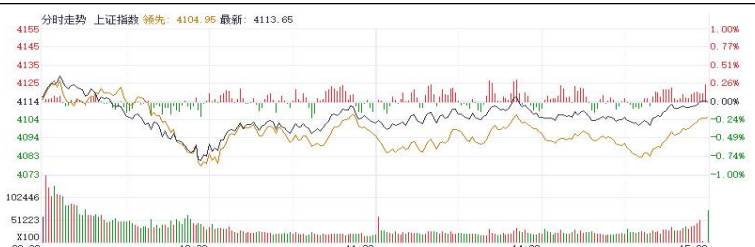


## 【A 股市场大势研判】

### A 股震荡调整

#### 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   | 4113.65  | -0.01% | -0.35   |   |
| 深证成指   | 14155.63 | -0.97% | -138.42 |   |
| 沪深 300 | 4718.88  | -0.33% | -15.58  |   |
| 创业板    | 3277.98  | -1.79% | -59.63  |   |
| 科创 50  | 1482.99  | -1.58% | -23.86  |   |
| 北证 50  | 1517.60  | -2.00% | -31.03  |   |

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 |        |
|----------|-------|----------|--------|----------|-------|----------|--------|
| 石油石化     | 1.74% | 通信       | -3.23% | 环氧丙烷     | 5.78% | 卫星导航     | -3.16% |
| 建筑材料     | 1.71% | 国防军工     | -2.87% | 草甘膦      | 3.45% | 太赫兹      | -3.15% |
| 房地产      | 1.55% | 计算机      | -1.94% | 丙烯酸      | 2.64% | 6G 概念    | -2.98% |
| 交通运输     | 1.25% | 综合       | -1.87% | NMN 概念   | 1.95% | F5G 概念   | -2.97% |
| 建筑装饰     | 1.24% | 电力设备     | -1.84% | 培育钻石     | 1.93% | 成飞概念     | -2.87% |

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

#### 后市展望：

周二，A 股市场震荡调整，三大指数集体收跌。早盘三大指数震荡回落，盘面上看，市场热点轮番活跃，化工板块逆势爆发，贵金属概念表现活跃，房地产板块表现强势，商业航天概念股集体大跌。午后三大指数延续震荡走势，截至收盘，沪指、深成指和创业板指分别下跌 0.01%、0.97%和 1.79%。个股跌多涨少，全市场超 3100 只个股下跌。板块方面，石油石化、建筑材料、房地产、交通运输和建筑装饰等板块涨幅靠前；通信、国防军工、计算机、综合和电力设备等板块跌幅靠前。概念指数方面，环氧丙烷、草甘膦、丙烯酸、NMN 概念和培育钻石等板块涨幅靠前；卫星导航、太赫兹、6G 概念、F5G 概念和成飞概念等板块跌幅靠前。

值得注意的是，1月20日，财政部等部门连续发布5个文件，明确通过国家融资担保基金设立专项担保计划，规模5000亿元，分两年实施；将个人消费贷款财政贴息政策实施期限延长至2026年底。将信用卡账单分期业务纳入支持范围，年贴息比例为1个百分点；经营主体实施设备更新行动且银行向其发放贷款的，中央财政对经营主体的设备更新项目相关固定资产贷款本金贴息1.5个百分点，按照相关固定资产贷款发放之日起予以贴息，贴息期限不超过2年；明确实施中小微企业贷款贴息政策。贴息方案为每年贴息1.5个百分点，最长贴息2年，单户贴息贷款规模上限5000万元，单户最多可享受贴息150万元。政策实施期暂定1年，后续可视情延长。

周二，A股市场震荡调整，三大指数集体收跌。从资金方面看，沪深两市全天成交额2.78万亿元，较上个交易日放量694亿元。国内方面，我国1月LPR连续第八个月维持不变，短期降准降息落地可能性降低，仍需相机抉择，等待合适和必要时机。市场方面，近期在监管释放降温信号背景下，大盘开启短期调整模式，在均线附近震荡反复，波动加大，板块轮动加快。市场或将从“资金推动型”的急涨模式，切换至“业绩驱动型”的慢牛轨道。往后看，我们预计未来宏观经济更明显的改善和企业盈利的回升将是助推中期上行行情的主要动力，春季行情有望延续。另外，需要注意的是，近期依靠成交量崛起的各种题材或会暂时性休息，本轮跟随主题的两融资金也会有所减仓，所以高位题材股要警惕，特别是即将进入年报披露期，对于没有业绩纯炒作的个股和板块，需要重点预防。板块上建议进行均衡配置，关注有色金属、科技成长、新能源和红利等板块。

## 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