

【A 股市场大势研判】

大盘震荡走高，三大指数小幅上涨

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	3322.17	0.56%	18.50	
深证成指	10631.25	0.52%	55.24	
沪深 300	3901.06	0.21%	8.36	
创业板	2183.88	0.44%	9.53	
科创 50	1036.77	1.76%	17.97	
北证 50	1225.42	3.38%	40.11	

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	3.97%	电力设备	-0.54%	兵装重组概念	10.32%	PEEK 材料	-0.22%
传媒	3.25%	煤炭	-0.28%	DRG/DIP	9.28%	PVDF 概念	-0.07%
商贸零售	3.02%	公用事业	-0.12%	DeepSeek 概念	8.16%	氟化工概念	0.01%
社会服务	2.87%	家用电器	0.03%	智谱 AI	6.89%	硅能源	0.01%
通信	2.08%	交通运输	0.06%	家庭医生	6.25%	芬太尼	0.01%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周一，市场全天震荡走高，三大指数小幅上涨。早盘三大指数集体高开，此后大盘呈现冲高回落态势，午盘市场震荡攀升。截至收盘，三大指数全线收红，上证指数领涨。盘面上，DeepSeek、算力概念延续强势；AI 应用方向集体走强，医疗信息化、财税、数据要素等多个方向大涨；零售等消费股午后走强。下跌方面，光伏概念股展开调整。总体上个股涨多跌少，计算机、传媒、商贸零售、社会服务和通信等行业表现靠前；电力设备、煤炭、公用事业、家用电器和交通运输等行业表现靠后。概念指数方面，兵装重组概念、DRG/DIP、DeepSeek 概念、智谱 AI 和家庭医生等板块表现靠前；PEEK 材料、PVDF 概念、氟化工概念、硅能源和芬太尼等板块表现靠后。

消息方面，证监会 2 月 7 日发布《关于资本市场做好金融“五篇大文章”的实施意见》。其中提出，更大力度支持新产业新业态新技术领域突破关键核心技术的科技型企业发行上市，持续支持优质未盈利科技型企业发行上市，支持境外上市优质科技型企业回归 A 股；支持人工智能、数据中心、智慧城市等新型基础设施领域项目发行不动产投资信托基金（REITs），促进盘活存量资产；更好鼓励引导保险公司开展长期权益投资，扩大保险资金开展长期股票投资试点范围。证监会主席 2 月 7 日到证券营业部调研投资者教育基地并主持召开投资者座谈会。吴清强调，保护投资者合法权益是证券监管的首要任务。证监会将持续加强与各类投资者沟通，及时回应投资者关切，进一步推动上市公司增强回报投资者的意识和能力。

周一，市场继续震荡走高，沪深两市全天成交额 1.73 万亿，较上个交易日缩量 2294 亿。市场热点继续围绕 AI 展开，个股涨多跌少，全市场超 4100 只个股上涨，逾 170 股涨停或涨超 10%。节后市场继续回暖，国产 AI 重估成为重要情绪催化，国内宏观政策因素暂时淡化，产业信息和情绪的定价较为迅速。预计科技行情将继续演绎，但随着交易行为的高度一致，分化不可避免，需要保持一份理性。国内方面，1 月份官方制造业 PMI 重回荣枯线下方，而春节错月推升 CPI，短期面临回落压力。国内新的刺激政策预期会随着“两会”临近逐步加强，春季行情值得期待，重点关注适度宽松的货币政策何时落地以及经济改善情况。板块配置上，现阶段可采取 AI、机器人、半导体等科技创新主题为主，低估值高股息红利和优质消费龙头为辅的投资策略。

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