

A股疲软成交萎缩 银行股走出独立行情

A股三大指数周四涨跌不一，截至收盘，沪指涨0.10%，收报3916.23点；深证成指跌0.25%，收报13086.41点；创业板指涨0.38%，收报3037.44点。沪深两市成交额跌破2万亿，仅有19311亿元，较周三缩量1417亿元。个股方面，上涨股票数量接近1200只，逾50只股票涨停。

杨晓春

A股市场整体表现疲软，指数冲高回落，成交额显著萎缩并创下近期新低，市场整体风险偏好下降，观望情绪浓厚。然而，就在这样清淡的市场环境中，银行股却走出独立行情，实现“五连阳”，龙头品种农业银行更是逼近历史新高，短期大盘弱势下部分板块出现跷跷板现象，背后释放出多重关键信号，也为投资者后续操作提供了重要参考。

银行股逆势拉升的首要信号，是市场避险情绪升温，资金迫切寻求“避风港”。银行股尤其是国有大行，具备估值低、股息率高、经营稳健的特质，当市场对经济前景和题材股未来走向存在分歧时，这类资产就成为资金的优先选择，投资者愿以牺牲部分增长弹性换取资产安全性与稳定股息回报。同时，这一现象也暗含风格切换可能，回顾今年行情，4~7月银行股走强时题材股平淡，7月后题材股发力银行股调整，如今银行股卷土重来，或意味着市场正从高弹性成长板块向低估值价值板块进行适当的切换。

政策预期与价值回归的双重驱动，是银行股走强的重要支撑。当前稳增长政策持续发力，市场对后续经济企稳复苏抱有期待，而银行作为百业之母，资产质量与经济周期紧密相连，经济预期改善直接利好银行板块价值重估。此外，国有大行作为中国特色估值体系核心标的，长期被低估的状态正被市场重新审视，在监管引导和高股息优势下，对保险、社保等长期配置资金的吸引力不断增强，推动股价稳步上行。

总体而言，银行股的逆势拉升是市场在迷茫期的理性选择，既反映出短期资金避险心态、对政策的期待，也体现了对价值规律的尊重，虽不意味着新行情的来临，但却是指数在震荡整理后的积极信号。后续操作中，重结构以及轻指数是核心原则，在市场短期方向未明确前，借助银行等价值板块进行防御十分明智，同时需密切关注成交量变化及银行股与题材股跷跷板效应的后续发展，为下一阶段布局做好准备。



概念题材

煤炭板块逆势走强 半导体板块明显分化

周四，煤炭板块逆势走强，大有能源5天4板，郑州煤电、中煤能源、山煤国际等个股涨幅居前。消息面上，随着北方大范围降温，迎峰度冬即将启动，下游电煤补库需求有所增加。中信证券认为，行业整体供需平衡，旺季或出现阶段性供给缺口，若“反内卷”政策执行力度强化，煤价预期有望改善。

此外，银行股同样表现亮眼，农业银行涨超3%已逼近前高，中信银行、重庆银行、建设银行、工商银行等同样涨幅居前。红利资产此前经历较长时间整理，筹码沉淀较为充分，符合当下高低切是市场审美。预计在后市震荡整理的过程中，红利股方向仍有望持续活跃。

港口航运板块表现活跃，海通发展、海峡股份、安通控股涨停，南京港、宁波海运等个股涨幅居前。华创证券分析指出，贸易摩擦背景下，船公司成本转嫁动机与行业话语权增强，油轮、干散货运价有望受益于短期混乱风险溢



价，板块业绩预期在四季度仍具支撑。

个股层面来看，半导体板块分化较为明显，其中受益于涨价逻辑的持续驱动，存储芯片方向延续强势，德明利涨停，香农芯创与佰维存储双双于盘中创下新高。但另一方面，华虹公司、海光信息、华大九天人气股再度陷入调整。整体而言，半导体芯片在经历了此前的一轮快速上涨后，筹码存在沉淀的需求，板块整体大概率还是以震荡整理为主。不过在此期间中，可能会因事件性的催化，部分细分或个股存在着结构性机会。

海雪峰

热股追踪

农业银行 10 连阳冲击新高



近期，银行板块持续走高，截至10月16日收盘，中证银行指数已连续5日，期间涨幅近5.8%，并创9月中旬以来近1个月新高。其中，板块龙头农业银行近期快速回升，股价也再次逼近此前于9月4日录得的历史最高点。42只成分股月内平均上涨近5.8%，其中6股月涨幅超

10%，分别为重庆银行、农业银行、浦发银行、渝农商行、上海银行、江苏银行。

受近期持续修复提振，不少此前大幅回调的银行股目前股价再度回升至历史高位。以距离再创历史新高需要的涨幅统计，农业银行仅差0.8个百分点，南京银行、渝农商行、成都银行、工商银行、杭州银行等共8股距离创新高也已不足10%。其中，农业银行目前已实现7日连涨，并录得10连阳，成都银行、厦门银行、长沙银行、苏农银行、西安银行则为6连涨。

中财

市场观察

社保基金三季度现身6只股

财报季，社保基金持股动向曝光！数据统计显示，社保基金最新出现在6只个股前十大流通股东名单中，合计持股量4276.45万股，期末持股市值合计11.74亿元。持股变动显示，减持2只，新进3只，增持1只。

社保基金重仓股中，从前十大流通股

东名单中社保基金家数来看，共有6只股获1家社保基金集中现身，持股量居前的是华新水泥、九洲药业、金岭矿业。

据《证券时报》

简称	社保基金持股量(万股)	环比(%)	占流通股比例(%)	行业
华新水泥	1281.00	-56.14	0.95	建筑材料
九洲药业	1269.99	28.39	1.43	医药生物
金岭矿业	881.04	新进	1.48	钢铁
英维克	651.10	-56.69	0.77	机械设备
中宠股份	144.23	新进	0.47	农林牧渔
瑜欣电子	49.08	新进	0.82	机械设备

今日新股 必贝特

申购代码：787759，申购价格：17.78元/股，发行量：9000万股，单一账户申购上限：1.4万股。

公司是一家以临床价值为导向、专注于创新药自主研发的生物医药企业。公司聚焦于肿瘤、自身免疫性疾病、代谢性疾病等重大疾病领域。

中财

投资提示

三季报窗口期，要注意什么？

10月是三季报披露的窗口期。受国庆长假影响，三季报披露节奏非常紧凑，可谓上市公司财报“最短窗口期”。先来看看三季报预约日期、尤其是某些焦点公司的预约时间。

由于上市公司工作安排，下周(10月20日)起将进入三季报披露密集期；10月27日最后一周则将进入最后冲刺期。最后两天最为高潮，将有2352家公司集中披露三季报。

以下是部分焦点公司的预约时间：

寒武纪披露时间相对较早，10月18日即将披露三季报；宁德时代10月21日披露；新易盛10月30日披露；中际旭创10月31日披露；天孚通信10月30日披露。

中国电信10月22日、中国联通10月23日、中国移动10月21日披露三季报。

贵州茅台将于10月30日披露三季报。

从当前重点公司已披露的业绩情况来看，兴证策略张启尧团队提示，三季报亮点主要包括电子(半导体、消费电子)、医疗服务、光伏设备、化工(农化制品、化学制品)、有色(小金属、贵金属、金属新材料)、券商保险等。

东方

公告速递

奥比中光：预计前三季度归母净利润1.07亿元左右，实现扭亏为盈；

金钼股份：前三季度归母净利润22.83亿元，同比增长4.03%；

福耀玻璃：第三季度净利润同比增长14%；

晶盛机电：公司首条12英寸碳化硅衬底加工中试线正式通线；

德邦科技：国家集成电路基金减持151.73万股公司股份；

生物股份：全资子公司取得一款新兽药注册证书；

甘肃能源：常乐公司2×1000兆瓦燃煤机组扩建项目6号机组正式投入商业运营；

广晟有色：预计2025年前三季度净利润1亿元~1.3亿元，同比扭亏为盈；

新疆交建：第三季度建筑业新中标且签约项目金额合计14.13亿元；

鼎际得：POE高端新材料项目工业化装置投产；

荣科科技：回应重大资产重组传闻不属实，将聚焦核心业务提升盈利能力；

天安新材：第三季度净利润同比增长31.12%。

第一财经