



2025 年 10 月 27 日

积极回应政策利多 沪指创年内新高

分析师：郑罡

执业证书编号：S0990511010001

电话：0755-83000291

邮箱：zhenggang@ydzq.sgcc.com.cn

观点：

总量视角

【A 股大势研判】

在中美贸易博弈升级，部分西方国家恶意篡夺中企海外合法资产等外部复杂环境背景下，A 股对国内有理有据的正面反制给予积极估计，低估值红利资产回暖稳定市场，芯片、光模块、新能源领域龙头个股活跃，上周市场整体走势稳健。

展望后市，中美贸易谈判再度展开，相关不确定因素影响犹在，或对短期市场走势形成扰动；然美联储降息，中美利差收窄预期或促进海外资金回流，带动人民币汇率走强，利多 A 股估值继续回升，低估值蓝筹股仍将承担稳定市场职责；长期来看，推进科技自立自强利多国内高科技制造企业，具有核心技术的优质公司仍有望吸引资金低位关注。操作上，建议兼顾防御与成长，可关注银行、煤炭等红利股回暖走势，及半导体芯片、光模块、固态电池等成长行业回撤配置机会。

研报内容

总量研究

【A股大势研判】

一、上周五市场综述

上周五，沪深两市大盘继续震荡上行行情，沪指尾盘收于全年新高，盘中成交相对稳定。A股稳步向好表现受益于四中全会有关“十五五”规划的公告内容，投资者对未来五年国内科技创新发展充满期待，周五盘中市场成交居前十的个股均为在芯片、新能源、工业制造等领域表现优异的上市公司，这与当前市场总市值前十上市公司中制造企业占比较少而服务业占比较多的局面形成对比，反映国内社会发展资源流向的变化，必然将依照“十五五”规划指引方向，协力推进经济的高质量发展。

四中全会提出“十五五”发展目标：高质量发展取得显著成效，科技自立自强水平大幅提高，进一步全面深化改革取得新突破，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。在此基础上再奋斗五年，到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平，人民生活更加幸福美好，基本实现社会主义现代化。

在百年变局的复杂内外环境交织影响下，国内科技创新等硬实力发展显得更为重要，争取发展空间提升话语权不能单纯依赖西方所定义的规则和道义，综合竞争实力的提升才有对话、谈判的资本。未来五年国内将着力推进科技进步，及相关产业链建设及安全保障，或仍以投资弥补比较劣势来拉动增长，消费的科学合理增长扩大内需终端规模，继续拓展与欠发达国家资源国的经贸往来，推进“一带一路”经济走廊建设发展，以内需规模优势和产品性价比深入挖掘与发达国家比较优势的贸易空间。保障国民经济的稳定快速增长势头，带动人均GDP水平持续提升，实现对中等收入陷阱的跨越，进一步提升人民生活保障水平，增强民众在经济发展中的幸福体验感。

未来五年是自主核心科技攻坚发展的重要机遇期，需较好把握科技创新的发展浪潮，弥补高端制造的技术差距，控制管理及服务的漏洞风险，实现国家经济高质量发展目标。国内资本市场也将致力于服务实体经济的职责和作用，培育硬科技领域的市场巨头，增强股市发展韧性，吸引国内外长期资金投资，更好的服务和回报投资者，带动中国资产估值水平稳步持续提升。

根据同花顺金融终端数据显示，全天看，行业方面，通信、电子、国防军工、电力设备、计算机等板块涨幅居前，石油石化、煤炭、食品饮料、房地产、交通运输等板块跌幅居前；概念股方面，存储芯片、共封装光学等概念股涨幅居前，深圳国企改革、可燃冰、煤化工等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，交投热情回暖，**两市成交额 19916 亿元**，截止收盘，上证指数报收 3960.31 点，上涨 27.9 点，涨幅 0.71%，成交 8584.91 亿；深证成指报收 13289.18 点，上涨 253.73 点，涨幅 2.02%，成交 11157.18 亿元；创业板指报收 3171.57 点，上涨 109.41 点，涨幅 3.57%，成交 5296.90 亿元；科创 50 指报收 1462.22 点，上涨 60.96 点，涨幅 4.35%，成交 989.3 亿元；北证 50 指数报收 1472.08，上涨 16.71 点，涨幅 1.15%，成交 176 亿元。

二、上周市场回顾

上周市场整体呈现震荡回升行情，市场周成交量较此前有所回落。在中美贸易博弈升级，部分西方国家恶意篡夺中企海外合法资产等外部复杂环境背景下，A股对国内有理有据的正面反制给予积极估计，低估值红利资产回暖稳定市场，芯片、光模块、新能源领域龙头个股活跃，市场整体走势稳健。短期来看，美国财政压力较大，美国政府以多日停摆，美联储或借就业数据下滑采取继续降息的措施，而 9 月国内银行结售汇金额再现峰值，国内海外资金回流趋势已然显现，在中美利差收窄背景下，资金回流趋势或推动人民币升值，进而对国内股市向好趋势形成助力；长期来看，四中全会发布“十五五”规划，高质量发展，科技自立创新，全面深化改革，进一步对外开发等政策有利于提升国内经济运行效率，增强国内实体在工业产业链控制及收益获取能力。金融市场需更好发挥服务实体经济的作用，支持科技自立创新及社会可持续发展，提升自身发展韧性，积极有效评价地中国优质资产的市场定价。

三、上周盘面点评

一是通信板块持续走强。截止上周五收盘，通信板块周涨幅为 11.55%；年内涨幅高达 67.91%，仅次于有色金属板块 71.51% 的年内涨幅。通信板块活跃与国内人工智能发展不无关系，尤其是美国等发达国家对我国人工智能相关芯片供给的出口管制措施，不得不触动国内人工智能算力和推理发展模式的调整，光模块等高效通信能力在协助 AI 算力提升方面展现一定能力，A 股相关光模块龙头品种年内出现了较大涨幅。预计相关领域上市公司资本投入将继续加大，投资者重点关注核心业务成长空间及企业技术研发进程。

二是电子板块继续上涨。截止上周五收盘，电子板块周涨幅为 8.49%；年初至今的涨幅达到 50.59%，在行业板块中年涨幅排行第三。美国对华芯片出口管制利多国内芯片半导体企业，然高科技行业全球产业布局形态短期内尚难改变，因此，中美贸易谈判有序推进仍有利于国内芯片制造企业借助全球科技制造支持获得较好发展。根据同花顺金融终端数据统计，费城半导体指数（SOX）于 2025 年 10 月 23 日涨至 6847.39，国际半导体行业上行周期延续。高端半导体行业市场竞争激烈，A 股电子板块相关主要品种估值偏高，建议投资者伺机逢低配置。

三是电力设备板块走强。截止上周五收盘，电力设备板块周涨幅为 4.9%；年初至今的涨幅达到 39.15%，在行业板块中年涨幅排行第四。固态电池技术的突破及发改委有关充电设施“三年倍增”方案的政策利多进一步拓展国内新能源行业的发展空间。近年来新能源汽车推广的积极成果反映能源技术革命创造的可观市场成果，核心技术仍是电池能量密度，若国内电池的安全及能量指标大幅提升，电动车产业这个万亿市场主导权有望掌握在中企手上，并将显著影响全球经济发展格局。国内电池技术的发展和电动车配套设施完善将强化新能源市场优势和技术优势，相关行业品种走出周期低谷。建议投资者积极关注电池技术对相关上市公司业绩的促进作用。

四、后市大势研判

在中美贸易博弈升级，部分西方国家恶意篡夺中企海外合法资产等外部复杂环境背景下，A 股对国内有理有据的正面反制给予积极估计，低估值红利资产回暖稳定市场，芯片、光模块、新能源领域龙头个股活跃，上周市场整体走势稳健。

展望后市，中美贸易谈判再度展开，相关不确定因素影响犹在，或对短期市场走势形成扰动；然美联储降息，中美利差收窄预期或促进海外资金回流，带动人民币汇率走强，利多 A 股估值继续回升，低估值蓝筹股仍将承担稳定市场职责；长期来看，推进科技自立自强利多国内高科技制造企业，具有核心技术的优质公司仍有望吸引资金低位关注。操作上，建议兼顾防御与成长，可关注银行、煤炭等红利股回暖走势，及半导体芯片、光模块、固态电池等成长行业回撤配置机会。

【晨早参考短信】

中美贸易谈判再度展开，相关不确定因素影响犹在，或对短期市场走势形成扰动；然美联储降息，中美利差收窄预期或促进海外资金回流，带动人民币汇率走强，利多 A 股估值继续回升，低估值蓝筹股仍将承担稳定市场职责；长期来看，推进科技自立自强利多国内高科技制造企业，具有核心技术的优质公司仍有望吸引资金低位关注。操作上，建议兼顾防御与成长，可关注银行、煤炭等红利股回暖走势，及半导体芯片、光模块、固态电池等成长行业回撤配置机会。

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