

【A 股市场大势研判】

大盘冲高回落，日成交额超 3 万亿

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	3800.35	-1.76%	-68.03	
深证成指	12295.07	-1.43%	-178.10	
沪深 300	4386.13	-1.49%	-66.46	
创业板	2723.20	-0.69%	-18.93	
科创 50	1272.56	0.13%	1.68	
北证 50	1550.44	-2.60%	-41.47	

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	
通信	1.66%	美容护理	-3.86%	F5G 概念	0.46%	钛白粉概念	-3.88%
电子	-0.40%	房地产	-3.51%	共封装光学 (CPO)	0.18%	兵装重组概念	-3.63%
有色金属	-1.10%	综合	-3.14%	稀土永磁	0.10%	天津自贸区	-3.49%
公用事业	-1.25%	建筑材料	-3.05%	智能音箱	-0.27%	太赫兹	-3.40%
计算机	-1.38%	纺织服饰	-2.99%	WiFi6	-0.46%	基因测序	-3.38%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周三，市场全天冲高回落，日成交额超 3 万亿。早盘三大指数集体高开，随后市场震荡上行，午后大盘跳水回落。截至收盘，三大指数集体收绿，上证指数领跌。盘面上，CPO 等算力硬件股维持强势，芯片股冲高回落，稀土永磁概念股表现活跃。下跌方面，地产股展开调整。总体上个股跌多涨少，通信、电子、有色金属、公用事业和计算机等行业表现靠前；美容护理、房地产、综合、建筑材料和纺织服饰等行业表现靠后。概念指数方面，F5G 概念、共封装光学(CPO)、稀土永磁、智能音箱和 WiFi6 等板块表现靠前；钛白粉概念、兵装重组概念、天津自贸区、太赫兹和基因测序等板块表现靠后。

消息方面，国务院日前印发《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，明确提出，到 2027 年，率先实现人工智能与 6 大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超 70%。到 2035 年，我国全面步入智能经济和智能社会发展新阶段。工信部印发《关于优化业务准入促进卫星通信产业发展的指导意见》，支持电信运营商通过与卫星企业共建、共享等模式，深入挖掘天通、北斗等高轨卫星应用潜力，推动手机等终端设备直连卫星加快推广应用，为大地面移动通信用户提供基于卫星的话音、短消息业务。商务部副部长在新闻发布会上介绍，下个月，商务部还要出台扩大服务消费的若干政策措施，统筹利用财政、金融等手段，优化提升服务供给能力，激发服务消费新增量。国家统计局数据显示，1—7 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 40203.5 亿元，同比下降 1.7%。7 月份，规模以上工业企业利润同比下降 1.5%。

周三，市场午后跳水回落，沪指、深成指双双跌超 1%。沪深两市全天成交额 3.17 万亿，较上个交易日放量 4865 亿。盘面上，市场热点集中在算力和芯片方向，个股跌多涨少，全市场超 4700 只个股下跌。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，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，短期或存在整固的需求。配置方面，展望 9 月，我们认为科技成长风格仍将占优。此外，金融红利板块仍具战略配置价值，AI、国防军工、创新药等方向存在一定的主题投资机会。

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