

节前持股还是持币

机构认为A股四季度有望迎来反弹行情

9月22日,A股市场冲高回落,盘中深证成指一度涨逾1%,创业板指、科创综指均一度涨逾2%。AI应用相关板块表现活跃,整个A股市场超2300只股票上涨,逾60只股票涨停。市场成交额为2.15万亿元,较前一交易日增加超1000亿元。资金面上,当日资金情绪谨慎,沪深两市主力资金净流出超110亿元;截至9月21日,9月以来A股融资余额减少超120亿元。

“双节”假期将至,持股还是持币的问题摆在投资者面前。分析人士认为,当下建议持股过节,但需控制仓位,当前市场下行风险有限,离场踏空风险大于在场的利空风险。预计市场短期大概率仍以震荡筑底为主,四季度有望迎来反弹行情。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

9月22日,A股市场冲高回落。截至收盘,上证指数、创业板指、科创综指分别上涨0.06%、0.01%、0.30%,深证成指、北证50指数分别下跌0.05%、1.07%,上证指数报收3952.13点,创业板指报收3399.93点。盘中深证成指一度涨逾1%,创业板指、科创综指均一度涨逾2%。

个股方面,整个A股市场上涨股票数为

2374只,64只股票涨停,3030只股票下跌,5只股票跌停。市场成交放量,当日A股市场成交额为2.15万亿元,较前一个交易日增加1055亿元。值得注意的是,在9月7日至17日,A股成交额连续9个交易日低于2万亿元,而从9月18日以来,A股成交额已连续3个交易日超2万亿元。

从盘面上看,AI办公、虚拟人、网络安全等

板块活跃,六氟化钨、航运、超硬材料等板块调整。申万一级行业中,传媒、计算机、家用电器行业领涨,涨幅分别为1.79%、1.41%、1.24%,煤炭、综合行业也均涨逾1%;交通运输、钢铁、建筑材料行业跌幅居前,分别下跌1.17%、0.95%、0.92%。

从个股对指数的贡献度情况来看,科技成长股对深证成指、创业板指有一定负贡献。从

对深证成指贡献度来看,中际旭创、思源电气、长川科技对深证成指负贡献点数居前,合计为-18.3点;从对创业板指贡献度来看,中际旭创、长川科技、胜宏科技对创业板指负贡献点数居前,合计为-10.99点。

在领涨的传媒板块中,智度股份、新华文轩、引力传媒、内蒙新华等多股涨停,值得买涨逾9%,百纳千成涨逾8%,龙版传媒、蓝色光标

等涨逾6%。计算机板块中,旋极信息、延华智能、南威软件、新炬网络等涨停,联合光电、宏景科技等涨逾8%。

对于市场冲高回落的原因,恒生前海基金基金经理龙江伟认为,当日A股三大指数冲高回落、涨跌互现。中秋节和国庆节即将来临,节前效应显现,市场情绪开始谨慎,资金逢高获利了结的意愿逐渐增强。

“双节”假期将至,持股还是持币的问题摆在投资者面前。选择持股,可以选择继续持仓或者加仓,而选择持币则可以选择在节前剩余的交易日中进行减仓。从资金层面来看,截至9月21日,9月以来融资客出现一定减仓,累计净卖出超120亿元。9月22日,沪深两市主力资金净流出超110亿元,结束此前连续2个交易日的净流入,资金情绪有所回落。

Wind数据显示,截至9月21日,A股融资余额报26229.62亿元,9月以来净卖出125.29亿元。具体来看,9月以来的15个交易日中,

有7个交易日出现净买入,8个交易日出现净卖出。

行业层面,9月以来申万一级31个行业中有16个行业出现融资余额增加,通信、机械设备、建筑材料行业融资余额增加金额居前,分别为21.90亿元、19.63亿元、18.15亿元。在出现融资余额减少的15个行业中,医药生物、有色金属、非银金融行业融资余额减少金额居前,分别为40.14亿元、37.06亿元、26.38亿元。

个股方面,9月以来宁德时代、盛原科技-U、

中国巨石、飞龙股份、沐曦股份-U融资净买入金额居前,分别为13.64亿元、8.83亿元、8.76亿元、7.78亿元、7.40亿元。长鑫科技、中国船舶、蓝思科技、澜起科技、京东方A融资净卖出金额居前,分别为22.52亿元、11.89亿元、10.88亿元、10.52亿元、9.35亿元。

从主力资金流向上看,沪深两市主力资金净流出114.14亿元,沪深300板块主力资金净流出12.82亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2183只,出现主力资金净流出的股票数为3026只。

行业方面,申万一级行业中仅有6个行业获得主力资金净流入,传媒行业主力资金净流入金额最多,为26.09亿元;计算机、煤炭、交通运输行业主力资金分别净流入23.15亿元、1.16亿元、0.88亿元。通信、医药生物、机械设备行业主力资金净流出金额居前,分别为32.74亿元、24.14亿元、22.58亿元。

沪深两市共有72只股票主力资金净流入超1亿元,蓝色光标、中国长城、通富微电、宏和科技、宏景科技主力资金净流入金额居前,分别为10.66亿元、10.37亿元、8.25亿元、8.04亿

元、7.58亿元;105只股票主力资金净流出超1亿元,中材科技、中际旭创、华天科技、天孚通信、罗博特科主力资金净流出金额居前,分别为10.74亿元、9.26亿元、8.08亿元、7.26亿元、5.90亿元。

圆融私募基金权益部研究总监潘辛毅表示,当前市场仍处于震荡轮动阶段,尚无清晰主线,交易能力强的投资者可以考虑小市值题材投机;而对于更多的投资者而言,可锚定业绩景气度较高的行业及核心标的,保持耐心,度过当前的震荡阶段可能是更佳选择。

在资金情绪谨慎之时,对于持股还是持币,多数机构认为应持股过节。

从历史数据来看,A股市场在国庆节后上涨的概率较大。自2016年至2025年,近10年上证指数在国庆节之后的5个交易日上涨概率达60%,分别在2016年、2017年、2019年、2020年、2022年和2025年国庆节后5个交易日上涨。

“当下建议持股过节,但需控制仓位。”飞旋兄弟投资总经理陈旋表示,当前市场下行风险有限,离场踏空风险大于在场的利空风险。历史数据显示,国庆节后5个交易日上证指数上涨

概率较高,节后修复特征突出。另外,市场看多情绪浓,所以建议持股过节。A股有望逐步走出修复行情,上证指数有望在节前突破并站稳4000点。

财通证券策略首席分析师徐近峰表示,结合国庆日历效应,当前市场下行风险有限,国庆期间持股过节或更合算。

对于A股市场,龙江伟认为,市场逐步进入三季报业绩窗口期,资金开始提前博弈业绩预期,板块分化加大,题材轮动加速,市场或延续震荡与轮动行情。短期来看,上证指数在3900点

附近企稳反弹,科技成长板块在政策催化与产业景气共振下表现突出,市场焦点仍在AI算力、半导体、光通信等景气方向与低估值板块之间的再平衡。同时,海外流动性预期变化仍将是重要外部扰动因素。中长期来看,国内经济修复预期仍在,指数下方具备一定支撑,上行空间仍需成交持续配合。

“市场有望延续当前的回升态势。”光大证券首席策略分析师张宇生表示,当前国内稳增长政策持续积极发力,多领域政策红利逐步释放,市场风险偏好有望得到持续修复。整体来

看,在内外部多重积极因素的共振作用下,市场或将延续回升势头,逐步走出修复行情。

中银证券首席策略分析师王君认为,短期来看,十一前夕,资金观望情绪较重,预计市场短期大概率仍以震荡筑底为主,四季度有望迎来反弹行情。

对于市场配置,张宇生建议,关注三条均衡配置方向:方向一,硬科技赛道,聚焦半导体、AI、高端制造等具有核心技术壁垒的领域,这些板块具备较强的成长确定性与估值弹性;方向二,政策链,即沿着政策发力的重点方向进行布

瑞银证券宋宇:科技变革打开新的投资空间

● 本报记者 葛瑶

如果用一个词形容当前的中国经济,瑞银证券首席中国经济学家宋宇给出的答案是“蜕变”。

旧的增长方式正在调整,新的动能正在生长。在宋宇看来,科技进步为中国经济打开新的发展空间,也对如何认识投资、培养人才和支持创新提出了新的要求。

近日,宋宇接受中国证券报记者专访时表示,中国在市场、人才、技术、资金和政策等方面的长期积累,为新技术发展提供了肥沃土壤。人工智能(AI)带来的广泛产业转型,需要相应的人才和基础设施投入。把握这一机遇,既要看到技术提升效率的潜力,也要充分认识实现这种转变所需的投资。

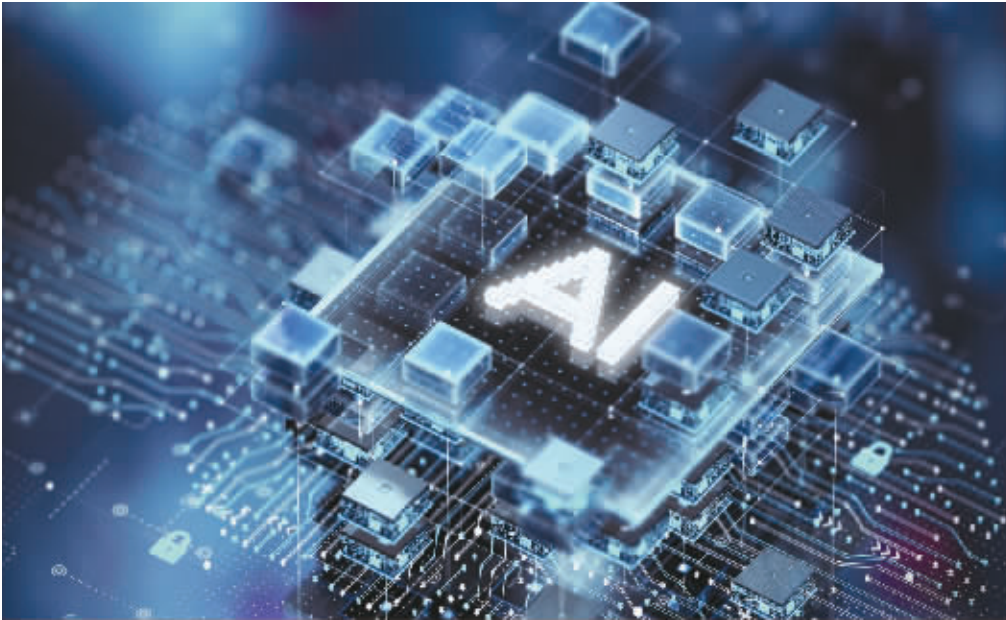
创新优势来自多种条件同时具备

中国为什么能够在这一轮科技发展中孕育新的机会?宋宇将目光放在技术突破与长期积累的相遇上。

一方面,新技术经过长时间积累,正在加快取得突破;另一方面,中国在人才培养、基础设施等方面的持续投入,也为技术落地准备了条件。技术发展的时机到来,这些积累便开始显现出新的价值。

他用“土壤”来解释中国优势。一项技术要成长起来,需要资金、人才和政策支持,需要足够大的市场,也需要社会愿意接受和使用。单看其中某一项,中国未必处处最突出,但这些条件能够同时具备,就显得难得。

大市场的作用,尤其体现在企业成长过程中。宋宇分析,本土企业熟悉国内需求,可以依托广阔市场较早形成规模。随着收入增长和资



视觉中国图片

金积累后,企业便更强的能力吸引全球人才,补足自身短板。

他以汽车设计为例解释,一些设计环节并不需要庞大的团队,少数优秀人才就可能发挥重要作用。企业在国内市场做大之后,有能力聘请高水平设计师,进一步提升产品竞争力。市场规模的优势,由此转化为获取人才、完善产品的能力。

中国社会对新技术的接受意愿,也是这片“土壤”的一部分。宋宇注意到,人们愿意尝试新工具、新应用,为技术推广提供了有利环境。研发取得突破后,成果能否较快被接受、被使用,同样影响着一项技术的发展。

谈到科技创新与地方发展的关系,他以合肥的发展为例表示,产业成长既有机遇因素,也有长期积累的支撑。高校和科研机构提供人才、技术基础,良好的营商环境则有助于把这些条件转化为产业成果。只有科研资源而缺少适宜的成长环境,潜力也未必能够得到充分释放。

产业转型离不开投资支持

科技积累如何转化为经济增长的新动能?谈及AI,宋宇关注的是其带来的广泛效率提升。

在他看来,AI能够改变资源配置方式,让同样的人力和资本完成更多工作,其影响将逐步

延伸至更多生产和服务活动。

这种变化也不局限于大语言模型本身。以医药领域为例,AI有望改变研究方法、加快研发进程。未来几年,这轮技术进步的成果也可能通过新药研发逐步显现。

不过,从技术进步到生产效率提高,中间需要企业和行业主动投入。对于AI究竟能带来多大的经济影响,宋宇认为“事在人为”。能否及时跟进、是否进行相应投资,将影响各方最终获得的收益。

“要主动跟上,就得加大投资,加大对人的投资。”他说。

人才培养是其中一项重要投入。随着AI应用不断深入,工作方式和技能需求也在变化,教育和培训内容需要相应调整。知道如何提出问题、如何辨别AI生成内容中的错误,将变得更加重要。

跨学科能力也值得重视。宋宇结合自身研究工作谈到,能够将专业知识与新技术运用结合起来的人才仍然较为稀缺。通过培养和再培训,让更多人掌握新工具,有助于提升工作效率。

另一类投入来自能源和相关基础设施。AI发展对能源供给提出更高要求,相应的建设需要跟进。在宋宇看来,这些需求本身就意味着新的投资空间,大规模投入还可能影响资金需求和利率水平。

因此,讨论投资是否充足,需要把正在发生的技术变革考虑进来。宋宇认为,如此广泛的产业转型离不开投资支持,笼统地认为投资已经足够,可能使一些有必要的投入得不到落实。

投资与消费的关系,也需要放到这一过程中理解。他表示,新的投入能够帮助企业提高效率、创造收入,进而为消费提供支撑,不宜简单地将二者对立起来。

空间与激励释放创新活力

在宋宇对“蜕变”的理解中,还有一层变化值得关注:中国经过多年积累,已经在一些科技领域走到前沿,没有现成经验可以参照。过去,中国企业在学习、吸收和追赶方面积累了丰富经验。如今,部分领域需要自己探索新的技术和方法,对人才培养、企业经营和创新环境都提出了新的要求。

如何适应这一转变?宋宇认为,应当给科研人员 and 创业者更多尝试的空间,并通过合理激励,让探索成果获得相应回报。

“核心是给空间,给奖励。”他说,不能简单地用过去的教育和成长经历判断一个人的创新能力。环境适宜、激励到位,人才的创造潜力就有机会进一步释放。

一些为经营活动减少限制、释放空间的政策,让宋宇看到了积极变化。在他看来,这类政策的作用在于,让人们原本想做的事情有条件去做。进一步加强产权保护、改善营商环境,有助于让更多创新和投资意愿转化为行动。

回报则关系到这种投入能否持续。科研人员 and 创业者推动技术突破、带动企业成长,企业又通过资本市场获得认可,创新成果便有机会转化为财富。让创造价值的人获得回报,能够吸引更多参与创新创业。

资本市场也为更广泛的投资者参与科技企业成长提供了渠道。宋宇表示,科技进步加快,带来了潜在回报较高、同时也具有风险的投资机会。如果良好的投资体验能够延续,居民会逐步考虑调整资产配置,海外投资者的关注也有可能转化为实际参与。

在宋宇看来,给创新以空间,让投入有回报,才能让技术进步带来的发展机会得到更充分的把握。