



2026 年 10 月 13 日

市场或仍有反复，结构性机会为主

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】

周一早盘 A 股三大指数震荡走低，以银行股为代表的高股息板块逆势走强，影视传媒、风电等方向出现阶段性活跃，而农业、AI 硬件等板块则表现偏弱。午后市场继续回落，深成指及双创指数均下跌超 2%，两市成交额较上周五明显萎缩。当前市场仍处于弱势整理阶段，热点持续性偏弱，资金更倾向于在震荡中寻找结构性机会。

近期银行板块走强，是当下市场风险偏好偏低的直接体现。在低利率环境下，资金倾向于选择分红稳定、估值较低、经营稳健的方向作为底仓配置。银行股创近期新高，一方面反映红利资产的防御价值被进一步强化，另一方面也说明市场仍在寻找值得长期配置、风险相对可控的资产。

指数层面短期仍可能出现反复，甚至不排除再次回落的可能。投资者可观察，后市回撤是否会破上周五低点？若市场回撤不破上周五低点，且成交量维持温和放大，科技权重板块止跌，热点轮动有序，则市场有望企稳回升。反之，若量能快速萎缩、科技权重再度下跌，则磨底时间可能拉长。总体看，无需过分悲观，但过程仍有反复。

操作上，低吸配置优于追涨，下跌不恐慌，上涨不追高；仓位上以均衡配置为宜，科技逢低关注业绩兑现能力，防御方向以底仓思维持有，同时密切跟踪三季报、量能变化以及地缘局势对风险偏好的影响。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周一市场综述

周一早盘，沪深三大指数集体低开，随后震荡调整。午盘，三大股指集体收跌，深成指、创指均跌超 1%。盘面上，影视传媒板块上涨，银行股逆势走强，风电设备板块上涨，农业板块冲高回落，贵金属板块下跌。午后，三大指数继续下跌，尾盘深成指及双创指数均下跌超 2%。盘面上看，有色金属、煤炭等板块下跌，科技股也表现不佳。

全天看，行业方面，影视院线、传媒、风电设备、银行、广告营销、游戏等板块涨幅居前，贵金属、房地产、能源金属、元件、石油石化、有色金属、稀土、煤炭、通信设备等板块跌幅居前；概念股方面，AI 语料、短剧互动游戏、数字阅读、知识产权、影视、文娱消费等概念股涨幅居前，转基因、被动元件、粮食、MLCC、锂矿、光通信模块、CPO 等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨少跌多，**沪深两市成交额 15378 亿元**，截止收盘，上证指数报 3797.24 点，下跌 16.55 点，跌幅 0.43%，总成交额 7149.10 亿元；深证成指报 12384.87 点，下跌 256.99 点，跌幅 2.03%，总成交额 8229.21 亿元；创业板指报 2963.82 点，下跌 79.51 点，跌幅 2.61%，总成交额 3944.80 亿元；科创 50 指报 1426.72 点，下跌 30.55 点，跌幅 2.10%，总成交额 646.17 亿元。

二、周一盘面点评

一是影视等传媒股上涨。周一影视院线、传媒、广告营销、游戏等文化传媒板块上涨。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。展望后市，文化传媒板块仍可逢低关注。逻辑如下：首先，AI 技术正全面赋能内容生产与分发，显著降本增效，并催生 AI 短剧等新业态，用户为优质内容付费的习惯已逐步形成。其次，随着经济复苏，广告市场有望回暖。最后，“文化自信”政策支持优质内容创作。关注结构性机会：直接受益于 AI 工具、拥有强大 IP 和制作能力的游戏、影视公司；付费模式成熟的数字媒体平台。宜精选具备核心竞争力的公司及细分龙头。提醒一下，经过近几年上涨后，板块内部的可能出现分化，规避纯粹炒作概念、缺乏实际业绩支撑的个股，对没有业绩支撑的高位题材股可逢高逐步退出。

二是银行等红利股走强。周一银行等红利股逆势走强。2026 年二季度红利股受到冷落，中证红利指数大幅调整，不过，在经历连续下行后，股息率再度有吸引力，红利风格或止跌回升，因此，2026 年 7 月发布的下半年策略报告提醒，展望 2026 年下半年，部分相对低位的高股息股仍有防御性配置价值：如电力、银行、公用事业、煤炭等。提醒一下，在挑选高股息个股时，尽量不要追高，择机低吸为主，排除低供给壁垒的行业、处于产业下行周期的资产，重点选择必需品属性、壁垒及护城河的资产（逢低关注）。

三、后市大势研判

周一早盘 A 股三大指数震荡走低，以银行股为代表的高股息板块逆势走强，影视传媒、风电等方向出现阶段性活跃，而农业、AI 硬件等板块则表现偏弱。午后市场继续回落，深成指及双创指数均下跌超 2%，两市成交额较上周五明显萎缩。当前市场仍处于弱势整理阶段，热点持续性偏弱，资金更倾向于在震荡中寻找结构性机会。

近期银行板块走强，是当下市场风险偏好偏低的直接体现。在低利率环境下，资金倾向于选择分红稳定、估值较低、经营稳健的方向作为底仓配置。银行股创近期新高，一方面反映红利资产的防御价值被进一步强化，另一方面也说明市场仍在寻找值得长期配置、风险相对可控的资产。

指数层面短期仍可能出现反复，甚至不排除再次回落的可能。投资者可观察，后市回撤是否会破上周五低点？若市场回撤不破上周五低点，且成交量维持温和放大，科技权重板块止跌，热点轮动有序，则市场有望企稳回升。反之，若量能快速萎缩、科技权重再度下跌，则磨底时间可能拉长。总体看，无需过分悲观，但过程仍有反复。

操作上，低吸配置优于追涨，下跌不恐慌，上涨不追高；仓位上以均衡配置为宜，科技逢低关注业绩兑现能力，

防御方向以底仓思维持有，同时密切跟踪三季报、量能变化以及地缘局势对风险偏好的影响。

（备注：数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

周一早盘 A 股三大指数震荡走低，以银行股为代表的高股息板块逆势走强，影视传媒、风电等方向出现阶段性活跃，而农业、AI 硬件等板块则表现偏弱。午后市场继续回落，深成指及双创指数均下跌超 2%，两市成交额较上周五明显萎缩。当前市场仍处于弱势整理阶段，热点持续性偏弱，资金更倾向于在震荡中寻找结构性机会。近期银行板块走强，是当下市场风险偏好偏低的直接体现。指数层面短期仍可能出现反复，甚至不排除再次回落的可能。投资者可观察，后市回撤是否会破上周五低点？若市场回撤不破上周五低点，且成交量维持温和放大，科技权重板块止跌，热点轮动有序，则市场有望企稳回升。反之，若量能快速萎缩、科技权重再度下跌，则磨底时间可能拉长。总体看，无需过分悲观，但过程仍有反复。操作上，低吸配置优于追涨，下跌不恐慌，上涨不追高。

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中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