

【A 股市场大势研判】

大盘震荡分化，创业板指收涨

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	3813.56	-1.16%	-44.58	
深证成指	12472.00	-0.65%	-81.84	
沪深 300	4459.83	-0.68%	-30.62	
创业板	2899.37	0.95%	27.15	
科创 50	1306.48	-1.64%	-21.80	
北证 50	1551.45	-1.49%	-23.44	

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	
综合	1.64%	国防军工	-5.83%	芬太尼	0.65%	兵装重组概念	-7.44%
通信	1.61%	非银金融	-3.05%	BC 电池	0.39%	国产航母	-5.45%
电力设备	1.44%	计算机	-2.71%	青蒿素	0.17%	军工信息化	-4.97%
医药生物	-0.05%	商贸零售	-2.48%	光刻胶	0.10%	成飞概念	-4.76%
传媒	-0.15%	美容护理	-2.24%	重组蛋白	0.03%	军民融合	-4.67%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周三，市场全天震荡分化，三大指数涨跌不一。早盘三大指数集体高开，随后市场走势分化，上证指数、深证成指震荡下挫，创业板指表现较强。截至收盘，三大指数涨跌不一，仅创业板指收涨。盘面上，光伏、储能概念股震荡走强，CPO 概念股局部反弹，创新药概念股一度冲高。下跌方面，券商股集体调整。总体上个股跌多涨少，综合、通信、电力设备、医药生物和传媒等行业表现靠前；国防军工、非银金融、计算机、商贸零售和美容护理等行业表现靠后。概念指数方面，芬太尼、BC 电池、青蒿素、光刻胶和重组蛋白等板块表现靠前；兵装重组概念、国产航母、军工信息化、成飞概念和军民融合等板块表现靠后。

消息方面，财政部、税务总局 2 日发布《关于划转充实社保基金国有股权及现金收益运作管理税收政策的通知》。其中提出，对承接主体在运用划转的国有股权和现金收益投资过程中，贷款服务取得的全部利息及利息性质的收入和金融商品转让收入，免征增值税。2025 年 8 月 A 股新开户 265 万户，同比大增 165%，远超去年同期开户水平。据乘联分会预估，8 月全国新能源乘用车厂商批发销量 130 万辆，同比增长 24%，环比增长 10%；今年 1-8 月累计批发 893 万辆，同比增长 34%。

周三，市场全天震荡分化，三大指数涨跌不一。沪深两市全天成交额 2.36 万亿，较上个交易日缩量 5109 亿。盘面上，市场热点较为杂乱，个股跌多涨少，全市场超 4500 只个股下跌。在 7 月政治局会议“宏观政策要持续发力、适时加力”的定调下，考虑到 7 月经济边际放缓与后续外需降温压力，下半年扩内需举措有望持续加码。当前第三批“国补”资金已下达，第四批资金将于 10 月落地，新增专项债发行节奏明显提速，新一轮稳地产政策亦有望出台。此外，美联储降息预期为后续增量货币政策提供空间，央行或择机降准降息，后续经济基本面修复有望加速。值得注意的是，TMT 板块二季度盈利延续高增长，考虑到 AI 浪潮与国产替代双轮驱动的产业逻辑依然坚实，有望带动产业增量业绩兑现，TMT 板块业绩有望保持高景气。但考虑到部分板块快速上涨后资金有高低切换需求，配置方面建议关注红利、创新药、消费电子以及部分受益于“反内卷”的顺周期板块。

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