

【A股市场大势研判】

沪指十三连阳再创十年新高

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	4083.67	1.50%	60.25	
深证成指	14022.55	1.40%	193.92	
沪深300	4790.69	1.55%	72.95	
创业板	3319.29	0.75%	24.74	
科创50	1429.30	1.84%	25.89	
北证50	1493.04	1.82%	26.62	

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	
有色金属	4.26%	通信	-0.77%	高压氧舱	6.13%	F5G概念	-0.21%
非银金融	3.73%	美容护理	0.20%	脑机接口	5.74%	家庭医生	0.04%
基础化工	3.12%	银行	0.48%	钛白粉概念	5.08%	共封装光学(CPO)	0.24%
国防军工	3.08%	食品饮料	0.50%	互联网保险	4.31%	科创次新股	0.26%
综合	2.89%	家用电器	0.52%	国产航母	3.93%	空气能热泵	0.33%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD数据

后市展望：

周二，沪指13连阳再创十年新高，两市成交额突破2.8万亿。三大指数开盘涨跌不一，随后市场震荡上行，创业板指走势相对偏弱，午后大盘涨幅继续扩大。截至收盘，三大指数全线收红，上证指数领涨，再创十年新高。盘面上，商业航天概念持续爆发，脑机接口概念延续强势，大金融板块集体拉升，智能驾驶概念走强，化工板块走高，有色金属板块表现活跃。总体上个股涨多跌少，有色金属、非银金融、基础化工、国防军工和综合等行业表现靠前；通信、美容护理、银行、食品饮料和家用电器等行业表现靠后。概念指数方面，高压氧舱、脑机接口、钛白粉概念、互联网保险和国产航母等板块表现靠前；F5G概念、家庭医生、共封装光学(CPO)、科创次新股和空气能热泵等板块表现靠后。

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。

消息方面，国务院总理在广东调研时强调，各级政府部门要加强协调配合，形成工作合力，各项工作能早则早抓紧抓实。要深化重点领域改革，提升服务效能，优化营商环境，不断激发经济发展内生动力。中国证监会 1 月 5 日召开资本市场财务造假综合惩防体系跨部门工作推进座谈会。会议指出，进一步增强行政、刑事、民事协同，深化重大案件行刑衔接，完善民事追责支持机制，对财务造假和第三方配合造假一体打击。高盛 5 日发布题为《中国 2026 年展望：探索新动能》的宏观报告。报告称，2026 年建议高配中国股票，预计 2026 年和 2027 年中国股市将每年上涨 15%至 20%。

周二，三大指数集体收涨，沪指高开高走，再创十年新高。量能持续放大，沪深两市成交额 2.81 万亿，较上一个交易日放量 2602 亿。盘面上，市场热点轮番活跃，全市场超 4100 只个股上涨，其中有 143 只个股涨停，连续两日超百股涨停。国内方面，11 月出口延续强韧性，CPI 同比涨幅继续修复，但消费与投资等内需端指标整体偏弱，制造业 PMI 时隔 9 个月重新升至扩张区间。海外方面，5 日美股三大指数集体收涨，道指再创历史新高。A 股方面，当前沪指重返 4000 点市场情绪高涨，沪深两市成交额连续第 6 个交易日突破 2 万亿，人民币汇率回升与港股强势共同改善市场情绪，险资、公募等机构亦在年初加快资产配置步伐。此外，1 月降准降息等政策前置发力、基本面数据改善等后续潜在催化也值得期待，大盘有望继续乘势而上，建议关注大金融、有色、机器人、AI 应用、存储芯片等领域。

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：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