

【A 股市场大势研判】

市场全天窄幅震荡分化，三大指数涨幅不一

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	3426.13	0.19%	6.57	
深证成指	10957.82	-0.19%	-20.48	
沪深 300	3996.79	-0.24%	-9.77	
创业板	2215.13	-0.52%	-11.59	
科创 50	1083.21	-0.45%	-4.90	
北证 50	1435.88	1.85%	26.13	

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/涨幅靠后		热点板块涨幅前五		热点板块跌幅前五/涨幅靠后	
建筑材料	2.05%	有色金属	-0.79%	可燃冰	4.17%	DRG/DIP	-1.78%
环保	1.88%	美容护理	-0.73%	华为海思概念股	3.49%	金属锌	-1.09%
综合	1.60%	钢铁	-0.60%	生物质能发电	2.80%	家庭医生	-0.96%
房地产	0.96%	非银金融	-0.59%	乳业	1.97%	钴	-0.91%
汽车	0.93%	煤炭	-0.35%	减速器	1.92%	高压氧舱	-0.78%

资料来源：东莞证券研究所，iFind 数据

后市展望：

周一市场全天窄幅震荡分化，三大指数涨幅不一。开盘三大指数集体高开，随后震荡分化，沪指小幅飘红，创业板指领跌，午后沪指维持红盘震荡至收盘，深成指、创业板低位震荡，最终收跌。盘面上，市场热点较为杂乱，个股涨多跌少，全市场超 3100 只个股上涨。概念指数方面，可燃冰、华为海思概念股、生物质能发电、乳业和减速器等板块涨幅靠前；DRG/DIP、金属锌、家庭医生、钴和高压氧舱等板块跌幅靠前。板块方面，建筑材料、环保、综合、房地产和汽车等板块涨幅靠前；有色金属、美容护理、钢铁、非银金融和煤炭等板块跌幅靠前。

国家统计局公布 1-2 月份的经济数据。工业增加值方面，工业生产较快增长，装备制

制造业和高技术制造业加快。1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.9%，比上年全年加快 0.1 个百分点。社零方面，市场销售增长加快，以旧换新相关商品销售较好。1-2 月份，社会消费品零售总额同比增长 4.0%，比上年全年加快 0.5 个百分点。投资方面，固定资产投资增速回升，制造业和高技术产业投资增长较快。1-2 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 4.1%，比上年全年加快 0.9 个百分点；分领域看，基础设施投资同比增长 5.6%，制造业投资增长 9.0%，房地产开发投资下降 9.8%。总的来看，1-2 月份，随着各项宏观政策继续发力显效，国民经济延续向新向好态势，发展质量稳步提高。但也要看到，外部环境更趋复杂严峻，国内有效需求不足，部分企业生产经营困难，经济持续回升向好基础还不稳固。不过随着政府实施更加积极有为的宏观政策，全方位扩大国内需求，进一步深化改革开放，着力增强动力、激发活力、改善预期，后续经济或将继续回升向好。

近日中办、国办印发《提振消费专项行动方案》，《行动方案》从 8 个方面、30 项重点任务进行了详细部署，包括城乡居民增收促进行动、消费能力保障支持行动、服务消费提质惠民行动、大宗消费更新升级行动、消费品质提升行动、消费环境改善提升行动、限制措施清理优化行动、完善支持政策等。《行动方案》旨在大力提振消费，全方位扩大国内需求，以增收减负提升消费能力，以高质量供给创造有效需求，以优化消费环境增强消费意愿，针对性解决制约消费的突出矛盾问题。《行动方案》是对去年 12 月中央政治局会议以及今年两会《政府工作报告》中提出的“全方位扩大国内需求”的进一步细化和落实，政策覆盖面广泛，力度不断加强，国内消费需求有望得到有力提振。

周一市场全天窄幅震荡分化，沪指震荡收涨，深成指、创业板震荡收跌，两市量能亦有所回落，市场赚钱效应偏好。我们认为，随着政府工作报告针对多领域进行多维度的政策部署，为经济及行业基本面的持续修复形成有力支撑，大盘有望企稳后继续走强。板块选择方面，建议重点关注 TMT、食品饮料、银行、公用事业、汽车和机械设备等板块。

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