

【A 股市场大势研判】

指数集体反弹，北上资金净买入超百亿，中小盘相对较强

市场表现：

指数名称	收盘点位	涨跌幅(%)	涨跌	上证指数分时图
上证指数	3015.17	1.94%	57.32	
深证成指	9330.44	3.13%	283.35	
沪深 300	3516.08	1.91%	65.82	
创业板	1807.03	3.32%	58.06	
科创 50	807.71	4.68%	36.11	
北证 50	920.46	3.41%	30.35	

资料来源：东莞证券研究所，Wind 数据

板块排名：

申万一级行业涨幅前五		申万一级行业涨幅后五		热点板块涨幅前五		热点板块涨幅后五	
电子	5.50%	煤炭	0.26%	光刻机	9.07%	上证 50 样本股	1.15%
计算机	4.57%	银行	0.47%	光刻胶	7.26%	人造肉	1.20%
通信	4.38%	农林牧渔	1.01%	国家大基金持股	6.99%	ST 板块	1.24%
国防军工	4.27%	公用事业	1.08%	中芯国际概念	6.81%	大豆	1.36%
汽车	4.22%	石油石化	1.46%	EDR 概念	6.37%	上证 180 成份股	1.49%

资料来源：东莞证券研究所，Wind 数据

北向资金流入（亿元）			
当日净流入	166.03	沪市	86.42
		深市	79.62

资料来源：东莞证券研究所，Wind 数据

后市展望：

周四，三大指数集体反弹，沪指重上 3000 点，全市场量能有所减少，但仍维持在上万亿元。早盘指数集体低开高走，震荡反弹，半导体和元器件板块震荡走强，氢能源板块反复活跃，前一日大跌的传媒、电子等板块再度震荡走强。午后指数延续反弹格局，最

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。请务必阅读末页声明。

终三大指数不同程度的收涨，创业板指相对较强。个股板块涨多跌少，电子、通信、计算机等板块相对较强；而煤炭、银行、农林牧渔等板块表现较弱。

值得注意的是，国家统计局公布，2023 年全年国内生产总值 1260582 亿元，比上年增长 5.2%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%，三季度增长 4.9%，四季度增长 5.2%。全年人均国内生产总值 89358 元，比上年增长 5.4%。国民总收入 1251297 亿元，比上年增长 5.6%。全员劳动生产率为 161615 元/人，比上年提高 5.7%。可以看到，去年下半年开始，经济走出稳步回升态势。

另外，国家统计局公布，2023 年全年货物进出口总额 417568 亿元，比上年增长 0.2%。货物进出口顺差 57883 亿元，比上年增加 1938 亿元。对共建“一带一路”国家进出口额 194719 亿元，比上年增长 2.8%。其中，出口 107314 亿元，增长 6.9%；进口 87405 亿元，下降 1.9%。对《区域全面经济伙伴关系协定》(RCEP)其他成员国进出口额 125967 亿元，比上年下降 1.6%。民营企业进出口额 223601 亿元，比上年增长 6.3%，占进出口总额比重为 53.5%。可以看到，民营企业进出口额相对前一年有了显著增长，整体利好民营经济。

市场在前一日回调之后重新震荡反弹，中小盘与成长股表现相对强势，领涨市场，值得注意的是，随着上午市场的全面反弹，北上资金净买入额超百亿元，显示出外资对市场的积极看多态度。当前指数在 3000 点附近，存在一定压力，但市场多头表现依然亮眼，3000 点附近的多空博弈依然加剧，投资者需要密切关注该位置的多空博弈，多头若能持续发力，那么在站上 3000 点之后，或能带领市场走向更高位置，继续延续震荡反弹的走势。另外下周两会的召开同样需要密切关注，若两会向市场释放更多提振和刺激经济和股市的信号，那么积极的宏观政策将导致经济预期的修复，流动性宽松下节前卖出的资金也会进一步回流，为市场增添新的上行动力。因此，投资者当下一方面需要关注 3000 点附近的博弈结果，另一方面要积极关注后续新的刺激政策的出台。板块上可关注中特估低估值板块、以及计算机、电子等科技板块。

风险提示：

内需恢复不及预期，消费延续疲弱，从而加大经济稳增长压力；海外经济超预期下滑，以及中美贸易摩擦超预期恶化，导致外需回落，国内出口承压；全球主要经济体超预期延长加息周期，高利率环境使全球经济增速明显放缓，压缩国内资金面；海外信用收缩引发风险事件，可能对市场流动性造成冲击，干扰利率和汇率走势。

东莞证券宏观策略研究团队：**分析师：费小平**

SAC 执业证书编号：S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：岳佳杰

SAC 执业证书编号：S0340518110001

电话：0769-22118627

邮箱：yuejiajie@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺

SAC 执业证书编号：S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

分析师：曾浩

SAC 执业证书编号：S0340523110001

电话：0769-22119276

邮箱：zenghao@dgzq.com.cn

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
买入	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
持有	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
标配	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A 股参照标的为沪深 300 指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券股份有限公司为全国综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券股份有限公司研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22115843

网址：www.dgzq.com.cn