

【A 股市场大势研判】

大盘放量调整，创业板指领跌

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	3384.82	-0.44%	-14.96	
深证成指	10162.18	-0.86%	-87.96	
沪深 300	3865.47	-0.51%	-19.78	
创业板	2037.27	-1.17%	-24.02	
科创 50	982.90	-1.47%	-14.71	
北证 50	1427.93	-1.01%	-14.59	

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	
美容护理	1.10%	国防军工	-1.97%	转基因	3.15%	EDR 概念	-2.63%
银行	0.48%	计算机	-1.87%	中韩自贸区	2.30%	MLOps 概念	-2.56%
医药生物	0.33%	电子	-1.65%	毛发医疗	2.25%	兵装重组概念	-2.43%
交通运输	0.17%	通信	-1.43%	玉米	2.18%	华为盘古	-2.40%
传媒	0.15%	非银金融	-1.11%	航运概念	2.00%	华为昇腾	-2.34%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周二，市场全天放量调整，创业板指领跌。开盘三大指数涨跌不一，随后市场保持窄幅震荡，午后大盘快速走低，三大指数一度均跌超 1%，此后市场有所回稳跌幅收窄。截至收盘，三大指数全线收绿，创业板指领跌。盘面上，港口航运股集体大涨，创新药概念股维持强势，稀土永磁概念股逆势走强。下跌方面，军工股展开调整。总体上个股跌多涨少，美容护理、银行、医药生物、交通运输和传媒等行业表现靠前；国防军工、计算机、电子、通信和非银金融等行业表现靠后。概念指数方面，转基因、中韩自贸区、毛发医疗、玉米和航运概念等板块表现靠前；EDR 概念、MLOps 概念、兵装重组概念、华为盘古和华为昇腾等板块表现靠后。

消息方面，财政部社会保障司负责人在国新办新闻发布会上表示，在“一老一小”服务方面，财政部积极配合有关部门完善养老育幼服务体系，推进社区支持的居家养老服务，加强失能老年人照护服务，促进普惠托育服务高质量发展，抓紧建立实施育儿补贴制度，有关工作正在加快推进，确保更好满足人民群众对“一老一小”方面的服务需求。中办、国办印发《关于进一步保障和改善民生 着力解决群众急难愁盼的意见》。其中提出，完善最低工资标准调整机制，合理提高最低工资标准；完善基本医疗保险药品目录调整机制，制定出台商业健康保险创新药品目录，更好满足人民群众多层次用药保障需求；推动符合条件的农业转移人口享有同迁入地户籍人口同等权利。美国国会预算办公室（CBO）表示，预计美国将于8月中旬至9月底这段时间触及债务上限。

周二，市场午后快速走低，创业板指领跌。沪深两市全天成交额1.42万亿，较上个交易日放量1290亿。盘面上，市场热点较为杂乱，个股跌多涨少，全市场超4000只个股下跌。从宏观数据来看，5月PMI显示制造业景气水平有所改善，外部环境变化导致出口边际下滑，但仍维持较强韧性，基本面保持较为稳定的状态。但整体物价动能较弱，内需政策仍处在蓄力的状态，可能随时推出一些增量政策。我们认为，政策积极落地预期以及国内经济结构性亮点、科技领域技术突破催化等，都有望带动市场中结构性机会显现和股市赚钱效应的增加，短期大盘或保持震荡蓄势，若后续成交量能持续放大指数有望实现突破，否则仍将维持震荡走势。关注中美经贸磋商机制首次会议及6月底政策落地，同时留意经济数据和美联储议息会议。建议在均衡防御型配置的基础上对结构性机会进行一定的左侧配置，做到攻守兼备。可以关注金融、公用事业、有色金属、医药生物、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