

【A 股市场大势研判】

大盘震荡反弹，三大指数小幅上涨

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	3373.75	0.15%	5.05	
深证成指	10668.10	0.23%	24.28	
沪深 300	3932.41	0.33%	13.06	
创业板	2145.10	0.24%	5.19	
科创 50	1040.57	1.12%	11.52	
北证 50	1331.17	-0.69%	-9.22	

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	
医药生物	1.88%	有色金属	-1.30%	光刻胶	4.67%	海工装备	-3.25%
食品饮料	0.86%	社会服务	-1.29%	光刻机	4.21%	可控核聚变	-3.21%
基础化工	0.75%	公用事业	-1.15%	环氧丙烷	2.44%	减速器	-2.79%
电子	0.50%	钢铁	-1.12%	减肥药	2.43%	超导概念	-2.25%
银行	0.45%	综合	-1.09%	重组蛋白	2.32%	核电	-2.24%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周四，市场全天震荡反弹，三大指数小幅上涨。早盘三大指数集体低开，随后市场震荡走强，三大指数集体翻红，午后大盘小幅回落。截至收盘，三大指数全线收红，创业板指领涨。盘面上，化工股集体大涨，光刻机概念股震荡走强，创新药概念股展开反弹。下跌方面，深海科技概念股集体大跌。总体上个股跌多涨少，医药生物、食品饮料、基础化工、电子和银行等行业表现靠前；有色金属、社会服务、公用事业、钢铁和综合等行业表现靠后。概念指数方面，光刻胶、光刻机、环氧丙烷、减肥药和重组蛋白等板块表现靠前；海工装备、可控核聚变、减速器、超导概念和核电等板块表现靠后。

消息方面，国家统计局数据显示，2025 年 1—2 月份，全国规模以上工业企业实现利

润总额 9109.9 亿元，同比下降 0.3%。整体来看，1—2 月份规模以上工业企业营收增长加快，利润略有下降。商务部发布《关于支持国际消费中心城市培育建设的若干措施》，提出开展汽车流通消费改革试点，因地制宜发展汽车赛事、房车露营等消费新场景，扩大汽车后市场消费。《上海市关于促进智算云产业创新发展的实施意见（2025-2027 年）》26 日发布。其中提出，到 2027 年，本市智算云产业规模力争突破 2000 亿元，智算规模力争达到 200EFLOPS，其中自主可控算力占比超 70%。美国总统宣布对所有进口汽车征收 25% 关税，相关措施将于 4 月 2 日生效。特朗普还称，美国将会对木材和药物收取关税。

周四，市场全天震荡反弹，三大指数小幅上涨。沪深两市全天成交额 1.19 万亿，较上个交易日放量 364 亿。盘面上，市场热点较为杂乱，个股跌多涨少，全市场超 3300 只个股下跌。整体而言，市场延续震荡反复，经历一季度科技板块领涨后，部分高估值成长股面临获利回吐压力，年报披露窗口期股价亦呈现波动加剧的季节性特征，但整体调整空间应有限。海外方面，美国关税政策落地及中美科技博弈可能加剧波动，而美联储货币政策转向时点的不确定性将压制风险偏好。国内方面，货币政策宽松预期与财政政策执行节奏形成对冲，但经济基本面修复偏弱可能限制政策效能，市场对一季报业绩敏感度提升。整体而言，当前市场仍面临较多不确定性，核心矛盾在于政策预期、业绩验证及外部扰动交织，预计大盘仍将呈现窄幅震荡格局，短线可加大均衡配置的力度，4 月可重点关注业绩主线、两会政策落地方向以及科技的内部轮动。

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