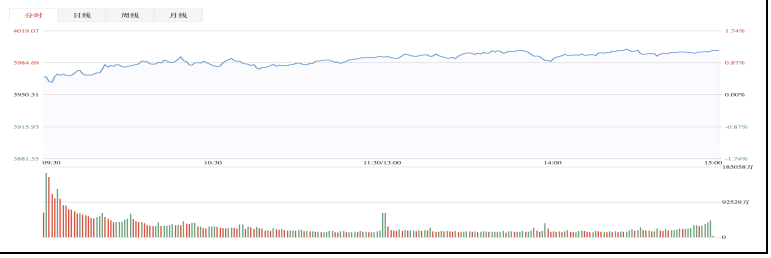
证券研究报告 2025 年 10 月 28 日 星期二

【A 股市场大势研判】

沪指高开高走涨超 1%，再创 10 年新高

市场表现：

指数名称	收盘点位	涨跌幅	涨跌	上证指数分时图
上证指数	3996.94	1.18%	46.63	
深证成指	13489.40	1.51%	200.22	
沪深 300	4716.02	1.19%	55.34	
创业板	3234.45	1.98%	62.89	
科创 50	1484.21	1.50%	21.98	
北证 50	1469.15	-0.20%	-2.92	

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

板块排名：

申万一级涨幅前五		申万一级跌幅靠前/涨幅靠后		热点板块涨幅前五		热点板块跌幅前五	
通信	3.22%	传媒	-0.95%	存储芯片	3.49%	赛马概念	-1.06%
电子	2.96%	食品饮料	-0.20%	同花顺果指数	3.45%	电子竞技	-0.84%
综合	2.68%	房地产	-0.11%	AI PC	3.20%	海南自贸区	-0.80%
有色金属	2.39%	银行	0.05%	国家大基金持股	3.01%	托育服务	-0.65%
钢铁	1.91%	商贸零售	0.23%	AI 手机	2.81%	深圳国企改革	-0.62%

资料来源：东莞证券研究所，iFinD 数据

后市展望：

周一，市场全天震荡上涨，沪指高开高走涨超 1%。三大指数集体高开，沪指高开 0.48%，深成指高开 1.20%，创业板指高开 1.75%。随后指数走强，创业板指一度拉升涨逾 2%。截至午盘收盘，沪指震荡走强，再创十年新高，逼近 4000 点。盘面上，算力硬件方向早盘表现强势；可控核聚变概念股反复活跃；福建本地股爆发；煤炭板块局部回暖。午后，指数震荡，最终三大指数均收红。总体上个股涨多跌少，上涨股票数量接近 3400 只，逾 60 只股票涨停，通信、电子、综合、有色金属和钢铁等行业表现靠前；传媒、食品饮料、房地产、银行和商贸零售等行业表现靠后。概念指数方面，存储芯片、同花顺果指数、AI PC、国家大基金持股和 AI 手机等板块表现靠前；赛马概念、电子竞技、海南自贸区、托育服

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。

务和深圳国企改革等板块表现靠后。

值得关注的是，2025 金融街论坛年会将于 10 月 27 日至 30 日在北京金融街举办，主题为“创新、变革、重塑下的全球金融发展”，中国人民银行行长、金融监管总局局长、中国证监会主席等将出席 2025 金融街论坛年会并作主题演讲。主论坛议题方面，中国人民银行围绕变局下的国际金融治理与合作进行交流讨论;国家金融监督管理总局国际咨询委员会会议、中国证监会国际顾问委员会会议聚焦金融风险与监管、资本市场包容性发展等议题开展讨论。

周一，A 股三大指数延续强势表现，沪指逼近 4000 点大关。从资金面来看，沪深两市成交额 2.34 万亿，较上一个交易日放量 3659 亿。从技术分析角度看，指数突破关键压力位，成交量显著放大，市场情绪积极。近期市场情绪逐步回归平稳，活跃资金的减仓行为已接近尾声，成交量与换手率趋于理性，反映出投资者信心正在稳步修复。“十五五”规划进一步明确了以消费服务为支撑、以科技创新为引领的国家发展方向，为我国经济结构转型指明了清晰路径，并为资本市场塑造了更具持续性的中长期乐观预期。从中期视角看，尽管明年春季市场或仍将面临一定的供需压力，但随着产能出清和政策效应的逐步显现，经济与市场底部的共振支撑将愈发稳固，有望成为新一轮行情启动的关键推动力。板块选择方面，建议重点关注红利、TMT、有色金属、新能源等板块。

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：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

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

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