



2026 年 9 月 28 日

沪指缩量失守 3900 点整数关口，短期回踩或为逢低布局窗口

分析师：惠祥凤

执业证书编号：S0990513100001

电话：0755-83007028

邮箱：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

观点：

总量视角

【A 股大势研判】

上周四 A 股市场低开低走，沪指失守 3900 点，创业板方向领跌，全市场超 4300 只个股下跌，量能进一步萎缩，沪深两市成交仅 1.65 万亿元。盘面上看，风电、机器人执行器、煤炭等少数方向逆势活跃，大多数板块下跌，贵金属、元件等方向领跌。整体看，市场仍处于弱势整理结构，资金在节前更倾向于降低仓位、观望等待。

中秋假期过后，即将迎来国庆长假，近期市场情绪谨慎也在情理之中。节后需观察海外利率走向、中东局势变化、国内政策信号与成交恢复情况。若外部扰动缓和、量能逐步恢复，市场仍有望在震荡中寻找结构性机会。

策略上，虽然短期市场连续缩量回撤，但不宜过度悲观。市场回踩反而为逢低布局提供了窗口，可考虑分批低吸。配置上可保持均衡，一端关注科技成长中的优质股低吸机会（产业趋势明确、订单与业绩可验证的方向），另一端保留红利、防御性板块以平滑波动。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、上周四市场综述

周四早盘，沪深三大指数集体低开，随后低开低走，深成指、创指均跌超 1%。午盘，三大股指半日收跌。盘面上看，风电设备板块逆势走强，教育板块反复活跃，贵金属板块下跌，算力硬件股大面积下跌，房地产板块震荡下行。午后，三大指数继续走低。尾盘，三大指数集体收跌，深成指及双创指数跌幅均超 2%。盘面上看，多数板块个股下跌。

全天看，行业方面，风电设备、教育、煤炭、纺织服装、银行等板块涨幅居前，贵金属、元件、能源金属、工业金属、有色金属、白酒、玻璃玻纤、生物制品、化学制药等板块跌幅居前；概念股方面，机器人执行器、彩票等概念股涨幅居前，CRO、复合集流体、PCB、光通信模块、黄金、CPO、创新药、先进封装等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪遇冷，**沪深两市成交额 16534 亿元**，截止收盘，上证指数报 3888.37 点，下跌 48.15 点，跌幅 1.22 %，总成交额 7836.13 亿元；深证成指报 13316.97 点，下跌 319.10 点，跌幅 2.34%，总成交额 8697.44 亿元；创业板指报 3288.95 点，下跌 90.66 点，跌幅 2.68 %，总成交额 4142.18 亿元；科创 50 指报 1621.87 点，下跌 38.98 点，跌幅 2.35 %，总成交额 699.88 亿元。

二、上周市场回顾

上周沪深三大指数集体下跌。沪指周跌幅 0.60 %，深证成指周跌幅 2.37%，创业板指周跌幅 2.48 %，科创 50 指数周跌幅 1.86 %。具体表现如下：周一 A 股市场延续反弹，市场情绪明显回暖，全市场超 4500 只个股上涨，呈现普涨格局，赚钱效应显著。盘中医药板块全线上涨，医疗服务、CRO 等细分方向涨幅居前，零售、农业种植等板块也轮番活跃，房地产板块午后拉升。量能仍维持在 2 万亿上方。周二 A 股冲高回落，盘中结构分化明显。盘面上，AI 应用概念涨幅居前，煤炭、数字经济、传媒等板块表现活跃，但市场尚未形成一致性主线。成交量方面，量能虽有释放，但尚未形成全面增量入场的格局。周三市场整体呈现震荡调整格局，沪深三大指数均小幅下跌。盘面上，玻璃基板、PCB 等方向涨幅居前，地产板块则冲高回落，培育钻石、医药等板块也有轮动表现，但个别高位品种走弱，说明追高意愿有所降温。周四 A 股市场低开低走，沪指失守 3900 点，创业板方向领跌，全市场超 4300 只个股下跌，量能进一步萎缩，**沪深两市成交仅 1.65 万亿元**。盘面上看，风电、机器人执行器、煤炭等少数方向逆势活跃，大多数板块下跌，贵金属、元件等方向领跌。整体看，市场仍处于弱势整理结构，资金在节前更倾向于降低仓位、观望等待（数据来源：ifind）。

三、上周盘面点评

一是风电设备板块逆势走强。周四风电设备板块逆势走强。消息面上，7 月《可再生能源发展“十五五”规划》发布，其中提到，“十五五”期间，全国海上风电新增开工规模 1 亿千瓦左右，2030 年累计装机规模达到 1 亿千瓦以上。持续加快近海海上风电建设。加快建设已复函省级海上风电项目。开展新一轮省级海上风电规划修订和评估。做好近海海上风电海缆路由路径优化。大力推进深远海海上风电基地布局建设（数据与信息来源：界面新闻）。

二是房地产板块冲高回落。周一房地产板块上涨，周二房地产板块继续上涨，周三房地产板块冲高回落，周四房地产板块下跌。近年来，中央和地方政府密集出台稳地产政策，限贷、限购、限价等调控措施持续放松，降首付、降利率、“白名单”融资支持等密集出台，旨在防范系统性风险、稳定市场，政策呵护地产止跌回稳的意愿较强，预计政策友好期将持续。**2026 年 7 月发布的下半年策略报告提醒，展望 2026 年下半年，对于地产板块不用过度悲观，筹码出清充分，一旦基本面出现积极信号，预期反转带来的反弹行情值得期待。**经过近几年出清后，行业“剩者为王”的现状将持续深化，优秀企业仍有配置价值，建议把握房地产板块以及相关链条的底部反弹机会。不过，考虑到中长期人口周期需求导致整个行业逻辑的生变，“昨日辉煌”难再现，2026 年下半年可具体可重点关注一些土地储备优势的国企房企以及重回稳健发展的优质民企龙头公司（逢低关注）。

三是医药股活跃。周一医疗器械、CRO、医疗服务、生物制品、化学制药、中药、创新药、重组蛋白等医药股集体活跃，周三生物制品、医疗服务、医疗器械、重组蛋白、CRO 等板块上涨，周四生物制品、化学制药等医药股下跌。**2026 年 7 月发布的下半年策略报告提醒，展望 2026 年下半年，医药板块仍具备配置价值。**首先，医药生物板块有防御价值；其次，老龄化加速。中国正在步入老龄化社会。老年人口对慢性病管理、创新药、医疗器械、康复护理等医疗需求将迎来增长。这是医药板块最底层的、不可逆的长期驱动力；再次，政策支持力度加大，创新药审批加快。但医药投资的专业门槛很高，需要对产品管线、临床试验数据、医保政策等有深入理解。可关注创新药、中药、医疗器械、血制品等（逢低配置）。

四是半导体芯片板块一度活跃。周三半导体、存储芯片等板块上涨。2026 年 1 月的年度策略报告中，我们推荐了半导体行业的投资机会（而且把它排在行业配置的第一位），一季度半导体表现强于大盘。2026 年 4 月的二季度（还是把它排在行业配置的第一位），从结果看，上半年半导体板块表现非常靓丽，符合我们预期。**2026 年 7 月发布的下半年策略报告提醒，展望 2026 年下半年，短期有回落的压力，波动可能加大，甚至不排除大幅回调，**但半导体长期向好的逻辑没变。全球数字化转型及地缘政治博弈下，半导体已成为战略基础资源，基于自主可控逻辑，预计未来我国半导体产业自立是长期必然趋势。中国作为电子制造国，国产替代在国家政策强力扶持下（如大基金三期、税收优惠）已进入不可逆的加速通道，国产设备/材料/制造环节将直接受益。半导体板块仍可逢低关注，不过，经过几年连续上涨后，板块内部可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，**在回调结束后，仍有望继续引领结构性行情的发展，规避纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股。**

五是传媒板块一度活跃。周二广告营销、游戏、短剧互动游戏、影视等传媒板块上涨，周三传媒股调整。文化传媒行业有三个细分行业：广告传媒，游戏娱乐和影视动漫。2026 年 7 月发布的下半年策略报告提醒，展望 2026 年下半年，文化传媒板块仍具备结构性投资价值，可逢低关注。逻辑如下：首先，AI 技术正全面赋能内容生产与分发，显著降本增效，并催生 AI 短剧等新业态，用户为优质内容付费的习惯已逐步形成。其次，随着经济复苏，广告市场有望回暖，带来顺周期修复机遇。最后，“文化自信”政策支持优质内容创作与出海。关注结构性机会：直接受益于 AI 工具、拥有强大 IP 和制作能力的游戏、影视公司；付费模式成熟的数字媒体平台。宜精选具备核心竞争力的公司及细分龙头。提醒一下，经过近几年上涨后，板块内部的可能出现分化，规避纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出。

六是 AI 主题一度活跃。周二 Kimi、AI 语料、AI 芯片、ChatGPT、AIGC、智谱 AI 等概念股活跃，周三 Kimi、AI 语料、ChatGPT 等概念股下跌。**2026 年 7 月发布的下半年策略报告提醒，展望 2026 年下半年，短期 AI 产业链有回落的压力，波动可能加大，内部可能出现分化，具备业绩亮点或增长预期的个股，在回调结束后，仍有望继续引领结构性行情的发展，规避纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股。**中长期仍可逢低关注如下投资机会：一是算力。光通信模块、算力芯片、高带宽内存、液冷等。二是 AI 应用与智能硬件。三是安全与 ESG。伴随 AI 发展，网络安全、数据隐私及绿色能源供应链需求凸显。提醒一下，部分领域估值过高，对业绩兑现非常敏感。另外，技术路线快速变迁，巨头与初创公司竞争白热化，淘汰加大。机会将更集中于能证明盈利能力和拥有真实护城河的应用层及配套产业，市场将转向结构性分化（逢低关注）。

四、后市大势研判

上周四 A 股市场低开低走，沪指失守 3900 点，创业板方向领跌，全市场超 4300 只个股下跌，量能进一步萎缩，沪深两市成交仅 1.65 万亿元。盘面上看，风电、机器人执行器、煤炭等少数方向逆势活跃，大多数板块下跌，贵金属、元件等方向领跌。整体看，市场仍处于弱势整理结构，资金在节前更倾向于降低仓位、观望等待。

中秋假期过后，即将迎来国庆长假，近期市场情绪谨慎也在情理之中。节后需观察海外利率走向、中东局势变化、国内政策信号与成交恢复情况。若外部扰动缓和、量能逐步恢复，市场仍有望在震荡中寻找结构性机会。

策略上，虽然短期市场连续缩量回撤，但不宜过度悲观。市场回踩反而为逢低布局提供了窗口，可考虑分批低吸。配置上可保持均衡，一端关注科技成长中的优质股低吸机会（产业趋势明确、订单与业绩可验证的方向），另一端保留红利、防御性板块以平滑波动。

（备注：上述数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

上周四 A 股市场低开低走，沪指失守 3900 点，创业板方向领跌，全市场超 4300 只个股下跌，量能进一步萎缩，沪深两市成交仅 1.65 万亿元。盘面上看，风电、机器人执行器、煤炭等少数方向逆势活跃，大多数板块下跌，贵金属、元件等方向领跌。整体看，市场仍处于弱势整理结构，资金在节前更倾向于降低仓位、观望等待。中秋假期过后，即将迎来国庆长假，近期市场情绪谨慎也在情理之中。节后需观察海外利率走向、中东局势变化、国内政策信号与成交恢复情况。若外部扰动缓和、量能逐步恢复，市场仍有望在震荡中寻找结构性机会。策略上，虽然短期市场连续缩量回撤，但不宜过度悲观。市场回踩反而为逢低布局提供了窗口，可考虑分批低吸。配置上可保持均衡，一端关注科技成长中的优质股低吸机会（产业趋势明确、订单与业绩可验证的方向），另一端保留红利、防御性板块以平滑波动。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。本短信不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

本报告版权归“英大证券有限责任公司”所有，未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告涉及的内容不存在任何利益关系。

资质声明：

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来6个月内，行业指数将跑赢沪深300指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来6个月内，行业指数将跟随沪深300指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来6个月内，行业指数将跑输沪深300指数

公司评级

买入	预计未来6个月内，股价涨幅为15%以上
增持	预计未来6个月内，股价涨幅为5-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价跌幅为5%以上