

【A 股市场大势研判】

大盘震荡调整，创业板指领跌

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	3318.06	-0.12%	-4.11	
深证成指	10557.62	-0.69%	-73.62	
沪深 300	3883.14	-0.46%	-17.93	
创业板	2152.73	-1.43%	-31.14	
科创 50	1024.41	-1.19%	-12.35	
北证 50	1250.43	2.04%	25.00	

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	
纺织服饰	1.31%	房地产	-1.67%	铜缆高速连接	2.39%	DRG/DIP	-2.49%
银行	0.93%	电力设备	-1.41%	小红书概念	2.29%	家庭医生	-2.08%
传媒	0.74%	国防军工	-1.08%	黄金概念	1.71%	BC 电池	-1.76%
石油石化	0.41%	计算机	-1.08%	快手概念	1.60%	国家大基金持股	-1.73%
基础化工	0.36%	医药生物	-1.05%	短剧游戏	1.55%	MCU 芯片	-1.67%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周二，市场全天震荡调整，创业板指领跌。三大指数开盘涨跌不一，此后大盘呈现震荡走弱态势，午盘市场延续震荡。截至收盘，三大指数全线收绿，创业板指领跌。盘面上，DeepSeek 概念股走势分化，传媒影视股逆势大涨，黄金股集体走强。下跌方面，芯片股展开调整。总体上个股跌多涨少，纺织服饰、银行、传媒、石油石化和基础化工等行业表现靠前；房地产、电力设备、国防军工、计算机和医药生物等行业表现靠后。概念指数方面，铜缆高速连接、小红书概念、黄金概念、快手概念和短剧游戏等板块表现靠前；DRG/DIP、家庭医生、BC 电池、国家大基金持股和 MCU 芯片等板块表现靠后。

消息方面，国务院总理 2 月 10 日主持召开国务院常务会议。会议指出，要切实转变

观念，把提振消费摆到更加突出位置。要大力支持居民增收，促进工资性收入合理增长，拓宽财产性收入渠道，提升消费能力。支持新型消费加快发展，促进“人工智能+消费”等。会议指出，加大外资企业境内再投资支持力度，鼓励外资在华开展股权投资。比亚迪董事长兼总裁 2 月 10 日在比亚迪智能化战略发布会上宣布，比亚迪全系车型将搭载“天神之眼”高阶智驾，首批 21 款车型稍后上市。此外，比亚迪将推赛道无人驾驶。美国总统当地时间 2 月 10 日签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收 25% 关税。其表示，相关要求“没有例外和豁免”。

周二，市场全天震荡调整，创业板指领跌。沪深两市全天成交额 1.64 万亿，较上个交易日缩量 949 亿。盘面上，市场热点较为杂乱，个股跌多涨少，全市场超 3400 只个股下跌。2 月，美总统百日新政尤其是“关税政策”的演绎，或仍是海外聚焦所在。此前，美国表示，将在本周一或周二宣布对等关税措施，相关关税措施将适用于所有国家。具体实施方式上，美国或将各类商品的关税税率抬升至全球平均水平。国内经济，一方面，关注两会前政策预期的再度发酵。另一方面，聚焦财政的前置发力与部分产业政策带来的相关机遇。春节后至两会窗口的历史季节性躁动规律有望为市场提供支撑，资金或围绕业绩高景气与产业趋势明确的科技硬件、红利资产及低位消费核心资产展开布局，市场风格可能从“哑铃型”逐步向高弹性方向倾斜。

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性综合类证券公司，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