

【A 股市场大势研判】

市场全天冲高回落，三大指数小幅下跌

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	3371.92	-0.23%	-7.90	
深证成指	10843.23	-0.17%	-17.94	
沪深 300	3927.23	-0.36%	-14.18	
创业板	2191.27	-0.58%	-12.76	
科创 50	1092.71	-0.73%	-8.03	
北证 50	1409.84	-0.62%	-8.81	

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		热点板块涨幅前五		热点板块跌幅前五	
传媒	1.91%	美容护理	-1.01%	EDR 概念	2.73%	海南自贸区	-1.27%
通信	1.01%	煤炭	-0.80%	算力租赁	2.73%	猪肉	-1.24%
计算机	0.80%	食品饮料	-0.79%	国资云	2.59%	中船系	-1.23%
建筑装饰	0.68%	建筑材料	-0.78%	脑机接口	2.58%	养鸡	-1.13%
环保	0.54%	农林牧渔	-0.75%	数据确权	2.28%	重组蛋白	-1.04%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周三，市场全天冲高回落，三大指数小幅下跌，沪指盘中一度创出年内新高。三大指数集体高开，沪指高开 0.17%，深成指高开 0.33%，创业板指高开 0.32%。随后指数走弱，三大指数翻绿。截至午盘收盘，三大指数震荡调整，涨跌不一，仅深成指收涨。盘面上，算力股集体大涨；数据中心电源概念股持续活跃；电网概念股震荡走强。午后，指数走强，沪指、创业板指曾一度翻红，但未能延续涨势，最终三大指数均收绿。总体涨跌相当，上涨股票数量超过 2600 只，近百股涨停，传媒、通信、计算机、建筑装饰和环保等行业表现靠前；美容护理、煤炭、食品饮料、建筑材料和农林牧渔等行业表现靠后。概念指数方面，EDR 概念、算力租赁、国资云、脑机接口和数据确权等板块表现靠前；海南自贸区、猪肉、中船系、养鸡和重组蛋白等板块表现靠后。

值得关注的是，周三当日券商板块盘中发力拉升。消息面上，3月11日，中国证监会党委召开扩大会议。会议指出，全力巩固市场回稳向好势头。强化上市公司增强回报投资者的意识和能力，更大力度推动中长期资金入市指导意见及实施方案落实落地，加强战略性力量储备和稳市机制建设，坚决守住风险底线。进一步全面深化资本市场改革。以深化投融资综合改革为牵引，全面启动实施新一轮资本市场改革，推动各项改革举措平稳落地，取得可感可及的改革成果。

此外，为深入贯彻落实国家关于发展人工智能的战略部署，推动人工智能与云计算等前沿技术的深度融合，3月13日，由杭州市经信局、杭州市数据资源局指导，浙江算力科技主办的“云智聚能，共筑AI产业新未来——人工智能与可控云计算产业生态大会”将在杭州举行。受此消息催化，算力概念股再度走强。

周三，市场三大指数集体小幅收跌。从资金面来看，沪深两市全天成交额1.68万亿，较上个交易日放量2019亿，市场交投情绪活跃。从技术分析角度看，沪指跌破5日均线，但仍站稳中线，技术形态显示市场企稳。在全球主要资本市场普遍承压的背景下，中国资产展现出较强韧性，走出相对独立的行情。年初以来，政策基调积极，货币环境维持适度宽松，科技创新支持政策有望推动经济基本面改善。同时，资本市场投融资综合改革的持续深化，以及中长期资金的有序入市，进一步发挥资本市场的“稳定器”与“压舱石”作用，有利于市场整体稳定及非银金融板块的表现。此外，2025年政府工作报告对货币政策的积极表述，将有助于维持A股市场流动性与交易活跃度，并对行业基本面的持续修复形成有力支撑。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