

【A 股市场大势研判】

市场全天放量反弹，三大指数集体上涨

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	3270.66	1.27%	41.17	
深证成指	10393.63	2.26%	229.41	
沪深 300	3842.83	1.26%	47.75	
创业板	2120.75	2.80%	57.82	
科创 50	1011.22	2.89%	28.39	
北证 50	1129.32	5.51%	58.94	

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	
汽车	4.00%	银行	0.01%	人形机器人	6.82%	芬太尼	-0.07%
电子	3.90%	农林牧渔	0.25%	减速器	5.38%	养鸡	0.11%
计算机	3.45%	纺织服饰	0.26%	智能座舱	5.30%	猪肉	0.20%
国防军工	3.39%	煤炭	0.32%	毫米波雷达	5.26%	动物疫苗	0.27%
机械设备	3.28%	建筑材料	0.36%	星闪概念	5.16%	禽流感	0.36%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周四，市场全天放量反弹，三大指数集体上涨。早盘市场低开后震荡拉升，盘面上看，热点集中于科技股方向，DeepSeek 概念连续第三日爆发，机器人、消费电子集体大涨，芯片、金融科技板块表现较强，贵金属板块回调。午后指数涨势扩大，截至收盘，创业板指涨超 2.8%，沪指和深成指分别上涨 1.27%和 2.26%。个股涨多跌少，全市场近 4800 只股票上涨，板块方面，汽车、电子、计算机、国防军工和机械设备等板块涨幅靠前；银行、农林牧渔、纺织服饰、煤炭和建筑材料等板块跌幅靠前。概念指数方面，人形机器人、减速器、智能座舱、毫米波雷达和星闪概念等板块涨幅靠前；芬太尼、养鸡、猪肉、动物疫苗和禽流感等板块跌幅靠前。

值得关注的是，国务院总理 2 月 5 日主持召开国务院第七次全体会议。会议指出，锚定发展目标因时因势加大逆周期调节力度，聚焦突出问题整合资源集中发力，敢于打破常规推出可感可及的政策举措；采取有力举措在做强国内大循环、推动科技创新、促进产业升级等重点领域实现新突破。

此外，机器人概念股持续走强，表现亮眼领涨市场。消息面上，2 月 5 日，中共广东省委办公厅、广东省人民政府办公厅印发《广东省建设现代化产业体系 2025 年行动计划》。其中提到，大力发展人形机器人等具身智能机器人。2 月 6 日举行的 2025 年重庆市推进西部地区高质量发展先行区建设新闻发布会上，重庆市经济信息委表示，积极培育具身机器人产品，巩固世界级智能终端制造基地地位。

周四市场全天低开高走，双创指数领涨，AI+赋能行情再度引爆市场。从资金面来看，沪深两市全天成交额 1.54 万亿，较上个交易日放量 2458 亿。从技术面来看，沪指低开高走，重新站上短期均线上方，短期技术面有所走稳。海外方面，1 月美联储按兵不动叠加关税扰动落地，海外不确定性有所降低。国内方面，随着《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》落地，有望撬动超千亿新增资金入市叠加货币政策进一步发力，流动性环境有望维持稳健偏松的格局。此外，从基本面来看，四季度我国 GDP 同比增长 5.4%，超市场预期。1 月 PMI 相关数据指向我国经济总体产出继续保持扩张，政策发力正逐步显效。我们预计后续市场或延续震荡向上修复路径，春季行情值得期待。板块选择方面，建议重点关注 TMT、汽车、银行和有色金属等板块。

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：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