



2025 年 9 月 26 日

持股过节，还是持币过节？关键在于甄别资产质量

分析师：惠祥凤

执业证书编号：S0990513100001

电话：0755-83007028

邮箱：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

观点：

总量视角

【A 股大势研判】

自 9 月 16 日以来，晨报经常提醒，周四晨报又一次提醒，除了依旧看好科技板块之外，新能源赛道中具备核心技术储备的龙头企业仍可逢低关注。同时提醒，顺周期板块作为经济复苏的核心受益者，也有机会。

市场走势如我们预期，周四沪深三大指数集体低开，盘中沪指维持震荡整理态势，创业板指与深成指则盘中发力拉升走高，最终两大指数再度刷新年内新高。盘面上看，科技股内部呈现良性轮动态势，新能源龙头大涨力挺创指，有色金属等顺周期板块也有表现。

板块方面，首先，虽然我们依旧看好科技板块。不过，连续上涨后，板块内部的可能出现分化；其次，新能源赛道仍可逢低关注。具备核心技术储备的龙头企业，有望同时享受估值修复与业绩增长的双重红利；第三，顺周期板块与高端制造领域，作为经济复苏的核心受益者，也有机会；除此之外，券商板块，受益于市场活跃度提升，经纪、两融业务直接获利。

短期，随着国庆长假临近，节前市场可能出现短期波动，投资者关心是持股过节，还是持币过节？我们认为，关键在于甄别资产质量。一是对于基本面良好、行业前景明确的优质公司（科技龙头或优质消费标的等），可安心持股；二是持有的是前期涨幅过大、缺乏基本面支撑的股票，则建议提前落袋为安；最后，控制仓位水平，保留机动资金，以便能够灵活应对。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周四市场综述

自 9 月 16 日以来，晨报经常提醒，周四晨报又一次提醒，除了依旧看好科技板块之外，新能源赛道中具备核心技术储备的龙头企业仍可逢低关注。同时提醒，顺周期板块作为经济复苏的核心受益者，也有机会。

市场走势如我们预期，周四早盘，沪深三大指数集体低开，开盘后震荡走强，三大股指半日收涨，创业板指领涨并突破 3200 点。盘面上看，游戏板块早盘强势，顺周期有色股活跃，液冷服务器板块活跃，房地产板块走低。午后，三大指数高位震荡。临近尾盘，三大指数涨跌不一，创指领涨。盘面上看，麒麟电池概念股拉升。

全天看，行业方面，游戏、电源设备、能源金属、风电设备、有色金属等板块涨幅居前，贵金属、航运港口、珠宝首饰、燃气等板块跌幅居前；概念股方面，超导、全息技术、短剧互动游戏、麒麟电池等概念股涨幅居前，第四代半导体、钛白粉、生物质风电等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额 23711 亿元，截止收盘，上证指数报 3853.30 点，下跌 0.34 点，跌幅 0.01%，总成交额 10012.11 亿；深证成指报 13445.90 点，上涨 89.76 点，涨幅 0.67%，总成交额 13698.85 亿；创业板指报 3235.76 点，上涨 50.19 点，涨幅 1.58%，总成交额 6630.53 亿；科创 50 指报 1474.49 点，上涨 18.02 点，涨幅 1.24%，总成交额 1029.49 亿。

二、周四盘面点评

一是游戏板块上涨。周四游戏、短剧互动游戏等游戏股大涨。文化传媒行业有三个细分行业：广告传媒，游戏娱乐和影视动漫。目前看，随着海内外 AI 模型的不断研发和进步，作为应用落地端的企业能够提前受益，传媒行业是科技进步中受益较多的下游应用行业。AI 在游戏领域应用落地，在新兴文娱产业趋势发展之下，叠加 AI 技术发展赋能内容生产，游戏、短剧、互动影游、“谷子经济”等产业的发展前景较好（2025 年 1 月 7 日，我们发布的年度策略报告中，把文化传媒排在了行业配置的第一位。今年以来的市场的表现看，验证了我们的预判，如果年初择机介入传媒 ETF，应该会有不错的收获）。

二是新能源赛道股大涨。周三能源金属、光伏设备、采掘、电池等新能源赛道股上涨，周四能源金属、风电设备等新能源赛道股上涨。消息面上，近日，工业和信息化部与市场监督管理总局联合印发《电子信息制造业 2025-2026 年稳增长行动方案》的通知。文件明确要求破除光伏、锂电池等领域的内卷式竞争，依法治理低价乱象，科学优化产业布局，强化质量管理，建立行业自律的机制，并推出储能电池安全推荐目录。支持人工智能、先进存储、三维异构集成芯片、全固态电池等前沿技术方向基础研究；另外，国家发改委、国家能源局印发《新型储能规模化建设专项行动方案（2025—2027 年）》。《方案》提出的总体目标为：2027 年，全国新型储能装机规模达到 1.8 亿千瓦（即 180 吉瓦）以上，带动项目直接投资约 2500 亿元。我们认为，2022 年至 2024 年新能源赛道调整较为充分，展望 2025 年下半年，从交易角度看，新能源赛道股仍有技术性反弹的需求；从基本面上看，全球持续推进实现“双碳”目标，锂电、光伏、风电、储能的需求依然持续。此前工信部发布《2025 年汽车标准化工作要点》，在前瞻布局前沿领域标准研究中提到，推动制定及发布车用人工智能、固态电池、电动汽车换电等标准子体系，加快全固态电池、动力电池在役检测、动力电池标识标签等标准研制。最后，去年 7 月政治局会议提到防止“内卷式”恶性竞争后，光伏供给侧改革相关政策陆续出台。后续光伏供给侧改革力度有望进一步加大，且或将蔓延至其他行业。综上所述，2025 年下半年新能源赛道仍值得逢低关注（7 月 18 日，我们发布的下半年 A 股市场投资策略报告中，提醒新能源赛道的逢低关注机会，之后晨报中也经常提醒，从之后的市场的表现看，符合我们预判。近期晨报我们常提醒，新能源赛道中具备核心技术储备的龙头企业仍可逢低关注。市场走势如我们预期，近期某龙头近期也是大涨力挺创指。展望后市，我们观点不变，仍可逢低关注）。

三、后市大势研判

自9月16日以来，晨报经常提醒，周四晨报又一次提醒，除了依旧看好科技板块之外，新能源赛道中具备核心技术储备的龙头企业仍可逢低关注。同时提醒，顺周期板块作为经济复苏的核心受益者，也有机会。

市场走势如我们预期，周四沪深三大指数集体低开，盘中沪指维持震荡整理态势，创业板指与深成指则盘中发力拉升走高，最终两大指数再度刷新年内新高。盘面上看，科技股内部呈现良性轮动态势，新能源龙头大涨力挺创指，有色金属等顺周期板块也有表现。

板块方面，首先，虽然我们依旧看好科技板块。不过，连续上涨后，板块内部的可能出现分化；其次，新能源赛道仍可逢低关注。具备核心技术储备的龙头企业，有望同时享受估值修复与业绩增长的双重红利；第三，顺周期板块与高端制造领域，作为经济复苏的核心受益者，也有机会；除此之外，券商板块，受益于市场活跃度提升，经纪、两融业务直接获利。

短期，随着国庆长假临近，节前市场可能出现短期波动，投资者关心是持股过节，还是持币过节？我们认为，关键在于甄别资产质量。一是对于基本面良好、行业前景明确的优质公司（科技龙头或优质消费标的等），可安心持股；二是持有的是前期涨幅过大、缺乏基本面支撑的股票，则建议提前落袋为安；最后，控制仓位水平，保留机动资金，以便能够灵活应对。

【晨早参考短信】

自9月16日以来，晨报经常提醒，周四晨报又一次提醒，除了依旧看好科技板块之外，新能源赛道中具备核心技术储备的龙头企业仍可逢低关注。同时提醒，顺周期板块作为经济复苏的核心受益者，也有机会。市场走势如我们预期，周四沪深三大指数集体低开，盘中沪指维持震荡整理态势，创业板指与深成指则盘中发力拉升走高，最终两大指数再度刷新年内新高。盘面上看，科技股内部呈现良性轮动态势，新能源龙头大涨力挺创指，有色金属等顺周期板块也有表现。短期，随着国庆长假临近，节前市场可能出现短期波动，投资者关心是持股过节，还是持币过节？我们认为，关键在于甄别资产质量。一是对于基本面良好、行业前景明确的优质公司（科技龙头或优质消费标的等），可安心持股；二是持有的是前期涨幅过大、缺乏基本面支撑的股票，则建议提前落袋为安；最后，控制仓位水平，保留机动资金，以便能够灵活应对。

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是在过去、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所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