

## 【A 股市场大势研判】

### 市场全天震荡调整，创业板指跌超 1%

#### 市场表现：

指数名称	收盘点位	涨跌幅	涨跌	 <p>上证指数分时图</p>
上证指数	3358.73	-0.39%	-13.19	
深证成指	10736.19	-0.99%	-107.03	
沪深 300	3911.58	-0.40%	-15.65	
创业板	2166.00	-1.15%	-25.26	
科创 50	1069.70	-2.11%	-23.00	
北证 50	1366.50	-3.07%	-43.34	

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	4.18%	机械设备	-2.64%	海工装备	2.70%	人形机器人	-4.45%
美容护理	1.64%	电子	-2.44%	可燃冰	2.61%	减速器	-4.16%
钢铁	1.19%	计算机	-2.11%	中船系	2.06%	Sora 概念(文生视频)	-3.75%
公用事业	0.86%	汽车	-1.90%	煤炭概念	1.80%	一体化压铸	-3.45%
石油石化	0.81%	传媒	-1.80%	页岩气	1.69%	快手概念	-3.28%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

#### 后市展望：

周四，市场全天震荡调整，创业板指跌超 1%。早盘市场冲高回落，盘面上看，煤炭、电力板块逆势走强，黄金概念股表现活跃，机器人概念集体大跌，算力概念震荡走低。午后指数继续走低，截至收盘，沪指、深成指和创业板指分别下跌 0.39%、0.99%和 1.15%。个股跌多涨少，全市场超 3700 只股票下跌，板块方面，煤炭、美容护理、钢铁、公用事业和石油石化等板块涨幅靠前；机械设备、电子、计算机、汽车和传媒等板块跌幅靠前。概念指数方面，海工装备、可燃冰、中船系、煤炭概念和页岩气等板块涨幅靠前；人形机器人、减速器、Sora 概念(文生视频)、一体化压铸和快手概念等板块跌幅靠前。

值得关注的是，国家数据局近日函复同意天津市、河北省（雄安新区）、上海市、江苏省、浙江省、广东省、四川省等7个地方开展国家数字经济创新发展试验区建设工作。下一步，各试验区将聚焦制约数字经济高质量发展的关键环节和突出问题，围绕推进数据要素市场化配置改革、优化数据基础设施建设布局、突破关键核心数字技术、纵深推进数字化转型、推进适数化改革等5个方面重点任务，梳理重要政策、重大改革、综合授权事项、预期成果、重大工程项目等清单，编制具体建设方案，按程序报批后，开展针对性试点试验。

周四市场低开低走，三大指数全线走低，市场热点呈现出高低切换，科技板块集体回调。从资金面来看，沪深两市全天成交额1.61万亿，较上个交易日缩量770亿。海外市场方面，美国劳工部公布的数据显示，美国2月CPI同比增长2.8%，为去年11月以来新低，2月核心CPI同比增长3.1%，为2021年4月以来新低，2月CPI通胀全线低于预期；市场预期美联储将在下周会议上维持利率不变，或在6月份重启降息。从国内消息方面看，证监会发声，全面启动实施新一轮资本市场改革；发改委财政部下大力气促进消费回暖，积极推进解决地方债务化解；商务部出台一系列举措支持进一步高质量扩大开放；此外，两会传达的积极的财政政策和适度宽松的货币政策，为市场注入积极的政策信号，有望为后市持续攀升积累动能。近期一系列密集的举措有望推动经济环境的持续改善，进一步促进行情走强。展望后市，随着两会结束，短期情绪上迎来一定程度上的降温，市场震荡幅度有所加剧，我们预计后续市场在短暂休整后，有望逐步企稳回升。板块选择方面，建议重点关注有色金属、金融、机器人和TMT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长明显放缓，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：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综合性综合类证券公司，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