



关口持续拉锯 多空激战 4000 点

A股三大指数周四集体回调，沪指失守4000点大关。截至收盘，沪指跌0.73%，收报3986.90点；深证成指跌1.16%，收报13532.13点；创业板指跌1.84%，收报3263.02点。沪深两市成交额达到24217亿元，较周三放量1656亿元。个股方面，上涨股票数量超过1200只，逾60只股票涨停。

杨晓春

近期，沪指在4000点关口持续拉锯，很显然这种现象，充分展现了多空双方在这一点的激烈争夺。与此同时，对于散户来说，却陷入体感不佳的困境。毕竟指数已经到了4000点，但很多人感觉还不如3000多点。这究竟该如何理解和应对？

4000点争夺的激烈，本质是获利盘了结与增量资金入场意愿不足的博弈，叠加外部不确定性的影响。

近几日多次上演指数冲高回落，增量资金未能有效进场。而同时，中美高层

会谈、关税政策等外部变量的细则仍存疑虑，进一步加重了投资者的谨慎心态，使得多空双方在这一心理关口的博弈更趋复杂。

而散户投资者跑输指数的根源，在于未能适应市场结构性分化的新特征。

过去齐涨共跌的行情已不复存在，当前资金集中围绕大科技展开局部行情，若散户投资者重仓白酒大消费等非主线板块，自然会与行情失之交臂。当指数上涨由少数权重大的科技龙头驱动时，大部分

中小盘股票难跟节奏，进一步放大了散户与指数的收益差距。在指数攀升的背后，却是大多数散户投资者难以跑赢指数的现实。在此情形下，散户投资者或许需从投资思路上主动调整，拥抱指数化投资以及聚焦龙头或成为破局关键。现在A股上市公司五千多家，选不对行业和标的不容易跑赢指数，还不如直接投资指数基金，确保至少能获得市场平均收益。同时也要聚焦各行业龙头企业，这类标的流动性好、基本面稳定，更容易受到

机构资金推动，在结构性行情中抗跌性和收益性更强。

技术面上观察，周四午后三大指数震荡回落，目前均已跌近5日均线附近，而量能也进一步放大，今日走势较为关键，若能获得资金承接，继续守稳在5日线附近的话，方有望延续震荡向上走势。反之一旦有效将其跌破，短线或将重回整理结构。不过目前市场中期趋势依旧维持多头，只要后续没有出现连续性的破坏杀跌，短线充分回调后并仍具有进一步冲高可能。

季报透视

社保与公募基金“同框”456 只个股



作为资本市场的两大核心力量，社保基金与公募基金的重仓股变化备受关注。资讯数据显示，在已披露三季报的上市公司中，有3108只个股的前十大流通股股东名单中出现了公募基金的身影，宁德时代、贵州茅台和中际旭创位居持股市值前三名。同时，社保基金现身于456只个股前十大流通股股东之列，合计持仓市值达1177.71亿元，其中持仓市值超10亿元的有19只个股，包括云铝股份、汇川技术、传音控股、赤峰黄金等。值得注意的是，上述456只社保基金重仓股也都是公募基金重仓股。

深圳市前海排排网曾方芳分

析，社保基金重仓股主要表现出以下特征：第一，对龙头公司持续青睐，多只社保基金组合通过集中配置龙头股来增强组合的稳定性，体现了其长期价值投资的理念。第二，科技创新领域成为新配置方向，通信、电子等契合产业升级与新质生产力发展方向的行业获得显著增配，整体布局在均衡中更加强调对战略性新兴产业的倾斜。

“两类机构‘同框’个股的高占比，本质是基于基本面研究的价值共识。”陕西巨丰陈宇恒表示，这种共识既源于对龙头企业长期价值的认可，也来自对政策导向与产业趋势的共同判断。

东方

热股追踪

虚增利润总额超1亿元！东尼电子将被“ST”

10月30日，东尼电子公告称，公司收到浙江证监局下发的《行政处罚事先告知书》（以下简称《告知书》）。根据《告知书》载明的 facts，公司存在重大合同进展披露不及时以及年报存在虚假记载两个事项。根据相关规定，公司股票将被实施其他风险警示，A股股票简称将变更为“ST东尼”。公司股票将于10月30日停牌1天，10月31日起实施其他风险警示，股票价格的日涨跌幅限制为5%。

《告知书》显示，2022年至2023年期间，东尼半导体在履行与广东

天域签订的相关合同过程中，东尼电子通过将应确认为研发费用的不良晶体确认为存货（少确认研发费用）、未将关联方代垫资金采购的原材料入账（少确认研发费用和营业成本）和未充分计提存货跌价准备（少确认资产减值损失跌价准备）三种方式，虚增了2022年年报和2023年半年报利润总额。

具体来看，公司2022年年报、2023年半年报利润总额分别虚增3877.59万元、7227.79万元（总计约1.11亿元），分别占当期披露金额绝对值的38.63%、70.95%。

中财

行情预测

量子科技概念逆势活跃

周四，量子科技板块涨幅居前，神州信息、格尔软件双双涨停，富士达、国盾量子、信安世纪、科大国创等个股涨幅居前。从市场角度来看，量子科技相关概念股近期走出了较强的延续性，周四更是逆势拉升，一定程度展现了自身独立性。不过由于该题材板块容量相对有限，且赚钱效应多集中在前排的核心标的之中，所以对市场整体的带动作用一般，重点留意个股性机会为主。

锂电产业链持续走强，鹏辉能源、天际股份、石大胜华、江特电机、永兴材料、西藏城投等涨停，湖南裕能、华盛锂电、科恒股份涨幅居前。从近期产业消息来看，锂电、储能等新能源方向都涌现出基本面复苏的信号。而锂电板块自身在经历此前较长时间整理后位阶优势较为明显。故当以算力硬件为代表的高位科技方向陷入调整的背景下，越来越多的资金选择回流锂电，后续能否维持强势，扛起领涨



大旗仍是值得关注的重点。

个股层面来看，算力硬件方向陷入整理，其中天孚通信跌超10%，新易盛同样跌近7%，主要受到第三季度业绩环比增速放缓的影响。再结合算力硬件股在经历连续上涨后整体已来至相对高位，所以当业绩披露不及预期时，部分资金选择出逃也在情理之中。但作为此前的领涨核心，在短期利空集中释放后，能否及时获得资金回流承接，依旧是观察后续市场整体强弱的风向标。

海雪峰

市场观察

三季度光伏回暖！多家主链企业亏损收窄

近期，光伏行业多家上市企业披露了2025年三季报。记者梳理发现，行业主链企业业绩回暖迹象显著，其中，硅料企业业绩表现突出，成为回暖“先锋”，电池、硅片和组件等其他主链环节企业也同步呈现向好态势。

具体来看，硅料头部企业大全能源、双良节能在第三季度实现盈利，通威股份则在第三季度大幅减亏。除硅料外，光伏电池企业钧达股

份、组件企业东方日升以及硅片巨头TCL中环等其他主链企业，第三季度亏损也大幅收窄。

厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强表示，当前主链企业业绩好转是一个积极消息，这与行业内各方此前普遍期待价格触底的诉求相契合。但他同时强调，目前尚不能仅凭这一轮回升就判定市场已彻底见底，一个季度还不好说明行业趋势，需要进一步观察。

东方

公告速递

东吴证券：第三季度净利润10.03亿元，同比增长50.56%；

盛和资源：前三季度净利润同比增长748.07%；

绿地控股：第三季度净亏损31.83亿元；

引力传媒：第三季度净利润442.85万元，同比增长167.91%；

中国中免：第三季度净利润4.52亿元，同比下降28.94%；

邮储银行：第三季度净利润273.34亿元，同比增长1.23%；

山西汾酒：第三季度净利润28.99亿元，同比下降1.38%；

招商证券：第三季度净利润36.86亿元，同比增长53.45%；

泸州老窖：第三季度净利润30.99亿元，同比下降13.07%；

和而泰：与乐聚、东方精工合资成立的公司已完成注册；

光大证券：第三季度净利润9.95亿元，同比增长65.88%。

第一财经