

【A 股市场大势研判】

市场全天走势分化，北证 50 刷新历史新高

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	3826.84	0.38%	14.33	
深证成指	12666.84	0.61%	76.28	
沪深 300	4467.57	0.16%	7.25	
创业板	2933.25	-0.84%	-24.93	
科创 50	1275.87	0.58%	7.32	
北证 50	1647.01	1.78%	28.83	

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	
基础化工	2.85%	通信	-3.47%	PEEK 材料	5.61%	F5G 概念	-0.67%
农林牧渔	2.67%	综合	-1.52%	猪肉	3.47%	免税店	-0.48%
机械设备	2.40%	非银金融	-0.64%	芬太尼	3.25%	科创次新股	-0.47%
传媒	2.30%	银行	-0.59%	减速器	3.22%	共封装光学（CPO）	-0.31%
美容护理	2.03%	电子	0.00%	氟化工概念	2.86%	网约车	-0.22%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周一，市场全天走势分化，北证 50 刷新历史新高，创业板独自下跌。早盘市场震荡分化，盘面上看，机器人集体大涨，港口航运概念震荡走强，医疗器械概念局部活跃，算力硬件集体下跌。午后指数小幅震荡走高，截至收盘，沪指和深成指分别上涨 0.38%和 0.61%，创业板指下跌 0.84%。个股涨多跌少，全市场超 3900 只个股上涨。板块方面，基础化工、农林牧渔、机械设备、传媒和美容护理等板块涨幅靠前；通信、综合、非银金融、银行和电子等板块跌幅靠前。概念指数方面，PEEK 材料、猪肉、芬太尼、减速器和氟化工概念等板块涨幅靠前；F5G 概念、免税店、科创次新股、共封装光学（CPO）和网约车等板块跌幅靠前。

值得注意的是，9月8日，海关总署对外公布，今年前8个月，我国货物贸易延续平稳增长态势，进出口总值29.57万亿元，同比增长3.5%。其中，对共建“一带一路”国家进出口15.3万亿元，增长5.4%，占我国进出口总值的51.7%。8月当月，我国进出口3.87万亿元，增长3.5%。其中，出口2.3万亿元，增长4.8%；进口1.57万亿元，增长1.7%。海关总署统计分析司司长介绍，今年前8个月，我国进出口累计增速较上半年加快0.6个百分点，其中8月当月出口、进口均增长，已连续3个月实现双增长。面对严峻复杂的外部环境，我国外贸韧性持续彰显、活力不断释放。

周一，大盘全天走势分化，沪指和深成指小幅走强，北证50刷新历史新高，而创业板独自下跌。从资金方面看，沪深两市全天成交额2.42万亿元，较上个交易日放量1141亿。海外市场方面，上周五，美国劳工统计局公布的数据显示，美国8月就业增长超预期放缓，8月季调后非农就业人口录得2.2万人，几乎已经陷入停滞，同时前两月数据再度大幅下修，显示劳动力市场显著恶化，市场预期美联储9月必定降息，且降息50bp的概率从零上升至10%。A股市场方面，短期来看，6月底以来大盘已累积较大涨幅，并且市场近期上涨斜率加速，行情结构极致分化，需要短期技术面调整进行消化、整固。随着此前市场调整，当前市场估值与资金也回到一个相对不太拥挤的水平。中期来看，我们认为本轮市场上涨的核心来自于产业政策驱动与流动性充裕，考虑到本轮居民“存款搬家”依然有较大潜力，市场情绪依旧高涨，在驱动力没有发生较大变化的情况下，中期市场仍大概率保持向上态势。板块上建议择机关注新能源、TMT、创新药和机械设备等板块。

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