



2025 年 10 月 30 日

三大因素助推大盘站上 4000 点，追高或不明智，逢调整布局更稳妥

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】

周三大盘重新站上 4000 点，创业板指大涨，但个股涨跌参半。与 2015 年的 4000 点更多依赖短期情绪与资金堆砌不同，如今的行情背后，是十五五规划对科技创新的系统性布局，为科技成长赛道奠定了政策基础；同时央行通过重启国债买卖等操作维持市场流动性合理充裕，社会融资成本处于历史低位，为市场提供了资金支撑；加之中美经贸关系的阶段性缓和，为市场创造了良好的外部环境，三者共同形成政策、资金与外部环境的共振，而非短期情绪驱动的脉冲式行情。

可关注以下投资主线：一是科技成长方向，涵盖 AI 产业链、半导体、机器人行业等细分赛道，既有十五五规划的政策扶持，三季报还显示这些领域部分个股业绩亮眼，已从概念炒作转向业绩验证，逢低关注有实际业绩或未来业绩支撑的标的，规避前期涨幅大且无业绩支撑的科技股；二是高股息防御板块，银行、公用事业、交通运输等行业高股息率股，能在市场震荡时提供安全边际；三是周期风格，如光伏、电池、储能、稀土永磁、工程机械、化工、煤炭、有色、地产、券商等板块，反内卷政策推动行业格局优化，盈利能力正逐步回升。

不过，要注意，抓对主线比看对指数更重要。尤其是科技成长这条主线，不能盲目追热点，得精挑细选。重点看有实际业绩支撑的细分领域，而那些前期涨幅较大、但业绩没跟上的概念股，还是要警惕。操作上，追高或不是明智选择，逢调整布局更稳妥。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周三市场综述

周三早盘，沪深三大指数集体高开，开盘后震荡走强，沪指再度站上 4000 点关口。盘面上看，海南自贸区早盘强势，有色板块走强，券商板块持续拉升，银行板块持续调整。午后，三大指数继续震荡上行。盘面上看，能源金属、光伏设备等新能源赛道大涨，有色等顺周期板块强势。临近尾盘，三大指数继续上行，创指涨幅接近 3%。

全天看，行业方面，光伏设备、能源金属、有色金属、小金属、贵金属、电池等板块涨幅居前，银行、船舶制造、工程咨询服务、商业百货等板块跌幅居前；概念股方面，锂矿、BC 电池、海南自贸、第四代半导体、量子科技等概念股涨幅居前，盲盒经济、微盘股、电子车牌等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨跌参半，市场情绪活跃，赚钱效应良好，**两市成交额 22560 亿元**，截止收盘，上证指数报 4016.33 点，上涨 28.11 点，涨幅 0.70%，总成交额 9682.16 亿；深证成指报 13691.38 点，上涨 261.28 点，涨幅 1.95%，总成交额 12878.14 亿；创业板指报 3324.27 点，上涨 94.69 点，涨幅 2.93%，总成交额 6207.34 亿；科创 50 指报 1489.12 点，上涨 17.39 点，涨幅 1.18%，总成交额 861.54 亿。

二、周三盘面点评

一是新能源赛道大涨。周三锂矿、BC 电池、钒电池、光伏设备、能源金属、电池等新能源赛道股大涨。2021 年二至四季度投资策略报告中我们重点推荐了双碳（“碳达峰”与“碳中和”）带来的投资机会，如新能源金属和材料、光伏和锂电设备、电化学储能、特高压运输以及新能源汽车产业链等，2021 年相关板块个股表现靓丽。2022 年策略报告提醒，新能源赛道股可能高位震荡，切勿追涨。从结果看，2022 年新能源赛道大幅震荡收跌。2022 年至 2024 年新能源赛道调整较为充分，2025 年 7 月我们提醒，展望 2025 年下半年，从交易角度看，新能源赛道股仍有技术性反弹的需求；从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。此前工信部发布《2025 年汽车标准化工作要点》，在前瞻布局前沿领域标准研究中提到，推动制定及发布车用人工智能、固态电池、电动汽车换电等标准子体系，加快全固态电池、动力电池在役检测、动力电池标识标签等标准研制。最后，去年 7 月政治局会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。后续光伏供给侧改革力度有望进一步加大，且或将蔓延至其他行业。2025 年 7 月下半年策略报告中，我们提醒，新能源赛道仍值得逢低关注，三季度新能源赛道出现了预期中的反弹。近日，工业和信息化部与市场监督管理总局联合印发《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》的通知。文件明确要求破除光伏、锂电池等领域的内卷式竞争，依法治理低价乱象。另外，国家发改委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》。《方案》提出的总体目标为：2027 年，全国新型储能装机规模达到 1.8 亿千瓦（即 180 吉瓦）以上，带动项目直接投资约 2500 亿元。展望四季度，新能源赛道反弹有望延续，特别是新能源赛道中具备核心技术储备的龙头企业仍可逢低关注。

二是海南自贸概念大涨。周三海南自贸概念股大涨。消息面上，据新华社报道，海南自由贸易港全岛封关运作已进入冲刺阶段，将于今年 12 月 18 日正式启动。目前，海南各地、各行业持续加紧推进自贸港政策落地，全力冲刺全岛封关运作。

三、后市大势研判

周三大盘重新站上 4000 点，创业板指大涨，但个股涨跌参半。与 2015 年的 4000 点更多依赖短期情绪与资金堆砌不同，如今的行情背后，是十五五规划对科技创新的系统性布局，为科技成长赛道奠定了政策基础；同时央行通过重启国债买卖等操作维持市场流动性合理充裕，社会融资成本处于历史低位，为市场提供了资金支撑；加之中美经贸关系的阶段性缓和，为市场创造了良好的外部环境，三者共同形成政策、资金与外部环境的共振，而非短期情绪驱动的脉冲式行情。

可关注以下投资主线：一是科技成长方向，涵盖 AI 产业链、半导体、机器人行业等细分赛道，既有十五五规划的政策扶持，三季报还显示这些领域部分个股业绩亮眼，已从概念炒作转向业绩验证，逢低关注有实际业绩或未来业绩支撑的标的，规避前期涨幅大且无业绩支撑的科技股；二是高股息防御板块，银行、公用事业、交通运输等行业高股息率股，能在市场震荡时提供安全边际；三是周期风格，如光伏、电池、储能、稀土永磁、工程机械、化工、煤炭、有色、地产、券商等板块，反内卷政策推动行业格局优化，盈利能力正逐步回升。

不过，要注意，抓对主线比看对指数更重要。尤其是科技成长这条主线，不能盲目追热点，得精挑细选。重点看有实际业绩支撑的细分领域，而那些前期涨幅较大、但业绩没跟上的概念股，还是要警惕。操作上，追高或不是明智选择，逢调整布局更稳妥。

【晨早参考短信】

周三大盘重新站上 4000 点，但个股涨跌参半。与 2015 年的 4000 点更多依赖短期情绪与资金堆砌不同，如今的行情背后，是十五五规划对科技创新的系统性布局，为科技成长赛道奠定了政策基础；同时央行通过重启国债买卖等操作维持市场流动性合理充裕，社会融资成本处于历史低位，为市场提供了资金支撑；加之中美经贸关系的阶段性缓和，为市场创造了良好的外部环境，三者共同形成政策、资金与外部环境的共振，而非短期情绪驱动的脉冲式行情。可关注以下投资主线：一是科技成长方向，涵盖 AI 产业链、半导体、机器人行业等细分赛道，既有十五五规划的政策扶持，三季报还显示这些领域部分个股业绩亮眼，已从概念炒作转向业绩验证；二是高股息防御板块，银行、公用事业、交通运输等行业高股息率股，能在市场震荡时提供安全边际；三是周期风格，如光伏、电池、储能、稀土永磁、工程机械、化工、煤炭、有色、券商等板块，反内卷政策推动行业格局优化，盈利能力正逐步回升。不过，要注意，抓对主线比看对指数更重要。尤其是科技成长这条主线，不能盲目追热点，得精挑细选。重点看有实际业绩支撑的细分领域，而那些前期涨幅较大、但业绩没跟上的概念股，还是要警惕。操作上，追高或不是明智选择，逢调整布局更稳妥。

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中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