

【A 股市场大势研判】

大盘高开高走，创业板指领涨

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	3369.24	0.82%	27.25	
深证成指	10301.16	1.72%	174.33	
沪深 300	3890.61	1.16%	44.45	
创业板	2064.71	2.63%	52.95	
科创 50	1011.23	0.49%	4.91	
北证 50	1419.13	2.89%	39.82	

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	
国防军工	4.80%	农林牧渔	-0.49%	中船系	6.55%	重组蛋白	-0.94%
电力设备	2.69%	医药生物	-0.27%	成飞概念	5.77%	代糖概念	-0.82%
机械设备	2.24%	公用事业	-0.26%	军工信息化	4.28%	转基因	-0.77%
非银金融	2.08%	美容护理	-0.04%	同花顺果指数	4.17%	创新药	-0.60%
汽车	1.91%	煤炭	0.05%	国产航母	3.73%	粮食概念	-0.60%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周一，市场全天高开高走，创业板指领涨。早盘三大指数集体高开后继续走强，随后小幅回落，午后市场继续上行。截至收盘，三大指数全线收红，创业板指领涨。盘面上，军工股再度爆发，机器人概念股震荡走强，消费电子概念股展开反弹。下跌方面，创新药概念股集体调整。总体上个股呈现普涨，国防军工、电力设备、机械设备、非银金融和汽车等行业表现靠前；农林牧渔、医药生物、公用事业、美容护理和煤炭等行业表现靠后。概念指数方面，中船系、成飞概念、军工信息化、同花顺果指数和国产航母等板块表现靠前；重组蛋白、代糖概念、转基因、创新药和粮食概念等板块表现靠后。

消息方面，央行发布第一季度中国货币政策执行报告，其中提到，保持融资和货币总

量合理增长；实施好适度宽松的货币政策；维护金融市场稳定，坚决守住不发生系统性金融风险的底线。国务院总理 9 日主持召开国务院常务会议，会议指出，要支持自贸试验区对标国际高标准经贸规则，进一步加大制度创新力度，在发展服务贸易、便利数据跨境流动等方面先行先试，开展差异化探索。国家统计局数据显示，2025 年 4 月份，全国居民消费价格同比下降 0.1%。4 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.7%，环比下降 0.4%；工业生产者购进价格同比下降 2.7%，环比下降 0.6%。

此外，中美发布的日内瓦经贸会谈联合声明显示，双方承诺将于 2025 年 5 月 14 日前采取以下举措：美国将（一）修改 2025 年 4 月 2 日第 14257 号行政令中规定的对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的从价关税，其中，24%的关税在初始的 90 天内暂停实施，同时保留按该行政令的规定对这些商品加征剩余 10%的关税；

（二）取消根据 2025 年 4 月 8 日第 14259 号行政令和 2025 年 4 月 9 日第 14266 号行政令对这些商品的加征关税。中国将（一）相应修改税委会公告 2025 年第 4 号规定的对美国商品加征的从价关税，其中，24%的关税在初始的 90 天内暂停实施，同时保留对这些商品加征剩余 10%的关税，并取消根据税委会公告 2025 年第 5 号和第 6 号对这些商品的加征关税；（二）采取必要措施，暂停或取消自 2025 年 4 月 2 日起针对美国的非关税反制措施。

周一，中美经贸高层会谈已在上周末结束，双方均表示取得实质性进展，点燃了市场乐观情绪。市场全天高开高走，创业板指领涨。沪深两市全天成交额 1.31 万亿，较上个交易日放量 1164 亿。盘面上，市场热点集中在军工、机器人等方向，个股涨多跌少，全市场超 4100 只个股上涨。长期来看，尽管中美关于关税问题已取得实质性进展，但“对等关税”对全球贸易的深远影响可能仍会有所延续，当前我国“以我为主”的发展政策表现出足够的力度和定力，并正在提升我们科技领域的核心竞争力和金融资本市场的稳定性，将共同助力 A 股市场实现中枢抬升。短期来看，随着财报季结束，以及外部关税利空因素逐步消退，市场进入阶段性风险偏好回升阶段，5、6 月市场风格有望逐步回归科技成长。在经济维持韧性与政策工具箱蓄力的支撑下，市场短期或延续震荡向上格局。配置上，短期可关注关税战缓和下出海链的进一步修复；中长期建议把握消费、科技两大投资主线，可布局内循环和核心自主可控领域等投资方向。

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