

【A 股市场大势研判】

沪指高位震荡，创业板延续强势

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	3857.93	0.37%	14.33	
深证成指	12696.15	0.99%	124.78	
沪深 300	4496.76	0.74%	32.98	
创业板	2890.13	2.23%	62.95	
科创 50	1341.31	-1.71%	-23.29	
北证 50	1574.25	1.28%	19.82	



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	3.86%	家用电器	-1.82%	兵装重组概念	3.57%	智谱 AI	-2.60%
电力设备	3.12%	交通运输	-1.69%	钠离子电池	2.41%	WiFi6	-2.59%
有色金属	2.44%	计算机	-1.48%	石墨电极	2.32%	华为欧拉	-2.41%
食品饮料	2.42%	通信	-0.80%	同花顺出海 50	2.14%	星闪概念	-2.24%
医药生物	1.42%	银行	-0.76%	固态电池	2.14%	数字水印	-2.15%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周五，沪指高位震荡，创业板延续强势。三大指数开盘涨跌不一，随后市场震荡上行，午后大盘保持横盘震荡。截至收盘，三大指数集体收涨，创业板指领涨。盘面上，固态电池概念股集体大涨，稀土永磁继续加速拔高，白酒、保险、证券等方向同样表现活跃。下跌方面，半导体、芯片股展开调整。总体上个股跌多涨少，综合、电力设备、有色金属、食品饮料和医药生物等行业表现靠前；家用电器、交通运输、计算机、通信和银行等行业表现靠后。概念指数方面，兵装重组概念、钠离子电池、石墨电极、同花顺出海 50 和固态电池等板块表现靠前；智谱 AI、WiFi6、华为欧拉、星闪概念和数字水印等板块表现靠后。

消息方面，《中共中央 国务院关于推动城市高质量发展的意见》28 日对外公布。意见提到，系统推进“好房子”和完整社区建设。加快构建房地产发展新模式，更好满足群众刚性和多样化改善性住房需求。到 2035 年，现代化人民城市基本建成。市场监管总局召开综合整治市场竞争秩序防范非理性竞争部署推进会。会议强调，聚焦重点领域持续加大工作力度，创新工作方式方法，切实防范非理性竞争，维护公平竞争市场秩序。美国第二季度实际 GDP 年化季率修正值为 3.3%，预期 3.1%，前值 3.0%。

周五，沪指高位震荡，创业板延续强势，沪深两市成交额连续第 6 个交易日突破 2.5 万亿。盘面上，活跃资金切换到电池产业链，固态电池概念股集体大涨；而科技股方向则陷入调整，近期持续大涨的半导体、芯片股展开调整，市场热点呈现出较为良性的轮动。基本面方面，在高温天气、反内卷、地方投资降速等因素影响下，经济数据边际放缓。考虑到下半年出口存在明显降温压力，在当前消费和投资内需也同步偏弱的背景下，政策或迎来加码信号。市场方面，我们认为当前充裕流动性仍是行情的主要基底，良好的持股体验和赚钱效应持续吸引增量资金入市。后续关注三个方面，一是 9 月美联储降息成为大概率事件，关注流动性宽松对行业的催化；二是反内卷有望从供给端对顺周期板块带来中长期催化，关注 PPI 止跌回升情况；三是市场进入牛市第二阶段，板块轮动较高，关注目前涨幅和估值处于低位、景气低位改善的领域。配置方面，后市建议关注金融、TMT、电力设备、有色金属以及中报业绩改善的方向。

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