

三大指数走势分化 资本市场风向转变

周四，三大指数走势分化，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。截至收盘，沪指跌0.01%，收报3853.30点；深证成指涨0.67%，收报13445.90点；创业板指涨1.58%，收报3235.76点。沪深两市成交额达到23711亿元，较周三放量443亿元。个股方面，上涨股票数量不足1500只，逾50只股票涨停。 杨晓春

全天，市场最大的看点之一便是宁德时代盘中总市值攀升至1.82万亿元，首次超越贵州茅台1.80万亿元的市值规模，迎来历史性时刻。这两家行业龙头的市值更迭，实则是资本市场对产业风向转变的明确回应。今年以来，二者股价走势分化显著。宁德时代年内涨幅达53.86%，仅9月以来便上涨约30%；而贵州茅台9月以来跌幅约2.7%，年内累计微跌3.7%。资金流向的变化更具说服力，正如业内分析指出，投资者对科技创新的关注度持续升温，资金正从传统消费领域向科技板块迁移。这种转变已渗透至市场深层结构，目前A股科技板块市值占比已超过四分之一，显著高于银行、非银金融与房地产三大行业的合计占比。

市值排名的交替，本质上是经济新旧动能切换的缩影。如今A股市值前50名公司中，科技企业数量已从“十三五”末的18家增至24家，电子行业总市值更是历史性超越银行业，成为市场新的权重支柱。过去一年间，A股多次出现日成交额超3万亿元的活跃行情，总市值首次突破100万亿元，其中机械设备、电

子、电力设备等科技相关行业贡献了超千只翻倍股。不过这种变革并非简单的“替代”，正如多位分析所强调，贵州茅台作为中国消费品牌的代表仍有稳定发展空间，市场正从单一主线向多元支撑演进。

包括宁德时代在内，科技板块的强势并非单点突破，而是全产业链的共振上行。对投资者来说，市场生态的变化要求投资策略作出适应性调整。

技术面上看，三大指数涨跌不一，其中创业板延续强势再度涨超1.5%，对于创指而言，短线只需关注5日线即可，在被有效跌破以前，或仍存进一步上行之动能。而沪指近期则相对偏弱，目前依旧未能摆脱区间震荡结构。展望后市3900点附近或仍面临着一定的压力考验，届时是否存在足够的增量资金仍是关键。而从盘面的维度来看，当前市场赚钱效应分化依旧明显，其中AI产业链、半导体与新能源等核心标的维持强者恒强的走势，而其余方向则始终偏弱。应对上仍应聚焦于热门板块之中，并在短线轮动的过程中去较好地把握结构性机会。



概念题材

AI产业链集体走强 可控核聚变概念异军突起

周四，AI产业链全线爆发，算力硬件方向展开反弹，其中铜高速连接概念股涨幅居前，神宇股份涨超10%，新亚电子涨停，沃尔核材、胜蓝股份等涨幅居前。市场角度来看，相较于其余细分，铜高速连接在本轮算力硬件行情中，始终相对滞涨，所以本质上周四铜连接的走强更偏向于低位补涨，至于能否带动算力硬件走出新一轮行情则仍有待进一步观察。

可控核聚变概念同样走强，哈焊华通、上海电气、合锻智能涨停，中洲新材、英杰电气、旭光电子等个股涨幅居前。开源证券表示，全球聚变竞赛已拉开帷幕，各国聚变公司融资活动频繁，美国科技巨头谷歌、亚马逊、微软等踊跃入局核聚变公司投资。参考当前国内裂变堆每年10GW级的核准建设节奏，若核聚变电站顺利实现商业化，未来批量建设情景下年投资额或将达数千亿元，可持续关注聚变项目资本开支加速带来的上游装备、材料等环节投资机会。

个股层面来看，市场热点围绕着科技



与新能源这两大方向所展开。相关核心权重延续强势。储能方向，宁德时代续创历史新高，并且在盘中A+H股总市值一度超越贵州茅台。阳光电源继续走高，近35个交易日涨超110%。AI产业链方面，浪潮信息早早涨停封板，成功带动了部分资金回流算力硬件方向。

而另一方面，短线题材炒作持续降温，周四连板晋级率仅三成，泰慕士、杭电股份2连涨停，大众公用、大龙地产、福龙马等小盘人气标的跌停。不难发现，目前市场主流风格依旧是产业逻辑驱动下的核心标的趋势抱团炒作。故应对上，仍应持续聚焦上述热门方向，并在短线震荡过程中留意相应的低吸机会。 海雪峰

热股追踪

上纬新材再获连板 成为今年首只“20倍股”



9月25日，人气热股上纬新材再获涨停，截至收盘，其晋级20cm2连板，股价也创历史新高。若以年内最大涨幅统计，上纬新材在成为今年首只“10倍股”后再

创纪录，又成为了首只“20倍股”。

在经过近1个半月的横盘调整后，上纬新材于近日再起涨势，在2个20cm涨停板的助力下，其目前股价攀升至132.10元，在整个A股中的股价排名也成功进入前100位，位列第98名。从年内表现上看，上纬新材目前仍居“年涨幅王”宝座，同时，其年内最大涨幅已达21.63倍，远超位居排在第二、三位的舒泰神（10.30倍）、*ST宇顺（10.24倍）。 东方

9月获批游戏版号出炉 3只游戏股获融资客大幅净买入



9月24日，国家新闻出版署公布2025年9月份游戏审批信息，共计145款国产网络游戏获批。其中，93款为移动游戏、42款为移动-休闲益智类游戏、7款移动兼客户端游戏、2款客户端游戏以及1款移动兼网页游戏。

截至9月，2025年内国家新闻出版署累计发放游戏版号(包括国产和进口网络

游戏)已达到1275个，保持每月一次的发放频率，发放版号数量维持高位。此前，江海证券研报指出，游戏版号的常态化发放体现监管政策对于游戏产业发展的支持力度在持续加大。

梳理9月(截至9月24日)融资净买入额居前的游戏股，其中，融资净买入额超1亿元的个股有3只，分别为昆仑万维、三七互娱、巨人网络，对应金额依次为7.6亿元、5.44亿元、1.53亿元。

从上半年净利润规模看，ST华通、三七互娱、恺英网络、巨人网络、吉比特排名居前，净利润依次为26.56亿元、14亿元、9.5亿元、7.77亿元、6.45亿元。 中财

龙虎榜

机构周四买入14股 1.41亿元抢筹科思科技

9月25日龙虎榜中，14只股票呈现机构净买入。机构净买入前三的股票分别是科思科技、浪潮信息、力星股份，净买入金额分别是1.41亿元、1.3亿元、1.13亿元。 第一财经

证券简称	日涨跌幅	机构净买入(万元)
科思科技	-1.97%	14065.61
浪潮信息	9.99%	13035.13
力星股份	7.05%	11302.41
恒而达	15.83%	10640.70
TCL中环	10.06%	8325.99
联合化学	9.19%	2541.29
神宇股份	12.52%	1732.55
哈焊华通	19.99%	1552.19
蓝丰生化	10.00%	694.44
壹连科技	14.11%	601.13
捷邦科技	15.95%	382.42
精艺股份	10.02%	303.95
*ST奥维	-3.41%	226.41
世昌股份	-2.25%	197.22

公告速递

维康药业:黄甲软肝颗粒启动临床Ⅲ期试验；

招商轮船:“明福”轮、“海韵”轮两艘新船交付；

中国中铁:近期中标11个重大工程 中标价合计约502.15亿元；

润都股份:盐酸伐昔洛韦片通过仿制药一致性评价；

中国通号:中标四个铁路市场重要项目，总计约13.6亿元；

东尼电子:与宁德时代合作的主要产品为柔性线路板，已持续规模化交付；

越秀资本:摩尔线程为越秀产业基金管理基金的投资项目之一；

吉宏股份:前三季度净利同比预增55%~65%；

东杰智能:与马来西亚建筑公司PTTSG签署框架协议；

四方达:已具备批量制备大尺寸金刚石衬底及薄膜相关生产能力；

新诺威:仑卡奈单抗注射液获批开展药物临床试验；

我武生物:取得烟曲霉点刺液I期临床试验总结报告；

万和电气:未直接持有摩尔线程股份，参股基金持有0.4664%股权；

方直科技:发布三款AI英语学习产品。 第一财经