

不确定性增加，高股息类股票再次受到关注

-东源嘉盈周策略（2025 年第十六周）

本周回顾

市场回顾：

经过了上周的大幅波动后，本周市场总体走势较为平稳，尾盘微红的态势也只有周五没有出现。全周上证综指涨 1.19%，深证成指跌 0.54%，创业板指跌 0.64%，北证 50 涨 3.48%，全市场日均成交 10761.37 亿元，前一周为 15742.36 亿元，市场整体活跃度大幅下降。行业方面银行、房地产、综合涨幅居前，超过 3%，国防军工、农林牧渔跌幅居前，超过 2%。概念股方面，银行、黄金、游戏出海概念涨幅居前，超过 3%，半导体、消费电子代工、云计算概念跌幅居前，超过 1%。

财经事件回顾

2025 年一季度社会融资规模增量累计为 15.18 万亿元，比上年同期多 2.37 万亿元。3 月末，广义货币（M2）余额 326.06 万亿元，同比增长 7%。狭义货币（M1）余额 113.49 万亿元，同比增长 1.6%。流通中货币（M0）余额 13.07 万亿元，同比增长 11.5%。

2025 年一季度国内生产总值（GDP）318758 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.4%，环比增长 1.2%；全国规模以上工业增加值同比增长 6.5%；服务业增加值增长 5.3%，现代服务业增势良好；社会消费品零售总额 124671 亿元，增长 4.6%；全国固定资产投资（不含农户）103174 亿元，增长 4.2%。

市场展望

本周市场总体走势平稳，尤其是上证指数，尾盘翻红的态势只是在周五没有实现。经历过上周的大幅波动后，投资者的情绪逐渐稳定，开始认真思考关税对我国宏观经济的中长期影响。不论是作为内需的必需消费品，还是我方反制措施可能受益的模拟器件在本周都有阶段性的表现，然而本周真正受益的方向则是春节后被逐渐遗忘的红利股。

春节后人形机器人和 AIGC 概念火爆的背后，是去年走势较好的红利股的逐渐被遗忘。高风险偏好下，股息收益和资本增值收益的可比性下降是很好理解的。但现在这个阶段，宏观经济走势的不确定性正在增加，红利股的经营稳定性和分红稳定性的优势将再次显现，也可能会再次引发全市场的共识和追捧。

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	1.19%	-2.24%
深证成指	-0.54%	-6.08%
创业板指	-0.64%	-10.63%
北证 50	3.48%	28.05%
上证 50	1.45%	-1.01%
沪深 300	0.59%	-4.13%
中证 500	-0.37%	-2.88%
恒生指数	2.30%	6.66%
恒生国企指数	1.23%	8.33%

涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	银行(申万)	4.04%	有色金属(申万)	5.89%
2	房地产(申万)	3.40%	银行(申万)	3.51%
3	综合(申万)	3.01%	社会服务(申万)	3.28%
4	煤炭(申万)	2.71%	农林牧渔(申万)	3.23%
5	石油石化(申万)	2.26%	美容护理(申万)	1.69%

涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	国防军工(申万)	-2.55%	煤炭(申万)	-11.70%
2	农林牧渔(申万)	-2.15%	电力设备(申万)	-10.52%
3	计算机(申万)	-0.84%	非银金融(申万)	-9.70%
4	汽车(申万)	-0.79%	通信(申万)	-9.52%
5	机械设备(申万)	-0.73%	石油石化(申万)	-9.03%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	10761.37
陆股通日均成交 (周)	
陆股通日均净买入 (周)	
陆股通累计净买入	
融资融券余额	18049.70
香港大市日均成交	2127.14
港股通日均成交 (周)	963.91
港股通日均净买入 (周)	57.96
港股通累计净买入	43022.53

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.6490	-0.63
Shibor 隔夜	1.6600	5.10
Shibor 一周	1.6540	3.50
R001	1.6788	3.80
R007	1.7116	1.02
DR001	1.6647	4.21
DR007	1.6925	3.91

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	其他	逆回购	MLF	其他	
8080			4742	1000		2338

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.21 4月贷款市场报价利率（LPR）：1年，5年；

04.23 3月工业企业利润：累计同比；

2.2 海外方面

04.23 EIA 原油库存周报；