

【A 股市场大势研判】

市场全天冲高回落，沪指缩量震荡微跌

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   | 3346.84  | -0.05% | -1.53  |  |
| 深证成指   | 10091.16 | -0.41% | -41.25 |                                                                                    |
| 沪深 300 | 3860.11  | -0.57% | -22.17 |                                                                                    |
| 创业板    | 2005.26  | -0.80% | -16.24 |                                                                                    |
| 科创 50  | 982.26   | 0.17%  | 1.68   |                                                                                    |
| 北证 50  | 1396.59  | 1.94%  | 26.54  |                                                                                    |

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 |        |
|----------|-------|----------|--------|----------|-------|----------|--------|
| 传媒       | 2.14% | 汽车       | -1.78% | 可控核聚变    | 5.14% | 仿制药一致性评价 | -1.55% |
| 计算机      | 1.39% | 医药生物     | -1.08% | 电子竞技     | 3.30% | 重组蛋白     | -1.53% |
| 环保       | 1.22% | 综合       | -0.86% | 超导概念     | 3.12% | 创新药      | -1.53% |
| 通信       | 1.10% | 银行       | -0.75% | 核电       | 3.03% | 猴痘概念     | -1.36% |
| 轻工制造     | 1.04% | 家用电器     | -0.71% | 云游戏      | 2.69% | 肝炎概念     | -1.36% |

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周一，市场全天冲高回落，沪指缩量震荡微跌。早盘市场震荡调整，创业板指领跌，盘面上看，可控核聚变概念股再度领涨，食品饮料板块震荡走强，网络游戏概念表现活跃，医药股集体调整。午后三大指数跌幅有所收窄，截至收盘，沪指、深成指和创业板指分别下跌 0.05%、0.41%和 0.80%。个股涨多跌少，全市场超 3700 只股票上涨，板块方面，传媒、计算机、环保、通信和轻工制造等板块涨幅靠前；汽车、医药生物、综合、银行和家用电器等板块跌幅靠前。概念指数方面，可控核聚变、电子竞技、超导概念、核电和云游戏等板块涨幅靠前；仿制药一致性评价、重组蛋白、创新药、猴痘概念和肝炎概念等板块跌幅靠前。

消息方面，5月26日，商务部、国家发展改革委、教育部、工业和信息化部、交通运输部、农业农村部、税务总局、国家数据局等8部门近日联合印发了《加快数智供应链发展专项行动计划》。《行动计划》对数智供应链发展作出前瞻性、全面性、系统性部署。提出运用人工智能、物联网、区块链等新技术，“一链一策”推进供应链数字化、智能化、可视化改造，到2030年，形成可复制推广的数智供应链建设和发展模式，在重要产业和关键领域基本建立深度嵌入、智慧高效、自主可控的数智供应链体系，培育100家左右全国数智供应链领军企业，我国产业链供应链韧性和安全水平进一步提升。

周一，大盘冲高回落，沪指缩量震荡微跌。从资金方面看，两市成交额有所缩量，沪深两市全天成交额1.01万亿元，较上个交易日缩量1456亿。海外市场方面，芝加哥联储主席最新表示，美国总统最新的关税威胁将使货币政策变得更加复杂，可能推迟美联储的利率调整。尽管他仍认为利率会继续走低，但央行短期内可能会选择按兵不动，以评估不断变化的贸易政策及其对通胀和就业的影响。国内方面，4月经济回稳势头较好，5月以来降准降息相继落地，充分说明一揽子金融支持政策下货币政策和信贷政策进一步宽松，进一步降低了中长期资金的借贷成本。A股市场方面，近期市场情绪出现回落迹象，考虑到大盘在3400点附近或面临一定压力，短期市场依旧维持区间震荡走势，虽出现小幅调整，但仍然处于良性运行之中。往后看，A股市场具备较高的战略定力和更强的韧性，我们预计后续市场有望呈现震荡修复格局。板块上建议关注金融、公用事业、商贸零售、食品饮料、有色和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