

# 证券导报

SECURITIES HERALD

2025/10/30 星期四

No.615

(总1712期)

本报市场评论系个人观点  
投资者据此入市风险自担

## 政策利好 科技盛宴正当时 时隔十年 沪指重返4000点

10月28日(周二),沪指突破4000点整数大关。沪指上一次盘中触及4000点是在2015年8月18日。自去年“924”行情启动以来,沪指已涨超45%,深成指涨超66%,创业板指涨超110%。

10月29日,沪指继续上冲,站上4000点,报收4016.33点。

中美贸易谈判取得突破,助推全球股市狂欢!10月27日,A股放量上攻,沪指逼近4000点,再创10年新高;纳指、标普齐创新高,英伟达领涨科技股,黄金避险退潮。

科技盛宴正当时,创业板改革引爆新经济机遇。中国证监会主席吴清10月27日在2025金融街论坛年会上表示,将启动实施深化创业板改革,设置更加契合新兴领域和未来产业创新创业企业特征的上市标准,为新产业、新业态、新技术企业提供更加精准、包容的金融服务。

### 科技板块全线爆发

2025年10月27日,A股市场迎来激动人心的交易日。沪指盘中最高触及3999.07点,收盘报3996.94点,离4000点整数关口仅一步之遥,创下近十年新高。全天三大指数集体收高,两市成交额突破2.3万亿元,较前一交易日大幅放量超3500亿元。

市场广度显著改善,当天全市超3300只个股上涨,下跌个股不足1500只,涨停个股数量达到63只。这种普涨格局表明市场做多动力强劲,而非仅仅依靠少数权重股拉升。

板块轮动有序展开。存储芯片概念全天走强,德明利实现两连板创新高,江波龙、香农芯创等多只个股创历史新高。CPO概念板块中,新易盛、中际旭创盘中均创历史新高。

更为引人注目的是,可控核聚变概念股震荡走强,东方钨业3天2板,纽威股份涨停。这一走势与“十五五”规划提出前瞻布局未来产业,推动核聚变能等成为新的经济增长点密切相关。

从资金流向看,科技成长板块成为吸金主力。存储芯片、CPO、可控核聚变等板块资金流入明显。富时中国A50指数期货持续走高,大涨近1%,表明外资对A股市场保持乐观。



10月28日,沪指重返4000点。虽然同为4000点,但与2015年8月18日时相比,A股市场已发生巨大变化。这十年间,A股总市值从52万亿元增至107万亿元,全市场股票数从2662只增至5440只,股民总数从9300余万人增至超2.4亿人,融资金额从1.4万亿元增至2.4万亿元,北向资金也从千亿规模增至今年三季度末的2.6万亿元,公募基金持股规模也从2015年年中的2万亿元增至今年年中的7.2万亿元。

### 政策利好

10月27日盘后,A股市场迎来了政策利好。当天,证监会主席吴清在2025金融街论坛年会上表示,正式推出《合格境外投资者制度优化工作方案》,努力为各类境外投资者提供更加透明、便利、高效的制度环境。

吴清表示,将启动实施深化创业板改革,设置更加契合新兴领域和未来产业创新创业企业特征的上市标准,为新产业、新业态、新技术提供更加精准、包容的金融服务。

吴清表示,进一步固本培元,夯实市场稳定内在基础。将择机推出再融资储架发行制度,进一步拓宽并购重组支持渠道。督促上市公司完善治理,加大分红回购增持力度,用真金白银回报股东支持。

吴清还表示,着力发挥中长期资金“压舱石”和“稳定器”作用,扎实推进公

募基金改革,推动企业年金、保险资金等全面落实长周期考核,丰富适配长期投资的产品和风险管理工具,努力完善“长钱长投”市场生态。

同日晚间,证监会发布《关于加强资本市场中小投资者保护的若干意见》(下称《若干意见》),进一步健全投资者保护机制,在推进强监管、防风险、促高质量发展中全面推进资本市场投资者保护工作,是当前和今后一个时期中小投资者保护工作的行动指南。

市场人士表示,监管部门将投资者保护融入资本市场改革全链条,此次专门发布投资者保护的相关规则,压实了市场各方对于保护投资者方面的责任,针对中小投资者的核心关切,如加强终止上市过程中的中小投资者保护、促特别代表人诉讼更趋完善等方面均有安排,将投资者保护工作分条缕析地落到实处。

中国人民银行行长潘功胜在2025金融街论坛年会上表示,人民银行将继续坚持支持性的货币政策立场,实施好适度宽松的货币政策,综合运用多种货币政策工具,提供短期、中期、长期流动性安排,保持社会融资条件相对宽松。同时,继续完善货币政策框架,强化货币政策执行和传导。

### 新一轮稳健上涨行情有望延续

美东时间周二(10月28日),大型科技股普涨,英伟达涨近5%,股价涨破200美元,创历史新高,总市值逼近5万

亿美元。

展望后市,券商策略研报普遍认为,A股的良性调整已接近尾声,新一轮稳健上涨行情将延续;在政策提振与产业趋势共振下,科技成长仍是最重要的主线之一。

中信证券分析称,当前,活跃趋势性资金的减仓已基本完成,市场的成交和换手也已经回到理性水平。这意味着投资者近期频繁讨论的风格切换实际上已经基本结束。市场大概率重新回到业绩驱动的结构市特征。

华西证券表示,从指数点位、资金入市进程、大类资产比价等指标看,本轮上涨行情仅行至中段:一方面,当前A股盈利处于周期磨底阶段,供给侧“反内卷”与需求侧“扩内需”的工作同时推进,有望提高盈利改善的可预见性;另一方面,科技行业的景气预期在逐步强化,“科技叙事”逻辑将打开权益资产估值的上行空间。A股新一轮稳健上涨行情有望延续。

对于后续行情的演绎主线,券商观点延续了此前的共识,即科技成长风格将“强者恒强”。申万宏源证券称,短期来看,本轮科技成长的调整已趋于充分,成长风格的赚钱效应收缩至9月初水平,目前成长风格相对价值风格的性价比已修复到位。中期来看,科技成长板块仍有望迎来积极催化:海外AI资本开支仍处于向上趋势中,国内AI产业同样在不断进步,新兴产业亮点不断增加。因此,申万宏源证券看好科技成长板块引领今年四季度行情。

东吴证券表示,全球科技产业需求呈趋势性增长,我国特有的工程师红利、庞大用户群体与制造优势,正支撑中国深度参与全球科技产业变革。在硬件与制造方面,中国在高端制造与成本控制的综合优势进一步凸显。由多赛道技术突破、硬件迭代与场景化应用共同构成的产业闭环,将持续强化科技成长板块的产业逻辑,进一步巩固科技成长的主线地位,支撑市场风格中长期向成长板块聚焦。

中信证券认为,三季报后,除了热度已经持续维持高位的科技板块,其他板块也不乏资金布局,有色、新能源、化工等品种的景气度有望延续,且估值相对合理。

(综合)

## 本期导读

海南自贸港·港澳企业 活力启航

### 海南德雅医院: 用爱与科技守护海南“地贫”家庭

H03

