

【A 股市场大势研判】

大盘震荡调整，三大指数涨跌不一

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	3868.38	-0.39%	-15.18	
深证成指	12473.17	0.26%	32.11	
沪深 300	4452.59	-0.37%	-16.63	
创业板	2742.13	-0.76%	-20.86	
科创 50	1270.87	-1.31%	-16.86	
北证 50	1591.90	-0.76%	-12.11	

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	
农林牧渔	2.62%	医药生物	-1.09%	同花顺果指数	3.11%	CRO 概念	-2.00%
美容护理	2.04%	非银金融	-1.06%	养鸡	2.87%	稀土永磁	-1.98%
基础化工	1.26%	钢铁	-0.98%	猪肉	2.36%	减肥药	-1.38%
传媒	1.23%	国防军工	-0.93%	数字水印	1.88%	创新药	-1.25%
综合	1.09%	通信	-0.79%	托育服务	1.87%	PEEK 材料	-1.22%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周二，市场全天震荡调整，三大指数涨跌不一。早盘三大指数集体低开，随后市场震荡回升，三大指数集体翻红，午后大盘有所回落。截至收盘，三大指数涨跌不一，深成指较强，沪指、创业板指收跌。盘面上，消费电子概念股逆势走强，华为昇腾概念股一度冲高，游戏股表现活跃。下跌方面，稀土永磁概念股展开调整。总体上个股涨多跌少，农林牧渔、美容护理、基础化工、传媒和综合等行业表现靠前；医药生物、非银金融、钢铁、国防军工和通信等行业表现靠后。概念指数方面，同花顺果指数、养鸡、猪肉、数字水印和托育服务等板块表现靠前；CRO 概念、稀土永磁、减肥药、创新药和 PEEK 材料等板块表现靠后。

消息方面，全新一代中国操作系统——银河麒麟操作系统 V11 在 2025 中国操作系统产业大会正式发布。这款系统使用了全新磐石架构，操作体验、安全性和生态丰富度大幅提升；全国政协十四届常委会第十三次会议举行全体会议 围绕“制定国民经济和社会发展‘十五五’规划”进行大会发言，委员建议把因地制宜发展新质生产力摆在更加突出战略位置，把全方位扩大内需作为编制规划战略基点，统筹做好中长期目标和远景目标有效衔接。

周二，市场全天震荡调整，三大指数涨跌不一。沪深两市全天成交额 2.68 万亿，较上个交易日缩量 4621 亿。盘面上，市场热点较为杂乱，个股涨多跌少，全市场超 2800 只个股上涨。从海外来看，美联储主席在最近的杰克逊霍尔全球央行年会上明确释放出降息信号，态度边际转鸽。我们认为，相比于 7 月 FOMC 会议，美联储对通胀和就业风险的判断出现了明显变化，美联储大概率已经做好 9 月降息准备。国内方面，7 月国内经济压力有所显现，消费投资地产降温，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。展望后市，考虑到“储蓄搬家”未完待续，情绪面的信号仍积极，A 股市场的中期趋势有望继续向上。但当前基本面修复放缓，短期技术面存在调整需求，需警惕“慢牛”变快的阶段性超买压力。配置方面，建议超配金融、TMT、电力设备、医药生物等。

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