

【A 股市场大势研判】

大盘震荡反弹，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	3346.72	0.43%	14.24	
深证成指	10749.46	1.16%	122.83	
沪深 300	3939.01	0.87%	33.87	
创业板	2215.30	1.80%	39.14	
科创 50	1022.46	0.53%	5.38	
北证 50	1230.87	-0.97%	-12.00	

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	
计算机	3.52%	房地产	-1.42%	DRG/DIP	9.65%	兵装重组概念	-1.93%
医药生物	2.41%	建筑材料	-0.89%	家庭医生	6.62%	特色小镇	-1.84%
传媒	1.60%	综合	-0.83%	智能医疗	5.60%	培育钻石	-1.75%
通信	1.24%	商贸零售	-0.69%	华为鲲鹏	4.55%	广东自贸区	-1.66%
汽车	1.20%	钢铁	-0.54%	国资云	4.44%	快手概念	-1.55%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周五，市场全天震荡反弹，创业板指领涨。三大指数开盘涨跌不一，随后大盘呈现震荡上行走势，午盘市场回落后继续走强。截至收盘，三大指数全线收红，创业板指领涨。盘面上，AI 医疗概念股集体爆发，云计算、数据要素概念股表现活跃，DeepSeek 概念股走势分化。下跌方面，机器人概念股持续调整。总体上个股跌多涨少，计算机、医药生物、传媒、通信和汽车等行业表现靠前；房地产、建筑材料、综合、商贸零售和钢铁等行业表现靠后。概念指数方面，DRG/DIP、家庭医生、智能医疗、华为鲲鹏和国资云等板块表现靠前；兵装重组概念、特色小镇、培育钻石、广东自贸区和快手概念等板块表现靠后。

消息方面，央行 13 日发布 2024 年第四季度中国货币政策执行报告。报告表示，下一

阶段，保持融资和货币总量合理增长。强化逆周期调节，根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏。密切关注海外主要央行货币政策变化，持续加强对银行体系流动性供求和金融市场变化的分析监测，灵活有效开展公开市场操作，综合运用利率、存款准备金率等多种货币政策工具，保持流动性充裕。报告还表示，下一阶段，要实施好适度宽松的货币政策。综合运用多种货币政策工具，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。国家发改委在《学习与研究》上撰文表示，加力扩围实施“两新”政策，重点支持企业更新高端化、绿色化、智能化设备，扩大消费品以旧换新范围。海外方面，美国总统签署实施对等关税行动的命令，即让美国与贸易伙伴彼此征收的关税税率相等，并称将考虑对使用增值税制度的国家加征关税。

周五，市场全天震荡反弹，创业板指领涨。沪深两市全天成交额 1.72 万亿，较上个交易日缩量 1048 亿。盘面上，市场热点继续围绕 AI 应用展开，个股跌多涨少，全市场近 2800 只个股下跌。海外方面，美国 1 月 CPI 读数全面超预期且高于前值，再度反映出美国通胀黏性悬而未决的状态，市场降息预期进一步延后；此外，美总统签署实施对等关税的命令，或于 4 月 2 日开始实施。国内方面，央行基于对中国经济 2025 年将保持稳定增长，全球风险上升的判断，重申货币政策取向“适度宽松”的同时，提出“根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机调整优化政策力度和节奏”。我们认为，外部因素成为货币政策当下重要制约，适度宽松取向不改，但降息节奏可能发生改变，再次降息需要等待，而结构性货币政策将聚焦科技和消费。2 月处于宏观经济数据、政策真空期，预计后续国内政策仍将以稳经济，财政、货币双发力为主，2 月末可关注两会热点指引方向相关政策预期。在流动性充裕及政策想象空间打开的背景下，后续行情走势值得期待，风格上需注意红利+科技均衡配置。

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：岳佳杰

SAC 执业证书编号：S0340518110001

电话：0769-22118627

邮箱：yuejiajie@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