

## 【A 股市场大势研判】

### 沪指十二连阳重返 4000 点迎开门红

#### 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	4023.42	1.38%	54.58	
深证成指	13828.63	2.24%	303.61	
沪深 300	4717.75	1.90%	87.81	
创业板	3294.55	2.85%	91.38	
科创 50	1403.41	4.41%	59.21	
北证 50	1466.42	1.80%	25.99	

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	
传媒	4.12%	石油石化	-1.29%	脑机接口	13.70%	海南自贸区	-2.93%
医药生物	3.85%	银行	-0.34%	高压氧舱	7.01%	免税店	-1.08%
电子	3.69%	交通运输	-0.30%	血氧仪	5.65%	自由贸易港	-0.94%
非银金融	3.14%	商贸零售	-0.17%	科创次新股	5.19%	猪肉	-0.28%
计算机	2.71%	农林牧渔	0.00%	牙科医疗	4.97%	网约车	-0.05%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

#### 后市展望：

周一，市场全天高开高走，三大指数全线收涨迎开门红。早盘三大指数开盘集体高开，随后市场震荡上扬，午后大盘小幅回落后继续走强。截至收盘，三大指数全线收红，创业板指领涨，沪指重回 4000 点上方。盘面上，脑机接口概念全天领涨，保险板块爆发，商业航天概念反复活跃，半导体产业链走强，AI 应用概念表现活跃；下跌方面，海南自贸概念集体大跌。总体上个股涨多跌少，传媒、医药生物、电子、非银金融和计算机等行业表现靠前；石油石化、银行、交通运输、商贸零售和农林牧渔等行业表现靠后。概念指数方面，脑机接口、高压氧舱、血氧仪、科创次新股和牙科医疗等板块表现靠前；海南自贸区、免税店、自由贸易港、猪肉和网约车等板块表现靠后。

消息方面，国务院印发《固体废物综合治理行动计划》，其中提到，原则上不再批准

建设无自建矿山、无配套尾矿利用处置设施的选矿项目；到 2030 年大宗固体废弃物年综合利用量达到 45 亿吨，主要再生资源年循环利用量达到 5.1 亿吨。据报道，完善年金基金长周期考核的指导意见已经出台，相关工作正在推进中。此举将有力促进年金基金长期投资，更多中长期资金有望入市。《公开募集证券投资基金销售费用管理规定》修订并正式发布，其中提到，将持有期超过 7 天但少于 30 天的赎回费收取标准，由现行 0.7% 提高至 1%；对持有期超过一年的基金份额明确不得继续收取销售服务费。预计每年为投资者节省 510 亿元投资成本，公募基金综合费率水平下降约 20%。住建部发布《关于提升住房品质的意见》，稳步推进城中村和危旧房改造，持续开展城镇老旧小区改造。

周一，市场高开高走迎来 2026 年开门红，创业板指领涨，沪指重回 4000 点上方，录得十二连阳。沪深两市成交额高达 2.55 万亿，较上一个交易日放量 5011 亿。盘面上，脑机接口、商业航天等热点全面开花，全市场超 4100 只个股上涨，其中 127 只个股涨停。国内方面，2025 年末制造业 PMI 超季节性反弹，供需双双回暖，建筑业 PMI 环比大幅回升，基建有望先行发力托底经济。市场方面，元旦假期期间港股市场与人民币汇率走强表现提振投资者信心，沪指重回 4000 点上方。当前上证指数罕见走出“十二连阳”，躁动行情已经悄然开启。资金方面，在弱美元和国内政策催化下，更多海外资金和长线资金入市有望从资金端提振 A 股。往后看，在海外环境转暖、人民币升值、国内政策靠前发力等多重积极因素带动下，市场流动性和风险偏好同步改善，大盘有望继续延续慢牛走势，但需警惕年初美联储人事变动、地缘局势以及国内业绩预告扰动。配置方面可以关注 TMT、金融、机械设备、军工、电力、有色等行业。

## 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：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

**分析师：叶子沛**

SAC 执业证书编号：S0340525070001

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