

【A 股市场大势研判】

指数全天震荡上行，深成指和创业板指涨超 1%

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	3876.34	0.37%	14.48	
深证成指	13215.46	1.16%	151.48	
沪深 300	4551.02	0.61%	27.69	
创业板	3147.35	1.95%	60.31	
科创 50	1370.43	0.91%	12.38	
北证 50	1607.44	-0.60%	-9.69	

资料来源：东莞证券研究所，iFind 数据

板块排名：

申万行业表现前五		申万行业表现后五		概念板块表现前五		概念板块表现后五	
电力设备	2.55%	农林牧渔	-1.02%	光刻机	3.30%	免税店	-1.60%
汽车	2.05%	商贸零售	-0.98%	同花顺果指数	2.32%	猪肉	-1.40%
家用电器	1.64%	社会服务	-0.86%	铜缆高速连接	2.18%	预制菜	-1.36%
煤炭	1.62%	食品饮料	-0.50%	柔性屏（折叠屏）	2.13%	乳业	-1.30%
综合	1.38%	纺织服饰	-0.41%	国家大基金持股	1.99%	白酒概念	-1.19%

资料来源：东莞证券研究所，iFind 数据

后市展望：

周三指数全天震荡走强。指数全天震荡上行，深成指和创业板指涨超 1%。盘面上，全市场超 2500 只个股上涨，市场情绪持续回暖。板块方面，电力设备、汽车、家用电器、煤炭和综合等板块涨幅靠前；农林牧渔、商贸零售、社会服务、食品饮料和纺织服饰等板块跌幅靠前。概念指数方面，光刻机、同花顺果指数、铜缆高速连接、柔性屏（折叠屏）和国家大基金持股等板块涨幅靠前；免税店、猪肉、预制菜、乳业和白酒概念等板块跌幅靠前。

商务部等九部门发布《关于扩大服务消费的若干政策措施》，提出五方面 19 条举措，

其中 8 项与“高品质服务供给”有关。文件提出，开展“服务消费季”系列促消费活动；支持优质消费资源与知名 IP 跨界合作；扩大电信、医疗、教育等领域开放试点；有序扩大单方面免签国家范围；优化学生假期安排，完善配套政策等。文件还首次提出开展消费新业态新模式新场景试点城市建设。上交所副理事长在 2025 中国资本市场发展论坛上表示，预先审阅有序推进，已与多家意向企业开展预沟通，积极推动首家项目提请预先审阅。今年 6 月 18 日，科创板“1+6”改革政策落地，其中一条举措是面向优质科技型企业试点 IPO 预先审阅机制。国务院国资委表示，将大力推动国资央企战略性专业化重组整合。香港特别行政区行政长官表示，香港将通过“科企专线”协助内地科技企业来港融资，加强对国家建设科技强国的金融支持；进一步完善主板上市和结构性产品发行机制；研究优化“同股不同权”上市规定；探索缩短股票结算周期至 T+1；推动更多海外企业来港第二上市；协助中概股以香港为首选回归地；推动港股人民币交易柜台纳入“股票通”南向交易。

周三 A 股主要指数全线收涨，市场赚钱效应偏好，沪深两市成交额连续第五个交易日突破 2 万亿元。美联储 9 月重启降息的概率进一步提升，海外流动性环境趋于宽松；与此同时，国内 8 月经济延续边际放缓态势，市场对政策端“适时加力”的预期持续升温，两大因素叠加，有望为 A 股后续行情蓄积更多上行动能。不过需注意的是，当前主要指数已运行至阶段性高位，震荡整理过程中资金分歧正逐步加大，盘中波动加剧的风险不容忽视。因此，投资者在操作上建议灵活控制仓位，避免盲目追高，同时结合板块景气度与估值水平，积极优化持仓结构。配置方面，可关注有色金属、汽车、食品饮料、金融及 TMT 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：曾浩

SAC 执业证书编号：S0340523110001

电话：0769-22119276

邮箱：zenghao@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：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性证券公司，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