

## 【A 股市场大势研判】

### A 股市场探底回升，三大指数集体翻红

#### 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	4139.90	0.18%	7.30	
深证成指	14329.91	0.09%	13.27	
沪深 300	4705.69	-0.03%	-1.27	
创业板	3342.60	0.71%	23.45	
科创 50	1555.98	1.51%	23.18	
北证 50	1564.94	-0.05%	-0.76	

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	
电子	2.27%	煤炭	-2.27%	培育钻石	3.31%	动物疫苗	-2.76%
通信	2.15%	农林牧渔	-1.95%	汽车芯片	3.26%	禽流感	-2.03%
国防军工	1.65%	钢铁	-1.34%	国家大基金持股	3.18%	煤炭概念	-1.99%
机械设备	0.64%	美容护理	-1.22%	BC 电池	3.09%	养鸡	-1.97%
传媒	0.48%	医药生物	-1.11%	MCU 芯片	2.99%	粮食概念	-1.96%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

#### 后市展望：

周二，A 股市场探底回升，三大指数集体翻红。早盘三大指数探底回升，盘面上看，芯片产业链持续拉升，贵金属概念延续强势，太空光伏概念反复活跃，超硬材料概念走强，电池产业链概念股集体下挫。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上涨 0.18%、0.09%和 0.71%。个股跌多涨少，全市场超 3400 只个股下跌。板块方面，电子、通信、国防军工、机械设备和传媒等板块涨幅靠前；煤炭、农林牧渔、钢铁、美容护理和医药生物等板块跌幅靠前。概念指数方面，培育钻石、汽车芯片、国家大基金持股、BC 电池和 MCU 芯片等板块涨幅靠前；动物疫苗、禽流感、煤炭概念、养鸡和粮食概念等板块跌幅靠前。

值得注意的是，1月28日，国家统计局公布数据显示，2025年，全国规模以上工业企业实现利润总额73982.0亿元，比上年增长0.6%。2025年，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额20561.0亿元，比上年下降3.9%；股份制企业实现利润总额55408.3亿元，下降0.1%；外商及港澳台投资企业实现利润总额17447.4亿元，增长4.2%；私营企业实现利润总额22810.6亿元，与上年持平。总体看，规模以上工业企业利润实现增长，工业新动能的支撑作用明显，工业经济发展向新向优。

周二，A股市场探底回升，三大指数集体翻红。从资金方面看，沪深两市全天成交额2.89万亿元，较上个交易日缩量3532亿元。从技术面看，沪指在5日均线附近震荡反复，盘中一度跌破10日均线后逐步回升，说明下方的承接力还是较强的。海外市场方面，美联储将于北京时间1月29日公布今年首个货币政策利率决议，根据“美联储观察”工具显示，美联储将在1月保持利率不变的概率已经达到97.2%。A股方面，近期尾盘多只权重股现巨额压单现象，说明市场继续释放降温信号，将推动市场从资金驱动急涨模式切换为业绩驱动慢牛轨道，短期指数或将继续围绕均线附近来回调整，板块轮动节奏也会加快。不过我们认为A股春季行情仍有望延续，整体或以结构性行情为主。板块上建议进行均衡配置，关注低估值与盈利稳定双轮驱动的红利高股息资产估值重塑主线、建设现代化产业体系引领新质生产力的科技主线以及建设强大国内市场背景下的扩内需主线。

## 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