

【A 股市场大势研判】

大盘震荡走高，沪指重返 3800 点

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	3812.51	1.24%	46.64	
深证成指	12590.56	3.89%	471.86	
沪深 300	4460.32	2.18%	95.12	
创业板	2958.18	6.55%	181.93	
科创 50	1268.55	3.39%	41.57	
北证 50	1618.18	5.15%	79.20	

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	7.19%	银行	-0.99%	固态电池	6.90%	兵装重组概念	-1.14%
通信	5.49%	石油石化	0.39%	钠离子电池	6.72%	乳业	-0.51%
有色金属	4.39%	食品饮料	0.56%	PET 铜箔	5.88%	中韩自贸区	0.35%
电子	4.35%	交通运输	0.57%	钙钛矿电池	5.67%	白酒概念	0.45%
综合	3.95%	非银金融	0.76%	两轮车	5.52%	粮食概念	0.45%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周五，市场全天震荡走高，创业板指领涨，沪指重新站上 3800 点。三大指数开盘涨跌不一，随后大盘持续震荡上扬，午后市场上行势头有所加速。截至收盘，三大指数全线收红，创业板领涨，沪指重新站上 3800 点。盘面上，固态电池概念股集体爆发，光伏、风电概念股表现活跃，CPO 概念股震荡反弹。总体上个股普涨，电力设备、通信、有色金属、电子和综合等行业表现靠前；银行、石油石化、食品饮料、交通运输和非银金融等行业表现靠后。概念指数方面，固态电池、钠离子电池、PET 铜箔、钙钛矿电池和两轮车等板块表现靠前；兵装重组概念、乳业、中韩自贸区、白酒概念和粮食概念等板块表现靠后。

消息方面，扩大服务消费若干政策举措有望近日推出。为顺应居民消费结构升级的趋势，新政策举措将着力增加高品质服务供给，包括扩大入境消费，推出更多优质入境旅游线路和服务；推动互联网、文化等领域有序开放；推动将露营、民宿、物业服务、“互联网+医疗”等服务消费条目纳入鼓励外商投资产业目录等。央行 5 日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 10000 亿元买断式逆回购操作，期限为 3 个月（91 天）。工信部等两部门印发《电子信息制造业 2025—2026 年稳增长行动方案》。其中提出，加强 CPU、高性能人工智能服务器、软硬件协同等攻关力度，开展人工智能芯片与大模型适应性测试；鼓励各地推动人工智能终端创新应用，推动 5G/6G 关键器件、芯片、模块等技术攻关。

周五，市场全天震荡走高，创业板指领涨，沪指重新站上 3800 点。沪深两市全天成交额 2.3 万亿，较上个交易日缩量 2396 亿。盘面上，市场热点集中在新能源方向，个股涨多跌少，全市场超 4800 只个股上涨，下跌个股不足 500 只。基本面方面，当前中国经济在外部冲击下展现韧性的同时，有效需求不足依然是下半年经济运行的风险与挑战，仍需适时加力推出一些增量政策巩固经济企稳向好势头。当前国内广义财政支出明显提升，后续促消费、稳基建政策有望接续发力，或将成为后续稳内需、促信心的关键，当前基本面改善的因素正在逐步聚集，但从量变到质变仍需要时间。市场方面，虽然短期市场在高位波动加大，市场整体并无大的风险，随着未来降息空间打开，叠加政策红利的不断释放，宏观基本面也有望迎来进一步改善，支撑市场中长期继续上行。配置方面，科技成长风格仍将占优，金融红利仍具战略配置价值，消费电子、创新药等方向存在一定的投资性价比。

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