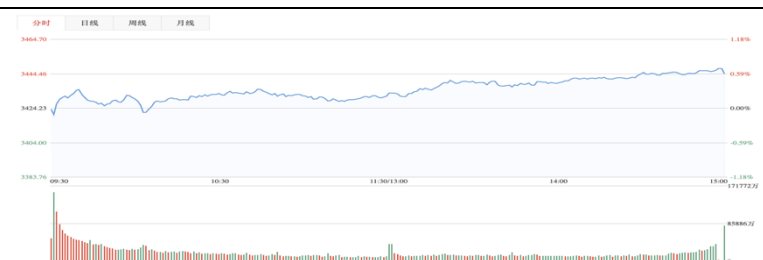


【A 股市场大势研判】

三大指数上半年全线上涨收官

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	3444.43	0.59%	20.20	
深证成指	10465.12	0.83%	86.57	
沪深 300	3936.08	0.37%	14.32	
创业板	2153.01	1.35%	28.67	
科创 50	1003.41	1.54%	15.20	
北证 50	1447.18	0.52%	7.56	

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

板块排名：

申万一级涨幅前五		申万一级跌幅前五		热点板块涨幅前五		热点板块跌幅前五	
国防军工	4.35%	非银金融	-0.77%	兵装重组概念	8.89%	期货概念	-0.44%
传媒	2.82%	银行	-0.34%	脑机接口	5.17%	金属锌	-0.08%
通信	1.90%	交通运输	-0.09%	光刻机	3.90%	乳业	-0.06%
电子	1.44%	综合	0.06%	成飞概念	3.82%	盐湖提锂	0.01%
纺织服饰	1.41%	石油石化	0.11%	国产航母	3.68%	水泥概念	0.01%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周一，市场当天半年收官，主要股指全线上涨。三大指数开盘涨跌不一，沪指低开 0.02%，深成指高开 0.26%，创业板指高开 0.40%。随后指数震荡。截至午盘收盘，三大指数震荡反弹，创业板指领涨。盘面上，军工股再度爆发；游戏股集体走强；光刻胶概念股表现活跃。午后，指数走强，创业板指拉升涨逾 1%，最终三大指数集体收红。总体上个股板块呈现普涨态势，上涨股票数量超过 4000 只，近百股涨停，国防军工、传媒、通信、电子和纺织服饰等行业表现靠前；非银金融、银行、交通运输、综合和石油石化等行业表现靠后。概念指数方面，兵装重组概念、脑机接口、光刻机、成飞概念和国产航母等板块表现靠前；期货概念、金属锌、乳业、盐湖提锂和水泥概念等板块表现靠后。

值得关注的是，中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心公布 6 月份中国

采购经理指数。6 月份中国制造业采购经理指数为 49.7%，较上月上升 0.2 个百分点，连续 2 个月上升。在调查的 21 个行业中，有 11 个位于扩张区间，比上月增加 4 个，制造业景气面有所扩大。

周一，市场三大指数集体收涨。从资金面来看，沪深两市全天成交额 1.49 万亿，较上个交易日缩量 542 亿，已连续第 23 个交易日突破 1 万亿元。从技术分析角度看，沪指再度收复 5 日均线，技术形态上显示企稳向上的态势。A 股市场上半年完美收官，主要股指半年均全线上涨。但当前海外宏观经济与地缘政治格局仍存较大不确定性，外部环境的复杂性未见显著缓和。然而，全球降息预期重燃，显著拓宽了流动性空间并修复了全球风险偏好。在此背景下，A 股市场情绪明显提振，风险偏好显著提升，主要股指及多类资产价格所蕴含的景气度预期已攀升至近期高位，市场活跃度增强，为后续行情积聚上行动能。市场也有望蓄势待发并进一步挑战前期高点。板块选择方面，建议重点关注 TMT、机械设备、金融等板块。

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长明显放缓，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：熊越

SAC 执业证书编号：S0340524080001

电话：0769-22118627

邮箱：xiongyue@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

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