

【A 股市场大势研判】

市场全天冲高回落，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	3424.23	-0.70%	-24.23	
深证成指	10378.55	0.34%	35.07	
沪深 300	3921.76	-0.61%	-24.26	
创业板	2124.34	0.47%	9.92	
科创 50	988.21	-0.18%	-1.76	
北证 50	1439.63	1.06%	15.06	

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	
有色金属	2.17%	银行	-2.95%	铜缆高速连接	3.22%	跨境支付(CIPS)	-1.95%
通信	1.79%	公用事业	-1.01%	金属锌	3.11%	可燃冰	-1.88%
纺织服饰	1.23%	食品饮料	-0.80%	科创次新股	2.77%	数字货币	-1.44%
电子	0.92%	商贸零售	-0.79%	金属铅	2.55%	电子身份证	-1.11%
国防军工	0.73%	石油石化	-0.64%	摘帽	2.19%	页岩气	-0.86%

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，三大指数涨跌不一。三大指数集体高开，沪指高开 0.06%，深成指高开 0.27%，创业板指高开 0.54%。随后指数走强，创业板指拉升涨逾 1%。截至午盘收盘，三大指数震荡分化，三大指数涨跌不一。盘面上，算力硬件股再度走强；有色金属概念股展开反弹；大金融股一度冲高。午后，指数延续上午走势，最终深成指和创业板指收红，沪指收绿。总体上个股板块涨多跌少，全市场超 3300 只个股上涨，60 只股票涨停，有色金属、通信、纺织服饰、电子和国防军工等行业表现靠前；银行、公用事业、食品饮料、商贸零售和石油石化等行业表现靠后。概念指数方面，铜缆高速连接、金属锌、科创次新股、金属铅和摘帽等板块表现靠前；跨境支付(CIPS)、可燃冰、数字货币、电子身份证和页岩气等板块表现靠后。

值得关注的是，国家统计局发布数据显示，1—5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 27204.3 亿元，同比下降 1.1%，受有效需求不足、工业品价格下降及短期因素波动等多重因素影响。但 1—5 月份工业企业毛利润、营收保持增长，工业企业营收持续保持增长态势，为企业下阶段盈利恢复创造有利条件。

周五，市场三大指数涨跌不一。从资金面来看，沪深两市全天成交额 1.54 万亿，较上个交易日缩量 421 亿，连续第 22 个交易日突破 1 万亿元。从技术分析角度看，沪指跌破 5 日均线，但技术形态上仍然企稳。当前，基本面预期对 A 股市场短期大幅上行构成一定制约。然而中期维度上，资本市场政策支持的持续落地与整体流动性环境的系统性改善，预期将共同驱动股指震荡中枢的稳步抬升。驱动股指上行的潜在催化因素包括：全球基本面的超预期复苏、国内增量政策的有效部署以及新兴产业的高速发展延续。从估值层面观察，A 股整体估值水平位于历史中枢附近，较海外成熟市场仍存折价空间，具有相对配置吸引力。结合风险溢价及股息率考量，A 股当前在风险收益比维度具备相对优势，中长期投资性价比吸引力凸显。板块选择方面，建议重点关注金融、TMT、消费等板块。

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：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性证券公司，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