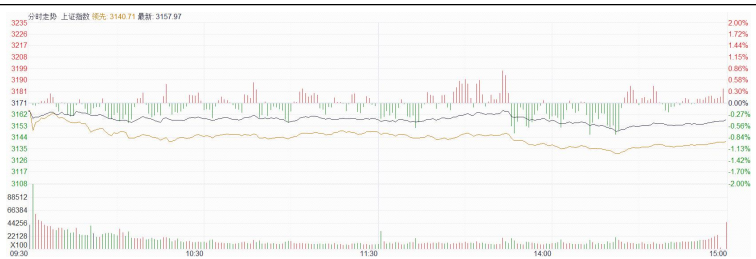


## 【A 股市场大势研判】

## 市场全天震荡调整，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   | 3157.97 | -0.42% | -13.18 |         |
| 深证成指   | 9681.66 | -0.71% | -69.16 |         |
| 沪深 300 | 3676.16 | -0.40% | -14.80 |         |
| 创业板    | 1861.48 | -0.77% | -14.45 |         |
| 科创 50  | 748.24  | -0.70% | -5.31  |         |
| 北证 50  | 780.35  | -1.18% | -9.30  |         |



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 |        |
|----------|--------|----------|--------|-------------|-------|----------|--------|
| 煤炭       | 0.95%  | 有色金属     | -3.09% | PET 铜箔      | 3.14% | 金属锌      | -3.05% |
| 银行       | 0.77%  | 国防军工     | -1.81% | AI PC       | 2.92% | 民爆概念     | -3.00% |
| 房地产      | 0.04%  | 基础化工     | -1.54% | MicroLED 概念 | 1.21% | 黄金概念     | -2.99% |
| 农林牧渔     | -0.06% | 综合       | -1.28% | 猪肉          | 0.94% | 培育钻石     | -2.85% |
| 家用电器     | -0.10% | 电力设备     | -1.18% | MiniLED     | 0.88% | 稀缺资源     | -2.80% |

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。早盘三大指数集体低开，随后市场窄幅震荡走低；午后大盘跌幅有所扩大，沪指相对抗跌，截至收盘三大指数全线收绿，创业板指领跌。盘面上，玻璃基板概念股再度活跃；铜箔概念股开盘大涨；AI PC 概念股震荡反弹；猪肉股盘中拉升；汽车整车股午后异动。下跌方面，黄金及有色概念股集体调整。总体上个股跌多涨少，全市场超 4000 只个股下跌，仅煤炭、银行和房地产板块收涨；有色金属、国防军工、基础化工、综合和电力设备等板块跌幅靠前。概念指数方面，PET 铜箔、AI PC、MicroLED 概念、猪肉和 MiniLED 等板块涨幅靠前；金属锌、民爆概念、黄金概念、培育钻石和稀缺资源等板块跌幅靠前。

本报告的风险等级为中风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

值得注意的是，财政部数据显示，1-4 月全国一般公共预算收入 8.1 万亿元，同比下降 2.7%；国有土地使用权出让收入 10536 亿元，同比下降 10.4%；证券交易印花税 339 亿元，同比下降 52.7%。1-4 月全国财政支出 8.9 万亿元，同比增速为 3.5%。总体来看，4 月广义财政支出边际修复，主因一般财政支出加码，政府性基金支出延续拖累。往后看，专项债发行慢或为短期扰动，土地出让收入是后续财政支出力度的关键。国家发改委表示，抓紧建立设备更新和消费品以旧换新工作机制，引导包括民营企业在内的全社会共同投入；做好超长期特别国债第一批项目下达准备。上交所于 17 日召开“资本市场理性投资、价值投资、长期投资座谈会”，提出持续推动更多产品纳入个人养老金名录，大力发展指数和指数化投资，满足长期资金入市的政策、机制、配置和风控需求。此外，高盛将 MSCI 中国指数 12 个月目标位从 60 上调至 70，将沪深 300 指数 12 个月目标位从 3900 点上调至 4100 点。

周二，市场情绪出现回落，大盘缩量调整，沪指相对抗跌。考虑到本轮地产政策调整力度和广度显著超预期，尽管实际效果仍待量价数据验证，但宽松的政策态度有助于恢复市场对中国资产的信心，中长期仍可对大盘持乐观态度。海外方面，4 月核心 CPI 和零售销售增速放缓，反映出美国经济需求侧在温和降温，考虑到降息正式落地前美元或渐步入弱势区间，人民币汇率有望继续企稳回升。此外，近期部分外国机构表示看好中国市场，中国核心资产的配置价值正重新受到外资的高度关注。国内方面，近期生产端持续修复，但内需整体偏淡，后续专项债发行加快带动实物工作量持续修复，失业率下降或带动消费进一步回暖，此外各地区楼市配套政策有望接续落地、降准降息也具备空间，有利于支撑投资者风险偏好，驱动国内 A 股市场震荡上行。板块方面，短期受益于地产预期改善和筹码压力较小的部分顺周期板块存在估值修复空间，中期建议关注出口链、消费，以及受益于产业政策催化的低空经济、合成生物、AI 等方向。后续重点关注两市量能的边际变化和存量政策的落地效果。

## 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

**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