

【A 股市场大势研判】

市场全天低开高走，三大指数涨超 1%

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	3154.03	1.01%	31.63	
深证成指	9709.42	1.10%	105.29	
沪深 300	3677.97	1.03%	37.61	
创业板	1864.94	1.12%	20.73	
科创 50	754.42	1.06%	7.95	
北证 50	790.38	0.48%	3.81	

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	
房地产	7.37%	家用电器	-0.69%	租售同权	7.61%	燃料乙醇	-1.31%
非银金融	2.37%	传媒	-0.07%	PEEK 材料	5.48%	互联网彩票	-0.95%
建筑材料	2.19%	医药生物	-0.07%	通用航空	4.68%	芬太尼	-0.60%
国防军工	2.07%	纺织服饰	-0.06%	低空经济	4.07%	毛发医疗	-0.49%
有色金属	1.59%	汽车	0.34%	物业管理	3.84%	云游戏	-0.34%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周五，市场全天低开高走，三大指数均涨超 1%。早盘市场低开后震荡调整，三大指数均小幅下跌。午后大盘在地产重磅利好的带动下持续拉升，截至收盘三大指数集体收红，涨幅均超 1%。盘面上，房地产板块午后再度爆发；低空经济概念股集体反弹；玻璃基板概念震荡走强；铜缆高速连接概念股持续活跃。下跌方面，合成生物概念股再度调整。总体上个股涨多跌少，全市场超 4000 只个股上涨，房地产、非银金融、建筑材料、国防军工和有色金属等板块涨幅靠前；家用电器、传媒、医药生物、纺织服饰和汽车等板块跌幅靠前。概念指数方面，租售同权、PEEK 材料、通用航空、低空经济和物业管理等板块涨幅靠前；燃料乙醇、互联网彩票、芬太尼、毛发医疗和云游戏等板块跌幅靠前。

国家统计局数据显示，4月全国规模以上工业增加值同比增长6.7%，较前值上升2.2个百分点，高于市场预期。当月环比增长0.97%，为2021年以来最优环比表现，或与外需带动有关；4月服务业生产指数同比增长3.5%，低于上月的5.0%，延续回落势头，主要是受到假日错月带来的高基数影响；1-4月份全国固定资产投资增长4.2%，较前值回落0.3个百分点。其中，制造业投资增长9.7%、基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长6.0%、房地产开发投资同比下降9.8%，均低于市场预期，可能与政府债发行偏慢、楼市仍处于筑底状态等因素有关；4月份社会消费品零售总额同比增长2.3%，较前值下滑0.8个百分点。季调后环比增长0.03%，为去年8月以来最低增速，消费复苏仍然面临较大压力。整体来看，一季度实现良好开局之后，4月经济出现惯性回落。其中外需带动下生产端表现亮眼，但内需相对较弱，4月社会消费品零售和固定资产投资均出现增速放缓，地产端仍待企稳。

此外，中国人民银行连发三文调整房地产政策。第一，首套房商贷最低首付比例调整为不低于15%，二套房商贷最低首付比例调整为不低于25%；第二，取消全国层面首套住房和二套住房商贷利率政策下限；第三，下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点。此外，国务院副总理指出，相关地方政府应从实际出发，酌情以收回、收购等方式妥善处置已出让的闲置存量住宅用地，以帮助资金困难房企解困。商品房库存较多城市，政府可以需定购，酌情以合理价格收购部分商品房用作保障性住房。要继续做好房地产企业债务风险防范处置，扎实推进保障性住房建设、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设“三大工程”。此次楼市重磅政策的推出，从全国层面进一步明确了对房地产信贷的放松，后续各地将继续通过降低首付比例和房贷利率、放开限购落户政策以及推动住房“以旧换新”等方面提升居民购房意愿、消化存量房产。另外，政府收储转为保障房的政策落地也有望逐渐明晰。

周五，市场在地产带动下继续修复企稳，短线情绪逐步回暖。从技术分析角度来看，当前两市交易量仍偏弱，在市场仍处于震荡整理结构的背景下，热点间的轮动或将延续，但考虑到近期利好政策频发，市场震荡中枢或略有上调。海外方面，美国4月就业和消费数据转弱、通胀降温，美联储降息预期有所提前，外围市场风险偏好提升对A股带来正面催化。此外，如果6月欧洲央行如期降息，将进一步打开中国货币政策的操作空间，降低其对人民币汇率的影响。国内方面，4月工业、出口、就业、物价等指标改善，但消费、基建、房地产开发等需求指标仍然偏弱。往后看，政治局会议“乘势而上”的定调下，楼市宽松持续加码，专项债和特别国债项目有望加速落地，降准降息预期亦日渐升温，叠加外需仍有韧性，5月经济基本面修复有望加速。短期A股虽然缺乏持续突破动力，但中长期看市场或迎来经济、政策以及海外环境改善三重共振。板块方面推荐关注出口优势较强、海外营收占比相对较高的行业，以及近期市场关注较多的地产链、新质生产力、金融等领域。

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