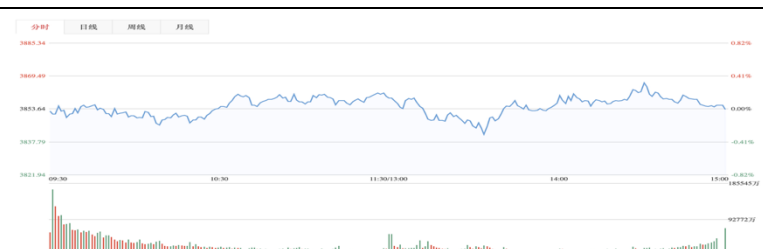


【A 股市场大势研判】

创业板指续创 3 年多新高

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	3853.30	-0.01%	-0.34	
深证成指	13445.90	0.67%	89.75	
沪深 300	4593.49	0.60%	27.42	
创业板	3235.76	1.58%	50.19	
科创 50	1474.49	1.24%	18.02	
北证 50	1557.22	-1.37%	-21.70	

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

板块排名：

申万一级涨幅前五		申万一级跌幅前五		热点板块涨幅前五		热点板块跌幅前五	
传媒	2.23%	纺织服饰	-1.45%	可控核聚变	1.39%	中韩自贸区	-1.87%
通信	1.99%	综合	-1.30%	快手概念	1.36%	兵装重组概念	-1.79%
有色金属	1.87%	农林牧渔	-1.22%	铜缆高速连接	1.26%	天津自贸区	-1.75%
电力设备	1.60%	家用电器	-1.07%	金属铜	1.17%	航运概念	-1.52%
计算机	1.55%	交通运输	-0.96%	手机游戏	1.15%	垃圾分类	-1.43%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周四，市场全天走势分化，创业板指续创 3 年多新高。三大指数集体低开，沪指低开 0.03%，深成指低开 0.17%，创业板指低开 0.56%。随后指数走强，创业板指拉升涨逾 2%。截至午盘收盘震荡拉升，沪指窄幅震荡，创业板指探底回升续创三年多新高。盘面上，AI 硬件和 AI 应用方向集体爆发；有色金属概念股表现活跃；可控核聚变概念股震荡拉升。午后，指数震荡，最终三大指数收盘涨跌不一。总体上个股跌多涨少，上涨股票数量不足 1500 只，逾 50 只股票涨停，传媒、通信、有色金属、电力设备和计算机等行业表现靠前；纺织服饰、综合、农林牧渔、家用电器和交通运输等行业表现靠后。概念指数方面，可控核聚变、快手概念、铜缆高速连接、金属铜和手机游戏等板块表现靠前；中韩自贸区、兵装重组概念、天津自贸区、航运概念和垃圾分类等板块表现靠后。

值得关注的是，据中央广播电视总台经济之声《交易实况》报道表示，改革推动资本市场迸发出炽热的活力。慢牛的市场表现和投融资协调的格局，是改革效果的初步显现。资本市场要进一步巩固根基，进一步发展，需要政策更大力度的落地见效，需要企业家们用扎扎实实的经营业绩回报投资者，更需要投资者关注长期利益，陪企业成长，多方共同努力，构建多赢的局面。这一年的改革成效让我们坚信：只有构建让股民长期安稳赚钱的资本市场，才能给实体经济更长久的支持。

周四，A 股三大指数震荡分化，创业板指涨超 1%。从资金面来看，沪深两市成交额 2.37 万亿，连续第 11 个交易日突破 2 万亿，较上一个交易日放量 443 亿。从技术分析角度看，指数在当日的交易中围绕 3850 点窄幅波动，最终收于 3853.30 点，稳稳站上 3850 点关口。沪指 5 日均线即将与 20 日均线形成金叉，10 日均线持续上翘，短期多头格局得到强化。当前市场处于多空因素交织的再平衡与预期重构期。一方面，在流动性环境宽松及“资产荒”格局延续的背景下，场外资金持续加速流入权益市场，居民储蓄逐步向资本市场转移，叠加外资对 A 股配置比例的提升，共同构成市场的核心支撑力量。另一方面，随着前期宏观利好因素逐步兑现，A 股整体估值已修复至历史偏高区间，部分资金出于落袋为安考虑选择兑现收益，导致市场多空博弈显著加剧。市场核心矛盾体现在经济弱复苏现实与看多情绪之间的背离。但横向比较来看，中国经济韧性在全球主要经济体中仍具相对优势，同时财政与货币政策仍存在较大操作空间，这为资金持续流入 A 股奠定了潜在基础。短期来看，市场大概率维持震荡格局，后续走势需等待中美经贸谈判的实质性进展及国内增量政策的进一步明朗。板块选择方面，建议重点关注 TMT、公用事业、有色金属、金融等板块。

风险提示：

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：尹炜祺

SAC 执业证书编号：S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：yinweiqi@dgzq.com.cn

分析师：熊越

SAC 执业证书编号：S0340524080001

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@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

分析师：叶子沛

SAC 执业证书编号：S0340525070001

电话：0769-22119276

邮箱：yezipei@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