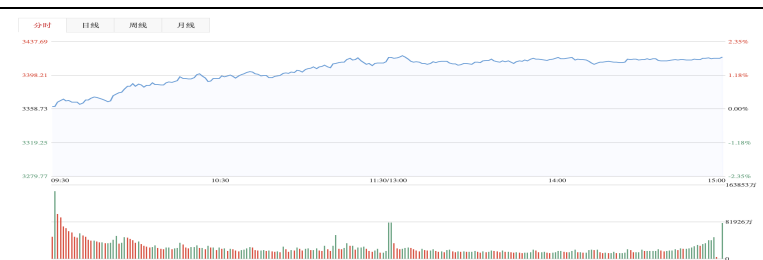


【A 股市场大势研判】

市场全天震荡走高，沪指收复 3400 点创年内新高

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	3419.56	1.81%	60.83	
深证成指	10978.30	2.26%	242.10	
沪深 300	4006.56	2.43%	94.98	
创业板	2226.72	2.80%	60.71	
科创 50	1088.11	1.72%	18.41	
北证 50	1409.76	3.17%	43.26	

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	
食品饮料	5.41%	钢铁	-0.52%	乳业	9.08%	智慧灯杆	0.24%
非银金融	3.97%	煤炭	-0.12%	三胎概念	4.80%	DRG/DIP	0.25%
商贸零售	3.18%	国防军工	0.13%	托育服务	4.61%	特钢概念	0.34%
汽车	2.91%	公用事业	0.50%	社区团购	4.51%	新股与次新股	0.36%
社会服务	2.87%	石油石化	0.62%	啤酒概念	4.20%	煤炭概念	0.44%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周五，市场全天震荡走高，沪指收复 3400 点创年内新高。三大指数几乎平开，上证指数高开 0.09%，深证成指高开 0.05%，创业板指低开 0.02%。随后指数走强，三大指数均涨逾 1%，沪指重回 3400 点刷新年内新高。截至午盘收盘，三大指数持续走高，创业板指均涨近 3%。盘面上，大金融股全线爆发；大消费股震荡走强；深海经济概念股持续活跃。午后，指数窄幅震荡，最终三大指数均收红。总体上板块几乎全线上扬，全市场上涨个股数量接近 4500 只，近百股涨停，食品饮料、非银金融、商贸零售、汽车和社会服务等行业表现靠前；钢铁、煤炭等行业表现靠后。概念指数方面，乳业、三胎概念、托育服务、社区团购和啤酒概念等板块表现靠前；智慧灯杆、DRG/DIP、特钢概念、新股与次新股和煤炭概念等板块表现靠后。

值得关注的是，3月13日，中国人民银行党委召开的扩大会议明确，实施好适度宽松的货币政策。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，综合运用公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

此外，周五市场热点集中在消费和金融等方向。消息面上，金融监管总局印发通知，要求金融机构发展消费金融，助力提振消费。有关司局负责人就相关通知内容回答记者提问时表示，优化消费金融管理。鼓励银行业金融机构在风险可控前提下，加大个人消费贷款投放力度，合理设置消费贷款额度、期限、利率，优化资源配置。完善个人消费贷款尽职免责要求。在有效核实身份、风险可控前提下，探索开展线上开立和激活信用卡业务。

周五，市场三大指数集体收涨，创业板指领涨，沪指时隔3个月重返3400点。从资金面来看，沪深两市全天成交额1.79万亿，较上个交易日放量1851亿，市场交投情绪活跃。从技术分析角度看，市场赚钱效应偏强，沪指位于5日均线上方，技术形态指数呈现出向上突破的迹象，短线情绪也明显回暖。当前，以港股为代表的中国资产继续在全球市场中逆势上行。全国两会明确强调逆周期调控政策将持续强化，财政政策加力提效，货币政策维持适度宽松，为市场提供有力支撑。同时，资本市场改革深化成为政策焦点，有望优化市场结构与流动性环境。在外部环境方面，美联储降息预期升温，叠加国内宽松政策基调，外资回流或为市场带来增量资金。3月至4月为年报披露高峰期，企业盈利修复情况将成为市场关注的核心变量，业绩不及预期的个股可能面临调整风险。展望后市，随着宏观调控与稳增长政策的持续推进，中国资产的估值体系或将迎来系统性重估，市场表现有望进一步修复并获得支撑。板块选择方面，建议重点关注TMT、金融、消费等板块。

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长明显放缓，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