

机构称10月A股大概率回暖

三大方向投资机遇值得重视



● 本报记者 吴玉华

视觉中国图片

9月房地产板块领涨

回顾9月的A股市场，主要指数均出现一定调整，房地产、医药生物、银行等板块领涨市场。概念板块中，黄酒、CRO等板块领涨市场，黄金、锂电、半导体材料等板块领跌市场。

Wind数据显示，9月，31个申万一级行业中仅有4个行业板块上涨，分别为房地产、医药生物、银行、美容护理行业，分别上涨6.28%、2.47%、2.32%、0.80%。在下跌的27个行业中，有色金属、电气设备、机械设备行业跌幅居前，分别下跌12.87%、9.46%、8.53%。

Wind 数据 显示，9月A股共有1713只股票涨幅为正，占比超过三成，175只股票涨幅超过20%，24只股票涨幅超过50%，3827只股票下跌，126只股票跌幅在20%以上。剔除9月上市的新股，9月涨幅前十股票分别为近岸蛋白、新华传媒、会稽山、新华文轩、澳弘电子、百普赛斯、华瓷股份、普水科技、闽东电力、瀚坤科技，涨幅均超过69%，其中2只股票涨幅超过100%。具体来看，9月涨幅前十的股票分布在医药生物、传媒、食品饮料、电子、轻工制造、基础化工、公用事业行业中，其中医药生物、传媒、电子行业均有2只。

中国银河证券策略首席分析师杨超表示，9月A股市场呈现缩量摸底、结构性切换行情。首先，9月中旬之

前，国际油价重新站上100美元/桶，叠加美国CPI超预期，美债收益率走高，市场对美联储加息的担忧持续升温，成长板块持续承压，市场处于等待和观望的状态，直至9月17日美联储加息的靴子落地。其次，A股成交额从8月高位回落，存量资金在板块间快速切换。

节后市场会有更积极表现

从历史数据来看，A股市场在国庆节后上涨概率大。2016年至2025年这10年，上证指数在国庆节之后的5个交易日上涨概率达60%，具体年份为2016年、2017年、2019年、2020年、2022年和2025年。

对于10月A股市场，杨超表示，短期A股市场中枢震荡仍为基准情形，市场在等待催化剂，将更加呈现结构性交易机会。一方面，三季报是10月最重要的风格催化剂，而成长方向是业绩可验证性最强的领域。9月被减持的高景气方向，可能在10月初获得资金回补，另外，当前AI产业链公司的三季报预告表现突出，高景气环节持续兑现，10月AI产业链景气定价的趋势有望延续。另一方面，当前美债实际利率处于历史高位，长端美债利率的下行空间也相当有限，银行等红利资产的吸引力进一步上升；有色金属、石油石化等资源品缺乏系统性反转条件，且这一条件在10月大概率不会出现。

“节后A股将迎来修复行情。”东吴证券首席策略分析师陈刚表示，一方面，节前A股已经连续调整，市场情绪和资金参与度均偏低；另一方面，历史数据显示，节后市场量能中枢往往显著抬升，流动性有望逐步修复，大盘可能经历几日的快速上行。节后市场大概率呈现“先修复、再分化”的演绎路径。在外围市场科技股偏强，国庆季节性效应的共同推动下，前期跌幅较大、景气度仍在的成长方向弹性可能更高。但随着行情向纵深演绎，资金将逐步从超跌修复转向业绩验证，三季报将成为影响10月行情结构的关键变量。

“9月A股主要指数普遍回落，行业板块跌多涨少，房地产、银行等板块涨幅居前，国庆节后市场表现或更加积极。”光大证券首席策略分析师张宇生认为，从往年来看，受节后资金回流的影响，10月市场表现大概率回暖。不过，在美联储鹰派表态下，年内仍存加息预期，海外高利率环境对高估值成长板块的估值约束短期内难以消除。国内消费端偏弱，内需修复仍需政策进一步发力。综合来看，市场在节后或许会有更积极的表现，但整体可能较为温和。

行情或围绕三条线索展开

对于市场配置，张宇生建议关注三个方向：一是硬科技赛道，聚焦半导体、AI、高端制造等具有核心技术壁垒的领域，这些板块受益于全球科技

产业周期的上行，具备较强的成长确定性与估值弹性；二是政策链，即沿着政策发力的重点方向进行布局，涵盖消费链、地产链、基建链以及各类细分领域；三是自下而上存在景气逻辑的其他板块，例如农林牧渔、医药、非银金融等，这些行业更多依靠自身基本面逻辑走出独立行情，不依赖宏观政策的强刺激，能够在市场震荡中提供一定的超额收益。

陈刚表示，配置上建议“科技为进攻、其他方向做均衡”。在科技内部，优先关注即期景气度最容易被三季报验证的AI硬件方向；同时关注AI中间层、Agent编排以及具备原生SaaS能力的应用平台。科技之外，医药、制造出海以及部分低位金融股也具备结构性机会。

“整体看，10月市场主线有望围绕科技成长、资源红利、制造出海三条线索展开，兼顾进攻与防御。”杨超表示，AI算力与科技硬件三季报业绩可验证性较强，关注光模块、存储、电子布、MLCC粉体、数据中心电力设备等方向，前期被减持的高景气度成长股有望获资金回补；资源品涨价与高股息红利股再平衡，美债实际利率处于历史高位，银行股等红利资产吸引力上升，铜、金、铝、钾肥等资源品具备配置价值；制造出海与全球化方面，电网设备、两机锻件、铁路装备、彩电等龙头海外收入高增，叠加消费医药板块修复，值得关注。

券商10月“金股”折射布局思路

新一轮券商月度投资“金股”近期陆续出炉。Wind数据显示，截至10月7日中国证券报记者发稿时，已有超过220只A股及港股标的入围券商2026年10月“金股”组合。从推荐频次看，药明康德再度成为券商最青睐的月度投资标的，腾讯控股等港股标的关注度相对较高。

对于国庆假期后A股走势，业内人士研判，宏观变量对市场的压制作用可能阶段性退潮，叠加国内外将进入上市公司三季度业绩披露窗口期，市场的定价重心有望回归产业景气，节后小幅提升风险偏好，美债收益率拐点的出现是进一步加仓的核心条件；对于港股市场，未来需关注美联储9月货币政策会议纪要的发布及美国10年期国债拍卖情况以寻求利率路径线索，其中期反转行情尚未确认。

逾220只“金股”获推荐

从券商发布的10月“金股”名单看，截至10月7日记者发稿时，药明康德再度成为券商最青睐的投资标的，获得了包括中泰证券、开源证券、光大证券、平安证券、中原证券在内的11家券商的联合推荐。从公司A股股价走势看，其在8月20日盘中创出新高后进入区间震荡态势，9月累计上涨逾8%。

从推荐理由来看，多数券商均看好药明康德未来业绩进一步增长。华源证券认为，药明康德作为CDMO龙头，其竞争优势日趋巩固，公司订单充沛，业绩确定性较高。此外，临近三季报披露期，药明康德第三季度业绩有望延续上半年增长趋势，公司当前股价具备较高弹性。

Wind数据显示，截至10月7日记者发稿时，已有超过220只标的入围券商10月“金股”组合，投资价值获得青睐。从推荐次数看，中际旭创获得6家券商联合推荐，关注度相对较高，推荐券商包括西部证券、太平洋证券、华泰证券、中国银河证券、财信证券、天风证券。中国巨石获得4家券商联合推荐，天孚通信、桐昆股份、安井食品、安克创新、建设银行、深信服、海信视像等标的均获得3家券商联合推荐，其投资价值获得重视。

从券商10月“金股”整体行业分布情况看，电子含“金”量最高，共有34只标的获得券商推荐，数量遥遥领先于其他行业；医药生物、电气设备、机械设备、通信、银行等行业均有超过10只“金股”获得券商推荐，数量排名靠前。回顾9月行情，A股三大股指震荡回落，Wind数据收录的36只券商金股指数在当月多数未实现正收益，但也有部分标的逆势上涨，走出独立行情。例如，作为天风证券推荐的9月“金股”之一，恒丰纸业在国庆假期前的最后一个交易日拉升封板，9月累计大涨近30%；天风证券金股指数9月累计下跌2.17%，在前述36只券商金股指数中跌幅最小。

从券商金股指数9月整体表现看，华西证券金股指数、国海证券金股指数跌幅较小，9月跌幅均在3%以内；中原证券金股指数、浙商证券金股指数、国金证券金股指数、平安证券金股指数、国投证券金股指数等呈现出较强韧性，9月跌幅均不足4%。

可小幅提升A股风险偏好

受长端美债收益率上行等因素影响，A股主要股指在国庆假期前数个交易日内迎来调整，上证指数、深证成指、创

券商10月“金股”折射布局思路 市场定价重心有望回归基本面

● 本报记者 胡雨

新一轮券商月度投资“金股”近期陆续出炉。Wind数据显示，截至10月7日中国证券报记者发稿时，已有超过220只A股及港股标的入围券商2026年10月“金股”组合。从推荐频次看，药明康德再度成为券商最青睐的月度投资标的，腾讯控股等港股标的关注度相对较高。

对于国庆假期后A股走势，业内人士研判，宏观变量对市场的压制作用可能阶段性退潮，叠加国内外将进入上市公司三季度业绩披露窗口期，市场的定价重心有望回归产业景气，节后小幅提升风险偏好，美债收益率拐点的出现是进一步加仓的核心条件；对于港股市场，未来需关注美联储9月货币政策会议纪要的发布及美国10年期国债拍卖情况以寻求利率路径线索，其中期反转行情尚未确认。

逾220只“金股”获推荐

从券商发布的10月“金股”名单看，截至10月7日记者发稿时，药明康德再度成为券商最青睐的投资标的，获得了包括中泰证券、开源证券、光大证券、平安证券、中原证券在内的11家券商的联合推荐。从公司A股股价走势看，其在8月20日盘中创出新高后进入区间震荡态势，9月累计上涨逾8%。

从推荐理由来看，多数券商均看好药明康德未来业绩进一步增长。华源证券认为，药明康德作为CDMO龙头，其竞争优势日趋巩固，公司订单充沛，业绩确定性较高。此外，临近三季报披露期，药明康德第三季度业绩有望延续上半年增长趋势，公司当前股价具备较高弹性。

Wind数据显示，截至10月7日记者发稿时，已有超过220只标的入围券商10月“金股”组合，投资价值获得青睐。从推荐次数看，中际旭创获得6家券商联合推荐，关注度相对较高，推荐券商包括西部证券、太平洋证券、华泰证券、中国银河证券、财信证券、天风证券。中国巨石获得4家券商联合推荐，天孚通信、桐昆股份、安井食品、安克创新、建设银行、深信服、海信视像等标的均获得3家券商联合推荐，其投资价值获得重视。

从券商10月“金股”整体行业分布情况看，电子含“金”量最高，共有34只标的获得券商推荐，数量遥遥领先于其他行业；医药生物、电气设备、机械设备、通信、银行等行业均有超过10只“金股”获得券商推荐，数量排名靠前。回顾9月行情，A股三大股指震荡回落，Wind数据收录的36只券商金股指数在当月多数未实现正收益，但也有部分标的逆势上涨，走出独立行情。例如，作为天风证券推荐的9月“金股”之一，恒丰纸业在国庆假期前的最后一个交易日拉升封板，9月累计大涨近30%；天风证券金股指数9月累计下跌2.17%，在前述36只券商金股指数中跌幅最小。

从券商金股指数9月整体表现看，华西证券金股指数、国海证券金股指数跌幅较小，9月跌幅均在3%以内；中原证券金股指数、浙商证券金股指数、国金证券金股指数、平安证券金股指数、国投证券金股指数等呈现出较强韧性，9月跌幅均不足4%。

可小幅提升A股风险偏好

受长端美债收益率上行等因素影响，A股主要股指在国庆假期前数个交易日内迎来调整，上证指数、深证成指、创

业板指9月集体下跌。展望节后A股走势，当前业内机构都有哪些研判？

浙商证券首席全球策略研究官廖静池认为，随着美联储9月加息如期落地，叠加中东局势出现缓和迹象，宏观变量对市场的压制作用可能阶段性退潮，且从9月末开始，国内外将进入上市公司三季度业绩披露窗口期，市场的定价重心有望回归产业景气。结合对历史数据的分析，廖静池表示，节后伴随假期不确定性因素落地，避险资金有望回流，从而提升风险偏好，近10年A股主要指数国庆节前后15个交易日涨幅中位数为1.6%，上证50、中证2000、创业板指等指数涨幅居前。

中泰证券首席策略分析师徐驰判断，节后资金回流和板块超跌修复有望推动A股市场反抽，但反弹能否升级为更大行情，取决于美债收益率能否出现大级别拐点。美国大幅削减福利、存量债务或全面叫停AI投资都缺乏现实基础，缓解利率压力更可行的路径仍是中东地缘局势降温、霍尔木兹海峡恢复低成本通行。就投资而言，节后小幅提升风险偏好，美债收益率拐点的出现是进一步加仓的核心条件。

西部证券首席策略分析师曹柳龙认为，如果全球油价和VLCC（超大型油轮）运价未明显回落，那么全球资金可能加速撤离美债市场，美债和美股都可能遭遇流动性冲击。就投资而言，如果在11月初美国流动性遭遇冲击，从而“倒逼”美联储放松货币政策约束，那么国内政策空间有望打开，A股消费核心资产有望迎来一轮上行行情，届时可重视地产消费、港股互联网、黄金及有色金属板块的估值修复契机。

港股中期反转行情尚未确认

除A股标的的，随着市场对港股资产配置关注度持续提升，越来越多港股标的也入围券商月度“金股”组合。Wind数据显示，截至10月7日记者发稿时，已有62只港股标的出现在券商10月“金股”组合中，投资价值获得看好。

从单只标的推荐频次看，腾讯控股获得4家券商联合推荐，是最受看好的10月“金股”。除腾讯控股外，联想集团获得3家券商联合推荐，建发国际集团、百济神州、优然牧业、康方生物、汇丰控股、和黄医药等标的均获得2家券商同时推荐，关注度居前。

结合对腾讯控股2026年二季度经营业绩的分析，国盛证券认为，报告期内公司广告收入同比增长，体现了AI赋能效果持续显现；AI持续驱动精准营销，带动视频商业商业化加速；此外，公司Hy系列模型持续迭代，WorkBuddy商业化表现亮眼。

从港股市场近期走势看，恒生指数、恒生科技指数、恒生中国企业指数等主要股指在10月6日集体上涨，10月7日回落。在中国银河证券首席策略分析师杨超看来，当前港股市场的核心矛盾在于南向资金回归带来的流动性修复预期与海外利率高企对估值的压制，未来需关注美联储9月货币政策会议纪要的发布及美国10年期国债拍卖情况以寻求利率路径线索。港股中期反转行情尚未确认，市场缺乏趋势性向上的催化因素，反弹更多是结构性行情。

对于港股后市配置，华泰证券首席宏观经济学家易峴建议维持红利资产作为配置底仓，主要配置铁路公路、港口等运营性资产。短期看，创新药及CXO龙头仍是景气占优的进攻方向，投资者可继续持有，重点在于选股并做好止盈；饮料、乳品等必选消费品板块仍然缺乏催化因素，投资者需保持耐心。

海外市场回暖叠加国内政策支持

节后A股或迎来修复行情

● 本报记者 谭丁豪

国庆假期期间，美国公布的9月非农新增就业人数明显低于预期，美联储进一步加息的市场预期降温，美股科技板块表现活跃。港股硬件设备、半导体等板块出现结构性亮点，傅里叶、智谱表现亮眼。

分析人士认为，海外科技股走强与国内政策支持有利于A股节后表现，市场情绪有望回升。不过，海外无风险利率仍处高位，科技股反弹条件改善并不意味着重新进入单边主升行情，后续仍需关注内需政策接续与企业盈利变化。

非农数据降温提振市场情绪

美国就业数据成为假期海外市场的重要催化因素。当地时间10月2日，美国劳工部公布9月非农就业数据。数据显示，美国9月非农新增就业仅2.9万人，远低于市场预期，劳动力市场降温信号明确，市场对美联储10月加息的预期随之降低。

当天，美股三大指数全线上涨，道琼斯工业平均指数、标普500指数和纳斯达克综合指数分别上涨0.49%、0.73%和1.19%。纳指与英伟达股价均在盘中刷新历史高点，费城半导体指数当日涨幅达到2.40%。

从假期期间表现看，当地时间10月1日至10月6日，道琼斯工业平均指数、标普500指数、纳斯达克综合指数的累计涨幅分别为1.21%、2.19%、2.75%。10月1日至10月7日，日经225指数累计上涨4.92%，涨幅在全球指数中位居前列；韩国KOSPI综合指数区间震荡，累计下跌0.50%。韩国存储龙头SK海力士同期累计下跌2.98%；三星电子持平。

中信证券海外策略首席分析师徐广鸿表示，国庆假期期间，美国最新的PCE和非农数据均不及预期，市场对

10月美联储议息会议维持利率不变的预期上升，概率升至70%以上，但10年期美国国债收益率仍在10月5日盘中触及5.349%，创2002年以来新高。

在徐广鸿看来，国庆假期期间美股的表现与无风险利率脱敏。后续美股投资者的注意力也将转移至10月13日即将开启的三季度财报季。

港股科技板块呈现结构性亮点

国庆假期，港股市场板块与个股表现分化。10月1日至10月7日，恒生指数、恒生科技指数分别累计下跌1.96%、1.40%。其中，10月5日两项指数分别上涨0.28%、0.62%，10月6日分别上涨1.00%、0.94%，连续两个交易日收涨。

硬件设备和半导体板块是国庆假期表现较为活跃的方向。10月5日，Wind香港硬件设备指数、Wind香港半导体指数分别上涨2.57%、2.53%。10月1日至10月7日，Wind香港硬件设备指数累计上涨0.30%，Wind香港半导体指数累计下跌1.27%。

东方证券研究团队认为，AI产业景气继续向存储、算力基础设施与光互联扩散，需求和基础设施投资尚未降温，但资本强度和融资约束同步上升。算力竞赛正由技术能力竞争，进一步转向供应链、现金流和融资能力的综合竞争。

个股方面，感知智能芯片提供商傅里叶在10月5日上涨22.68%，6日上涨2.52%，7日微涨0.33%，连续三个交易日上涨。10月1日至10月7日，傅里叶累计上涨19.53%。智谱同期也有连续上涨表现，10月5日、6日分别上涨6.15%、7.59%，假期期间累计涨幅为8.58%。

智谱的海外业务进展受到关注。消息面上，亚马逊云科技（AWS）于当地时间10月5日宣布，智谱GLM 5.3模型已上线Amazon Bedrock，面

向符合条件的企业客户开放。该模型主要针对编程及长流程智能体任务进行优化，客户可通过全托管接口调用，无需自行部署和管理推理基础设施，并可使用跨区域推理、提示词缓存等功能。

与此同时，致丰工业电子复牌后股价出现较大波动。10月5日复牌当天，该股盘中跌幅一度接近30%，最终收跌19.90%；6日、7日分别上涨424%、5.81%，自复牌至10月7日，致丰工业电子累计下跌11.65%。该公司此前公告称，立讯精密作为潜在买方与致丰工业电子控股作为潜在卖方就可能买卖该集团75%股权的潜在交易订立不具法律约束力的谅解备忘录。分析人士认为，若交易完成，将导致公司控制权变动并触发强制性全面要约。

对于港股后市，徐广鸿认为，港股业绩预期开始企稳上修，估值性价逐步显现。整体看，在港股持续回调两个月后，配置性价比开始显现。后续若国内房地产的一系列新政能带动正向的财富效应回归、内需开始复苏，则看好港股在今年四季度“业绩+估值”双击的行情。

机构称节后市场情绪有望回升

展望节后A股市场，中信证券首席A股策略师裘翔表示，海外科技股走强与国内政策支持有利于A股表现，三季报前后或是年内最后一波进攻窗口，在市场犹豫期应保持乐观。

从市场情绪观察，中信建投策略分析师夏凡捷表示，9月A股市场持续弱势，“中信建投策略—投资者情绪指数”在9月上半月持续下滑，到9月15日降至35附近的阶段低点后出现反弹。然而情绪指数在9月22日升至52附近后再次回落，未能突破55，随后很快跌至50下方，到月末再次降至38以下。从短期看，国庆节前市场明显缩量、情绪回落符合季节效应，节后市场