

【A 股市场大势研判】

大盘探底回升，三大指数集体收红

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	4067.74	1.29%	51.99	
深证成指	14127.11	2.19%	302.75	
沪深 300	4660.11	1.18%	54.13	
创业板	3324.89	1.86%	60.78	
科创 50	1471.07	1.39%	20.17	
北证 50	1549.51	3.27%	49.08	

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	
综合	5.63%	银行	-0.85%	BC 电池	7.33%	动物疫苗	0.18%
国防军工	4.42%	非银金融	0.17%	钙钛矿电池	6.23%	猪肉	0.28%
机械设备	3.98%	煤炭	0.38%	TOPCON 电 池	6.00%	啤酒概念	0.29%
建筑材料	3.52%	石油石化	0.44%	HJT 电池	5.79%	大豆	0.41%
钢铁	3.28%	公用事业	0.67%	光纤概念	4.97%	乳业	0.49%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周二，市场全天探底回升，三大指数集体收红。早盘三大指数集体高开，随后市场震荡回落，午盘休市前有所企稳，午后大盘延续上行势头。截至收盘，三大指数全线收红，深证成指领涨。盘面上，商业航天概念爆发，太空光伏概念持续走强，化工板块表现活跃，贵金属概念探底回升，AI 应用概念反复活跃。下跌方面，银行板块走势较弱。总体上个股普涨，综合、国防军工、机械设备、建筑材料和钢铁等行业表现靠前；银行、非银金融、煤炭、石油石化和公用事业等行业表现靠后。概念指数方面，BC 电池、钙钛矿电池、TOPCON 电池、HJT 电池和光纤概念等板块表现靠前；动物疫苗、猪肉、啤酒概念、大豆和乳业等板块表现靠后。

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，中共中央、国务院发布关于《现代化首都都市圈空间协同规划（2023—2035年）》的批复。规划提出，要建成以首都为核心的世界一流都市圈、先行示范中国式现代化的首善之区；高标准高质量建设河北雄安新区，把北京城市副中心建设成为首都发展新的增长极。上海收购二手住房用于保障性租赁住房项目工作实质性启动。上海市浦东新区、静安区、徐汇区作为首批试点区。市场监管总局等十部门联合发布《低空经济标准体系建设指南（2025年版）》。其中提出，到2027年，低空经济标准体系基本建立，基本满足低空经济安全健康发展需求。A股2025年报预告披露基本告一段落，截至1月31日，全市场目前披露率达54.2%，其中，近37%个股业绩交出“预喜”答卷。美国劳工统计局表示，由于联邦政府部分“停摆”，原定于6日发布的美1月就业报告将不会按时公布。

周二，市场探底回升，沪指、创业板指均涨超1%，深成指涨超2%。沪深两市成交额2.54万亿，较上一个交易日缩量405亿。盘面上，市场热点快速轮动，全市场超4800只个股上涨。海外方面，美国1月ISM制造业PMI意外从上个月的47.9%大幅升至52.6%，远高于预期的48.5%，近一年来首次进入扩张区间，增速创下自2022年以来最快水平，主要受新订单和产出稳健增长的提振。值得注意的是，美国政府部分“停摆”将致今年1月的就业报告推迟发布，市场将面临关键数据空窗期。市场方面，我们认为，A股和港股周一的调整更多受到外围扰动，而非基本面变化，温和上涨预期与政策和产业催化仍在。短期来看，随着贵金属价格回升，以及春节后两会政策窗口来临，市场情绪将逐步企稳。配置方面，当前内外宏观扰动增大，高股息板块防御配置价值显现，此外业绩确定性的电力设备、存储及半导体设备、化工、工程机械等板块仍然值得关注。

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