

科技与周期共舞 A股震荡上行趋势未改

10月9日,A股市场放量走强,在10月首个交易日迎来开门红行情,三大指数全线上涨,上证指数站上3900点。黄金、稀土、核聚变、铜产业、存储芯片等板块爆发,整个A股市场超3100只股票上涨,近100只股票涨停。市场成交额为2.67万亿元,连续36个交易日成交额超2万亿元。

资金面上,9月A股市场融资余额增加超1300亿元,10月9日沪深两市超2300只股票获得主力资金净流入,创逾1个月新高。

分析人士认为,在经济基本面保持平稳,A股增量资金持续流入、全球流动性宽松的大背景下,A股市场有望震荡上行。

● 本报记者 吴玉华

A股迎四季度开门红

10月9日,创业板指盘中一度涨逾2%,科创50指数一度涨逾6%。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数分别上涨1.32%、1.47%、0.73%、2.93%,北证50指数下跌0.18%,上证指数站上3930点,创逾10年新高。

大盘股表现强势,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨1.06%、1.48%,小盘股集中的中证1000指数、中证2000指数分别上涨0.96%、0.64%,微盘股集中的万得微盘股指数下跌0.16%。

大盘股的走强带动指数上涨,从对深证成指贡献度来看,宁德时代、中兴通讯、汇川技术、海康威视、科大讯飞对深证成指贡献点数居前,合计达53.95点,占深证成指上涨点数的近三成;从对创业板指贡献度来看,宁德时代、汇川技术、金力永磁、信维通信、迈为股份对创业板指贡献点数居前,合计达24.56点,超过创业板指的上漲点数,一些大盘股对指数的推动作用可见一斑。

个股方面,个股多数上涨,整个A股市场上涨股票数为3115只,99只股票涨停,2186只股票下跌,24只股票跌停。市场成交明显放量,当日A股市场成交额为2.67万亿元,较前一个交易日增加4746亿元。自8月13

资金情绪表现乐观

从资金面来看,资金情绪乐观,9月A股市场融资余额增加超1300亿元。10月9日,沪深两市超2300只股票获得主力资金净流入。

从融资资金来看,Wind数据显示,截至9月30日,A股两融余额报23941.58亿元,融资余额报23783.90亿元,9月A股市场融资余额增加1329.18亿元。9月25日,A股两融余额和融资余额均创历史新高。

从行业情况来看,9月申万一级31个行业中,有20个行业融资余额增加,电子、电力设备、通信行业融资净流入金额居前,分别为404.43亿元、372.76亿元、115.09亿元。在融资余额减少的行业中,国防军工、农林牧渔、石油石化行业融资净流出金额居前,分别为48.23亿元、9.32亿元、7.55亿元。可以看到,近期表现强势的行业在9月获得融资客显著加仓。

从个股情况来看,9月融资客对425只股票加仓金额超1亿元,对宁德时代、阳光电源、先导智能、中际旭创、立讯精密加仓金额居前,分别为65.71亿元、57.60亿元、48.96亿元、47.36亿元、40.98亿元,融资客9月显

建议围绕两大方向布局

Wind数据显示,截至10月9日收盘,A股总市值为117.24万亿元。万得全A滚动市盈率为22.74倍,沪深300滚动市盈率为14.42倍。

“从日历效应上,国庆长假前后市场存在明显的先避险、后回流的特征,节后5个交易日指数通常放量回升,成长、顺周期板块弹性较高。”华泰证券研究所策略首席分析师何康表示,国庆假期期间,国内外消息整体偏正面,全球流动性宽松预期和AI产业叙事支撑风险偏好,但波动率也有所上升。

夏凡捷表示,在经济基本面保持平稳,A股增量资金持续流入、全球流动性宽松的大背景下,A股有望继续维持震荡向上的大趋势。

日以来,A股市场成交额已连续36个交易日超2万亿元,市场流动性充裕,交投持续活跃。

从盘面上看,黄金、稀土、核聚变、铜产业、存储芯片等板块表现强势,科技与周期股明显走强。申万一级行业中,有色金属、钢铁、煤炭行业涨幅居前,分别上涨7.60%、3.38%、3.00%,公用事业、电子、电力设备等板块均涨逾2%;传媒、房地产、社会服务行业跌幅居前,分别下跌1.43%、1.39%、1.03%。

有色金属板块中,中洲特材20%涨停,金力永磁涨逾15%,铜陵有色、北方铜业、云南铜业、赣锋锂业、北方稀土、江西铜业、西部黄金、山东黄金等多股涨停。消息面上,国庆假期期间,全球大宗商品市场中黄金、白银、铜、钴等价格均有明显上涨。

中信建投证券策略分析师夏凡捷表示,国庆假期期间,全球主要股指和商品价格普遍上涨。美国政府关门扰动、美联储继续降息和美国经济衰退的预期使得全球投资者对美元信用和美国主权债务的担忧进一步上升,这推动了金银等贵金属价格进一步走高。与此同时,供给短缺和算力革命逻辑下,铜价近期也明显走强。建议关注有色金属板块的投资机遇。

著加仓热门股票。

值得注意的是,在东方财富证券App上,中芯国际折算率调整为0,生效日期为10月9日。

从主力资金来看,Wind数据显示,10月9日沪深两市主力资金净流出255.37亿元,其中沪深300主力资金净流出137.82亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2330只,创逾一个月新高,出现主力资金净流入的股票数为2813只。

行业板块方面,10月9日申万一级行业中有6个行业出现主力资金净流入。其中,有色金属、建筑材料、建筑装饰行业主力资金净流入金额居前,分别为9.65亿元、1.89亿元、1.12亿元。在出现主力资金净流入的25个行业中,非银金融、电子、电力设备行业主力资金净流出金额居前,分别为39.48亿元、35.46亿元、35.23亿元。

个股层面,10月9日有99只股票主力资金净流入超1亿元,中兴通讯、海康威视、比亚迪、视觉中国、融发核电主力资金净流入金额居前,分别为30.24亿元、13.76亿元、8.63亿元、7.74亿元、5.91亿元。

“展望10月,市场将会延续9月的趋势,保持震荡上行且低斜率的走势。”招商证券首席策略分析师张夏表示,增量资金持续流入的态势没有发生变化,而指数上行速度放缓后,增量资金更加平缓,是驱动市场稳健上行的关键力量。

对于市场配置,张夏表示,综合考虑前期表现、估值、交易活跃度、景气变化、政策和事件催化,建议围绕高景气有望持续和困境反转的方向布局,行业方面,重点关注有色金属(工业金属、贵金属、小金属)、电力设备(光伏设备、电池、风电设备)、机械(自动化设备)、汽车(乘用车、汽车零部件)、电子(半导体、消费电子)、传媒(游戏)等。



视觉中国图片

三季度业绩有望继续高增长 机构看好券商板块

● 本报记者 胡雨

前三季度A股市场主要股指上行,交投活跃状态延续叠加低基数效应,当前机构对于证券行业2025年第三季度及前三季度经营业绩持续改善持积极态度。就投资而言,机构认为,当前证券行业景气度上行趋势未改,其仍是年内不可多得的具备相对低估值和业绩同比高增长特征的细分领域资产,投资价值值得关注。

三季报业绩增速或提升

10月9日,A股三大股指集体收涨,成交额继续维持在2万亿元以上,整体延续了三季度以来的交投活跃状态。从行业板块表现看,券商指数收涨0.20%,成分股中,红塔证券大涨逾5%,广发证券、华泰证券、中泰证券、第一创业、西部证券等均涨逾2%。

回顾A股2025年前三季度整体表现,三大股指集体上涨并不断创出阶段新高,市场日成交额维持在相对高

位,183个交易日中有180个交易日成交额超1万亿元,这些都为证券行业业绩进一步修复奠定了坚实的基础。在业内机构看来,在低基数效应下,证券行业2025年第三季度及前三季度业绩均有望维持较高的同比增速,经纪和自营业务预计仍是利润增长的主要驱动因素。

西部证券非银金融行业首席分析师孙寅测算,在中性假设下,预计证券行业2025年第三季度净利润有望达到672亿元,同比增长87%;前三季度净利润有望达到1800亿元,同比增长55%。从收入分项看,前三季度行业经纪业务净收入有望达到1364亿元,同比增长82.5%;自营投资收益有望达到1462亿元,同比增长14.1%。

开源证券非银金融行业首席分析师高超也认为,前三季度市场交易活跃度和两融规模提升明显,叠加低基数效应,证券行业三季报业绩同比增速有望进一步提升;往后看,证券公司投行、衍生品等业务有望延续改善,头部券商海外业务崛起和内生增

长导向有望驱动其ROE(净资产收益率)扩张。

从中长期视角看,华泰证券银行证券首席分析师沈娟认为,过去我国居民资产配置以房地产、固收类资产为主,当前地产价格仍待改善,固收类资产配置率普遍下行,看好未来居民资产配置转向权益资产的趋势。中长期资金入市趋势明朗,资本市场迈入良性循环周期,市场景气度具有较强的可持续性,构成券商板块估值上行的内在驱动力。

景气度上行趋势不变

对于整个券商板块投资价值,孙寅认为,在资本市场趋势性向上和风险偏好逐步提升下,券商股的投资价值正在逐步确认,行业景气度上行趋势不变,是年内不可多得的具备相对低估值和业绩同比高增长特征的细分领域资产,低估值、高ROE的头部券商和具有基本面变化的券商仍有配置价值,有望通过吸收合并实现市占率

提升的标的、受益于港股IPO回暖的标的以及经纪业务特色显著的标的同样值得关注。

从政策面看,证监会党委书记、主席吴清日前在北京召开的专题座谈会上表示,要以科创板、创业板“两创板”改革为抓手,进一步深化投融资综合改革,全面推进实施新一轮资本市场改革开放,不断提升市场的吸引力、包容性和竞争力。

在国泰海通非银首席分析师刘欣琦看来,当前市场过度关注交易层面的因素,而对于证券行业基于“机构及居民中长期资金入市”“投行业务逐步恢复”等带来的基本面超预期关注度不足。“上市券商三季报业绩或成为重要的板块催化剂,继续看好低估值的券商板块。”

对于券商板块后市投资,高超推荐关注三条主线:一是零售业务优势突出同时受益于海南自贸港跨境资产管理试点的标的;二是海外业务和机构业务优势突出的标的;三是大财富管理业务优势突出的标的。

行业迎密集利好 可控核聚变板块掀涨停潮

● 本报记者 葛瑶

10月9日,A股可控核聚变板块集体爆发,哈焊华通、西部超导、合锻智能等概念股掀起涨停潮。这一轮行情的背后,是国内外利好因素的密集催化。

业内人士认为,随着技术突破加速和资本密集涌入,可控核聚变时代有望加速到来。但值得注意的是,短期来看可控核聚变技术仍处于发展阶段,商业化进程存在不确定性,建议投资者关注企业实质性订单落地情况和技术进展。

板块强势爆发

10月9日,A股迎来国庆假期后的首个交易日,可控核聚变概念股掀起涨停潮。Wind核聚变指数涨7.82%,哈焊华通、西部超导、合锻智能、永鼎股份、中核科技等多股涨停,常辅股份则现30%涨停。

此番市场热度,主要源于国内外可控核聚变产业的密集催化。从国内层面来看,9月,中国聚变能源有限公司正式挂牌成立以来首次面向公众展览展示;10月1日,我国的紧凑型聚变能实验装置(BEST)取得关键进展,装置主机首个关键部件——杜瓦底座成功落位安装,标志着项目主体工程建设步入新阶段。此外,10月13日至18日,国际原子能机构聚变能大会(FEC2025)将在成都举办,市场预期行业将公布重大进展。方正证券机械军工首席分析师李鲁靖认为,随着产业利好因素密集出现,国内可控核聚变板块有望启动今年第二轮行情。

从国际层面来看,全球主要经济体纷纷加码核电建设。日本关西电力公司宣布,将于10月开始关闭燃油发电厂的机组,同时重启并建设核电站。9月23日,意大利能源巨头埃尼集团

(Eni)宣布,与美国核聚变企业联邦聚变系统公司(CFS)达成售电协议,金额超10亿美元。

英国政府官网显示,英国和美国于9月签署协议以加速核电的发展。这项新协议将简化监管审批流程,将核能项目的平均许可周期从最长四年缩短至两年。计划的重点项目之一是美国核能公司X-Energy与英国能源公司森特里克(Centrica)将在英国东北部的哈特利普尔建造最多12座模块化核反应堆,这些反应堆可为150万家庭供电,并创造多达2500个就业岗位。

此外,据瑞典政府官网,瑞典财政部门在9月表示,已准备向公用事业公司提供高达2200亿瑞典克朗的贷款,用于建造新的核反应堆。

相关上市公司积极布局

据民生证券介绍,可控核聚变是指在受控环境下,通过科学技术手段模拟太阳的核聚变原理产生能量,其核心在于使氢的同位素氘和氚结合释放能量,因此成为大众口中的“人造太阳”。近年来,中国可控核聚变逐渐开启了商业化道路,民营企业和民间资本陆续进入聚变能源赛道。

伴随产业热度升温,多家A股上市公司当前已在可控核聚变领域形成实质性布局,部分企业已实现订单落地。

在BEST项目的核心设备制造环节,合锻智能成为重要参与者。公司6月披露的投资者关系活动记录显示,合锻智能积极布局可控核聚变尖端制造,2024年中标BEST真空室项目,中标金额2.09亿元人民币,参与了聚变堆、真空室等核心部件的制造工作。目前已完成首套重力支撑交付和部分成型加工,预计2025年下半年招标偏滤器、包层、第一壁项目。从2025年半年度报告来看,公司上半年营业收入同比增长8.23%,包括聚变堆核

心零部件在内的高端成形装备订单实现增长。

同样参与BEST项目的还有超导材料龙头企业西部超导,该公司为BEST项目供应超导线材。根据2025年半年度报告,西部超导上半年营业收入为27.23亿元人民币,同比增长34.76%。其中,超导产品订单持续增长,产能快速释放。此外,公司与可控核聚变相关的NbTi和Nb3Sn超导线材工程化生产技术取得突破,生产出最大长度达到9万米的多芯NbTi超导线材。

在高温超导带材领域,永鼎股份的高温超导带材及应用项目产业化进程加快。公司2025年半年度报告显示,永鼎股份研制出强磁场用高性能超导带材,已实现其在磁约束可控核聚变等领域的应用。公司上半年营业收入为22.60亿元人民币,同比增长24.07%,其中汽车线束及铜导体市场拓展贡献显著。

作为核聚变关键部件的供应商,安泰科技7月披露的投资者关系活动记录显示,公司可控核聚变领域订单活跃,其子公司安泰中科批量生产钨铜偏滤器等产品,累计交付超5000件,应用于多项国内外核聚变项目。安泰科技2025年半年度报告显示,安泰中科上半年成功中标全超导托卡马克核聚变实验装置(EAST)偏滤器,聚变堆主机关键系统综合研究设施(CRAFT)偏滤器、限制器等合同,合同总额近4000万元人民币。

商业化料提速

对于可控核聚变产业的发展前景,业内人士普遍认为,作为清洁能源的重要方向,该技术长期发展空间广阔,可控核聚变时代有望加速到来。

民生证券研究院院长助理、机械行业首席分析师李哲表示,可控核聚变因为原料丰富、清洁高效、安全性高

等优势,被公认为人类的终极能源。但鉴于其技术要求苛刻,给人遥不可及的感觉。业内曾戏称,核聚变距离实现商业化永远有50年,也就是“50年悖论”。

但2025年7月聚变工业协会(FIA)发布的《2025年全球聚变行业》报告显示,过去5年全球聚变行业呈爆发式增长,总投资额从2021年的19亿美元飙升至2025年的97亿美元,仅去年一年就新增26亿美元。李哲认为,这一增长态势,充分体现了投资者的信心、聚变技术的突破以及供应链的快速整合。2030年,被行业普遍视为聚变行业商业化关键期。

从国内发展情况来看,申万宏源在研报中表示,中国积极参与ITER(国际热核聚变实验堆)计划。ITER计划是目前我国以平等、全权伙伴身份参加的规模最大的国际科技合作计划。《国际原子能机构2024年世界聚变展望报告》显示,2025年到2035年全球将增加37座聚变电厂,假设每座聚变电厂平均建设成本约为55亿美元,那么预计到2055年,全球核聚变市场空间约为2035亿美元。

随着AI行业对用电需求进一步提升,核聚变行业催化近期明显加速。中信证券新材料行业首席分析师李超表示,随着行业政策信号不断明确,融资规模提升,行业长期成长趋势已经确立。在国际及国内装置加速建设的背景下,零部件企业订单有望得到充分释放,坚定看好可控核聚变行业的发展前景。

不过,从短期来看,可控核聚变技术仍处于发展阶段,机构也提醒投资者关注潜在风险。民生证券表示,可控核聚变技术突破存在可能不及预期的风险,同时建造聚变发电厂任务艰巨,技术尚未完全成熟,因此商业化进程存在不确定性。建议投资者在参与相关概念股投资时保持理性,需关注企业实质性订单落地情况和技术进展。