德时代	300750	36.58%	52.45%	57.13%	48.52%
亿纬锂能	300014	13.06%	-	48.67%	25%~30%
龙蟠科技	603906	-	107.25%~126.09%	-	870.75%~1063.44%
中伟新材	300919	47.54%	-	217.24%	72.32%~91.82%
天赐材料	002709	58.87%	-	546.39%	-
新宙邦	300037	38.68%		45.17%	102.48%~120.51%
恩捷股份	002812	-	-	-	-
璞泰来	603659	35.27%	-	-1476.40%	-
天华新能	300390	71.18%	-	-588.05%	27517.53%~32120.45%
赣锋锂业	002460	69.78%		-210.73%	549.65%~690.17%

数据来源：iFinD，中信建投证券

需求侧，储能作为锂电需求增量的核心引擎地位持续强化——2025 年中国电力储能累计装机规模达 213.3GW，较 2024 年的 137.9GW 增长约 55%，全球电力储能新增装机 106GW、同比增长 43%，AI 算力中心配储需求的爆发式增长为储能装机提供了新的结构性增量。据高工锂电数据，26Q1 国内动力和储能电池合计销量 437.1GWh、同比增长 52.9%，其中储能电池销量同比增幅高达 111.8%，需求端的高景气正是产业链一季报业绩集中兑现的根本支撑。

图表17： 全球、中国储能装机规模情况（单位：吉瓦）



数据来源: iFinD, 中信建投证券

创新药板块的景气度从业绩端与交易端获得双重确认，龙头企业业绩大幅超预期。2025 年年报显示，头部创新药企利润兑现能力普遍超出市场预期，百济神州全年营收 382 亿元、同比增长 40.5%，营业利润 26 亿元较市场一致预期高出 43.3%，核心品种的全球放量节奏明显快于此前假设；药明康德营收 455 亿元、同比增长 15.8%，营业利润 239 亿元超预期 21.2%，在地缘政治扰动反复的背景下仍实现了利润端的大幅超额兑现。与此同时，多家企业实现营业利润的高速增长，尽管部分公司缺乏可比的一致预期数据，但利润增速本身已指向行业盈利能力的系统性修复。

图表18： 2025 年创新药龙头企业业绩情况及其预期

类别	公司名称	营业收入（亿元人民币）			营业利润（亿元人民币）		
		2025 年	25 年一致预测	超预期	2025 年	25 年一致预测	超预期
自研综合型	恒瑞医药	316.29	336.38	-5.97%	89.90	102.19	-12.03%
	中国生物制药	318.34	-	-	70.95	-	-
	石药集团	260.06	-	-	48.61	-	-
	三生制药	176.96	-	-	108.50	-	-
	华东医药	-	446.52	-	0.00	47.88	-
	复星医药	416.62	415.92	0.17%	52.28	46.68	12.01%
CXO	药明康德	454.56	445.51	2.03%	239.30	197.51	21.16%
	信达生物	130.42	-	-	9.36	-	-
	泰格医药	68.33	69.14	-1.18%	10.09	15.47	-34.74%
	康龙化成	140.95	139.68	0.91%	19.28	19.90	-3.08%
	百济神州	382.25	373.61	2.31%	26.01	18.15	43.31%
	药明生物	217.90	-	-	72.57	-	-
	百利天恒	-	22.56	-	0.00	-3.93	-
	翰森制药	150.28	-	-	65.51	-	-

数据来源: iFinD, 中信建投证券

注: 2025 年一致预测截至 3.1

2026 年一季度，国内创新药 license-out 交易金额已达约 600 亿元，接近 2025 年全年交易金额的一半。26 年以来，10 亿美元以上的重磅交易密集落地，交易金额最大的一笔交易为信达生物与礼来达成 88.5 亿美元的免疫学及肿瘤学全球合作，首付款 3.5 亿美元。荣昌生物将 RC-148 以 56 亿美元授权给 AbbVie，石药集团与阿斯利康签订 47 亿美元的全球商业化协议，正大天晴、泽璟生物、和铂医药、德琪医药、前沿生物等亦各有超 10 亿美元的交易落地。跨国药企对中国创新药管线的竞购力度未见减弱，大额交易的频次和单笔规模均处于历史高位，为相关企业后续的里程碑收入和利润释放埋下伏笔。

图表19： 2026 年 10 亿美元以上 BD 交易详情

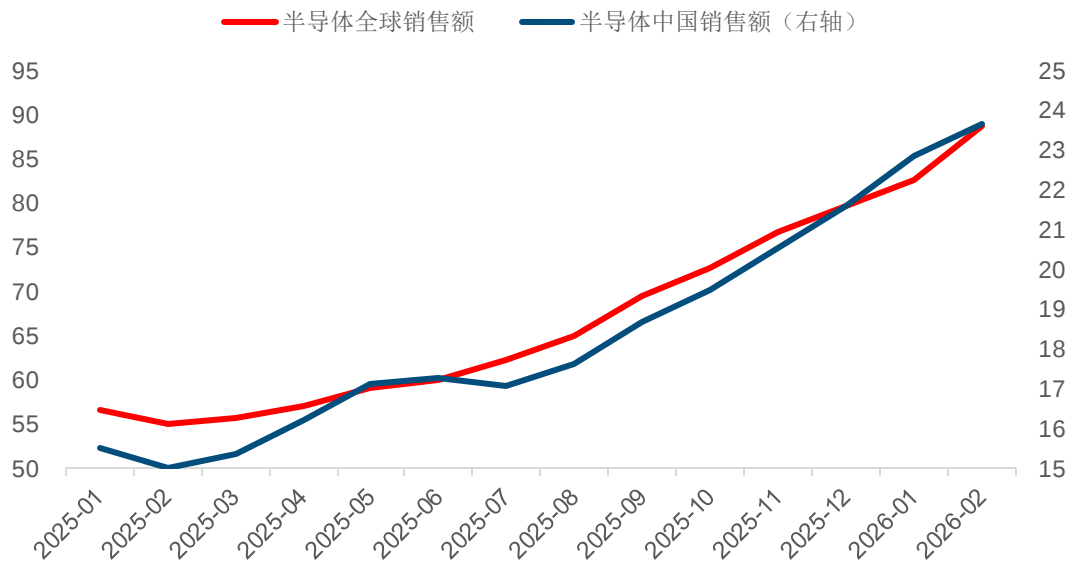
交易标题	主要参与方	开始时间	交易规模 (亿美元)
礼来(Eli Lilly)在全球范围内开发并商业化信达生物(Innovent)的免疫学和肿瘤学药物，不包括大中华区（包括中国大陆、中国台湾、中国香港和中国澳门）	信达生物制药（苏州）有限公司	2026-02-08	88.50
AbbVie 将开发和商业化荣昌生物(RemeGen)的 RC-148 用于大中华区以外的晚期实体瘤	荣昌生物制药（烟台）股份有限公司	2026-01-12	56.00
阿斯利康(AstraZeneca)将在全球商业化石药集团(CSPC Pharmaceutical)的 SYH2082 和三个临床前项目	石药控股集团有限公司	2026-01-31	47.00
Sanofi to develop and commercialize 正大天晴药业(Chia Tai Tianqing)'s rovadictinib against PMF, PPV-MF, PET-MF and cGVHD worldwide	正大天晴药业集团股份有限公司	2026-03-04	15.30
AbbVie 将在中国以外地区开发和商业化苏州泽璟生物制药股份有限公司(Suzhou Zelgen Biopharmaceuticals)的 ZG-006	苏州泽璟生物制药股份有限公司	2026-01-01	12.35
Solstice Oncology UK Ltd 将在大中华区以外开发和商业化和铂医药（上海）有限责任公司(Harbour BioMed)的 HBM-4003	和铂医药（上海）有限责任公司	2026-02-23	12.05
UCB Pharma Inc 将全球开发、生产和商业化德琪医药(Antengene)的 ATG-201 用于 AD	德琪（浙江）医药科技有限公司	2026-03-03	11.80
葛兰素史克(GSK)将在全球范围内开发、生产和商业化 Frontier Biotechnologies Inc 的两款 siRNA 疗法用于多种肾脏疾病	前沿生物药业（南京）股份有限公司	2026-02-24	10.03

数据来源：摩熵医药，中信建投证券

全球半导体行业景气度仍在加速上行。SIA/WSTS 数据显示，全球月度销售额自 2025 年初的 565 亿美元一路攀升至 2026 年 2 月的 888 亿美元，14 个月内增幅达 57%，2 月同比增速 61.8%较 1 月的 46.1%进一步走阔，行业正加速迈向全年 1 万亿美元的历史性规模。中国市场节奏同步，2026 年 2 月销售额 236 亿美元，较 2025 年同期增长 57.4%。



图表20： 半导体全球、中国月度销售额（单位：十亿美元）



数据来源: iFinD, 中信建投证券

这一轮景气的强度已在 A 股半导体公司一季报中得到系统性验证。存储环节弹性最为突出，佰维存储 26Q1 归母净利润 29 亿元、同比增长 1568%，德明利预计净利润 31.5 亿-36.5 亿元、同比扭亏为盈，核心受益于 DRAM 与 NAND Flash 合约价的大幅上涨。光模块领域，中际旭创 26Q1 净利润 57 亿元、同比增长 262%，算力资本开支的持续扩张为其提供了高确定性的收入支撑。芯片设计端，海光信息预计 26Q1 营收 39 亿-42 亿元、同比增长 63%-76%，国产高端处理器的市场空间仍在打开。设备与材料环节，强一股份净利润同比增长 655%-762%，鼎龙股份增长 70%-84%，国产替代进程的推进为相关公司带来了持续的订单与利润增量。

图表21： 半导体产业链部分企业 26Q1 业绩情况

所处环节	公司名称	营业收入（亿元人民币）			归母净利润（亿元人民币）	
		2026Q1	YoY(%)		26Q1	YoY(%)
AI 芯片	海光信息	40.34	68.06%		6.87	35.82%
存储	佰维存储	68.14	341.53%		28.99	1567.85%
	德明利	73~78	483.05%~522.98%		31.5~36.5	4,659.42%~5,383.14%
半导体设备	强一股份	-	-		1.06~1.21	654.79%~761.60%
半导体材料	鼎龙股份	-	-		2.4~2.6	70.22%~84.41%
光模块	中际旭创	194.96	192.12%		57.35	262.28%
电解液添加剂	新宙邦	-	-		4.6~5.0	102.48%~120.51%

数据来源: iFinD, 中信建投证券

风险分析

（1）内需支持政策效果低于预期。如果后续国内地产销售、投资等数据迟迟难以恢复，通胀持续低迷，消费未出现明显提振，企业盈利增速持续下滑，经济复苏最终证伪，那么整体市场走势将会承压，过于乐观的定价预期将会面临修正。

（2）中美战略博弈加剧风险。警惕中美战略博弈领域扩散、程度加剧的风险。例如战略博弈从贸易扩散到科技、关键资源、金融、航运、物流、军事等多个领域，出现全方位战略冲突，这可能影响正常的经济活动，同时对权益市场造成冲击。

（3）美股市场波动超预期。若美国经济超预期恶化，或美联储宽松力度不及预期，可能导致美股市场出现较大波动，届时也将对国内市场情绪和风险偏好造成外溢影响。

分析师介绍

夏凡捷

中信建投资深策略分析师，硕士毕业于武汉大学金融工程专业，曾任安信证券高级策略分析师，长期从事市场策略、专题研究和金股配置方面的工作。新财富、水晶球、金牛奖策略分析师，Wind 金牌分析师。

何盛

上海交通大学本硕，目前主要负责大势研判、专题研究、海外策略等领域。曾任东北证券策略分析师，2022 年加入中信建投证券研究发展部。

评级说明

投资评级标准		评级	说明
报告中投资建议涉及的评级标准为报告发布日后6个月内的相对市场表现，也即报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。A股市场以沪深300指数作为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数作为基准；美国市场以标普500指数为基准。	股票评级	买入	相对涨幅 15%以上
		增持	相对涨幅 5%—15%
		中性	相对涨幅-5%—5%之间
		减持	相对跌幅 5%—15%
		卖出	相对跌幅 15%以上
	行业评级	强于大市	相对涨幅 10%以上
		中性	相对涨幅-10-10%之间
		弱于大市	相对跌幅 10%以上

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：（i）以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。（ii）本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

法律主体说明

本报告由中信建投证券股份有限公司及/或其附属机构（以下合称“中信建投”）制作，由中信建投证券股份有限公司在中华人民共和国（仅为本报告目的，不包括香港、澳门、台湾）提供。中信建投证券股份有限公司具有中国证监会许可的投资咨询业务资格，本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格证书编号已披露在报告首页。

在遵守适用的法律法规情况下，本报告亦可能由中信建投（国际）证券有限公司在香港提供。本报告作者所持香港证监会牌照的中央编号已披露在报告首页。

一般性声明

本报告由中信建投制作。发送本报告不构成任何合同或承诺的基础，不因接收者收到本报告而视其为中信建投客户。

本报告的信息均来源于中信建投认为可靠的公开资料，但中信建投对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载观点、评估和预测仅反映本报告出具日该分析师的判断，该等观点、评估和预测可能在不发出通知的情况下有所变更，亦有可能因使用不同假设和标准或者采用不同分析方法而与中信建投其他部门、人员口头或书面表达的意见不同或相反。本报告所引证券或其他金融工具的过往业绩不代表其未来表现。报告中所含任何具有预测性质的内容皆基于相应的假设条件，而任何假设条件都可能随时发生变化并影响实际投资收益。中信建投不承诺、不保证本报告所含具有预测性质的内容必然得以实现。

本报告内容的全部或部分均不构成投资建议。本报告所包含的观点、建议并未考虑报告接收人在财务状况、投资目的、风险偏好等方面的具体情况，报告接收者应当独立评估本报告所含信息，基于自身投资目标、需求、市场机会、风险及其他因素自主做出决策并自行承担投资风险。中信建投建议所有投资者应就任何潜在投资向其税务、会计或法律顾问咨询。不论报告接收者是否根据本报告做出投资决策，中信建投都不对该等投资决策提供任何形式的担保，亦不以任何形式分享投资收益或者分担投资损失。中信建投不对使用本报告所产生的任何直接或间接损失承担责任。

在法律法规及监管规定允许的范围内，中信建投可能持有并交易本报告中所提公司的股份或其他财产权益，也可能在过去 12 个月、目前或者将来为本报中所提公司提供或者争取为其提供投资银行、做市交易、财务顾问或其他金融服务。本报告内容真实、准确、完整地反映了署名分析师的观点，分析师的薪酬无论过去、现在或未来都不会直接或间接与其所撰写报告中的具体观点相联系，分析师亦不会因撰写本报告而获取不当利益。

本报告为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式转发、翻版、复制、发布或引用本报告全部或部分内容，亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告全部或部分内容。版权所有，违者必究。

中信建投证券研究发展部

北京
朝阳区景辉街 16 号院 1 号楼 18 层
电话：（8610）56135088
联系人：李祉瑶
邮箱：lizhiyao@csc.com.cn

上海
上海浦东新区浦东南路 528 号南塔 2103 室
电话：（8621）6882-1600
联系人：翁起帆
邮箱：wengqifan@csc.com.cn

深圳
福田区福中三路与鹏程一路交汇处广电金融中心 35 楼
电话：（86755）8252-1369
联系人：曹莹
邮箱：caoying@csc.com.cn

中信建投（国际）

香港
中环交易广场 2 期 18 楼
电话：（852）3465-5600
联系人：刘泓麟
邮箱：charleneliu@csci.hk