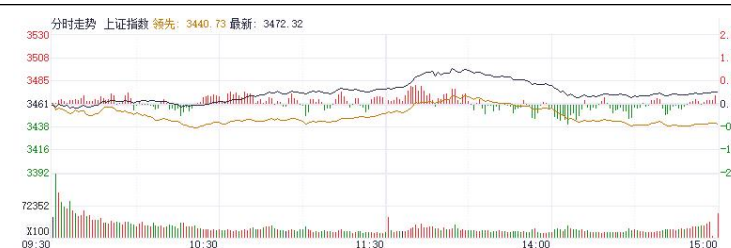


【A 股市场大势研判】

市场全天冲高回落，沪指续创年内新高

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	3472.32	0.32%	11.17	
深证成指	10508.76	-0.25%	-25.82	
沪深 300	3982.20	0.36%	14.14	
创业板	2156.23	-0.36%	-7.85	
科创 50	984.80	-0.01%	-0.15	
北证 50	1415.04	-1.88%	-27.12	

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	
银行	1.84%	美容护理	-1.87%	阿尔茨海默概念	1.80%	中船系	-2.92%
传媒	0.91%	有色金属	-1.60%	跨境支付 (CIPS)	1.72%	太赫兹	-2.32%
综合	0.71%	基础化工	-1.22%	数字货币	1.35%	固态电池	-2.26%
公用事业	0.67%	轻工制造	-1.17%	蚂蚁金服概念	1.26%	钠离子电池	-2.24%
钢铁	0.50%	环保	-1.03%	电子身份证	0.90%	金属镍	-2.22%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周五，市场全天冲高回落，沪指续创年内新高。早盘市场探底回升，沪指一度涨超1%接近 3500 点。盘面上看，银行股再度走强，稳定币概念股震荡反弹，电力股表现活跃，固态电池概念股展开调整。午后三大指数短暂冲高后开始回落，截至收盘，沪指上涨 0.32%，深成指和创业板指分别下跌 0.25%和 0.36%。个股跌多涨少，全市场超 4100 只个股下跌。板块方面，银行、传媒、综合、公用事业和钢铁等板块涨幅靠前；美容护理、有色金属、基础化工、轻工制造和环保等板块跌幅靠前。概念指数方面，阿尔茨海默概念、跨境支付（CIPS）、数字货币、蚂蚁金服概念和电子身份证等板块涨幅靠前；中船系、太

赫兹、固态电池、钠离子电池和金属镍等板块跌幅靠前。

值得注意的是，国务院发布关于做好自由贸易试验区全面对接国际高标准经贸规则推进高水平制度型开放试点措施复制推广工作的通知。其中提到，深入实施自由贸易试验区提升战略，主动对接国际高标准经贸规则，构建与中国式现代化相适应的管理制度和监管模式，打造透明稳定可预期的制度环境。

此外，7月4日稳定币概念股表现较好，领涨市场。消息面上，近期已有多家企业表示将申请香港稳定币牌照，香港财经事务与库务局局长表示，《稳定币条例》将于今年8月1日生效，届时香港金融管理局将开始接受牌照申请。

周五，市场全天冲高回落，沪指续创年内新高。从资金方面看，沪深两市全天成交额1.43万亿元，较上个交易日放量1188亿。海外市场方面，美国劳工统计局公布数据显示，美国6月季调后非农就业人口为14.7万人，大幅高于预期；6月失业率意外降至4.1%，低于预期。意味着美国劳动力市场具备较强的韧性，数据公布后，美联储降息预期明显下调，7月降息概率降至0%，9月降息概率也从100%降至73%左右。国内方面，5月经济基本面依旧表现稳健，6月PMI数据显示制造业景气回升，企业预期逐渐修复，反应出我国经济有足够的韧性。此外，近期证监会党委召开扩大会议，研究部署资本市场贯彻落实具体举措，会议指出“以做强主场为方向，持续提升A股市场吸引力、竞争力”，会议释放的积极信号有助于提升市场情绪，增强投资者信心。往后看，在当前多空因素交织的背景下，我们对大盘近期走势的观点为谨慎看多，平台震荡的中枢区间有望稳步抬升。板块上建议关注金融、机械设备、大消费和TMT等板块。

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

研究助理：叶子沛

SAC 执业证书编号：S0340123070035

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