2026 年 11 月 3 日

政策利好刺激 A 股放量反弹，逢低布局业绩好及估值安全边际高方向

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】

周一上午，指数震荡拉升。午后，小幅回落后再度震荡拉升，呈现普涨格局。市场情绪明显回升。成交方面，全天成交近 1.8 万亿元，明显放量。从结构看，影视传媒、游戏、AI 应用、白酒、证券等方向领涨，贵金属、银行等防御板块相对偏弱，市场风险偏好回升。

资金层面看，有抄底资金入场。部分宽基 ETF 放量，中证 1000ETF、科创 50ETF、创业板 ETF、沪深 300ETF 等成交额均明显放大，显示增量资金正在介入。另外，多只金融科技 ETF 大涨。金融科技方向兼具金融周期与科技成长属性，对市场成交活跃度敏感，因此在政策预期改善时弹性更为突出。

本轮反弹是受政策利好刺激。央行、证监会召集券商基金公司开会，研究推动支持资本市场工具使用；央行、金融监管总局、证监会还召集银行研究优化股票回购增持再贷款政策，国有大行拟向某两家央企新增千亿级专项贷款额度。这些安排有助于改善市场流动性，增强产业资本回购增持能力（信息及数据来源：证券时报网）。

不过，海外流动性扰动尚未完全消退，中东地缘、油价波动以及美联储政策预期仍可能带来反复。放量反弹后仍需观察量能能否持续、政策工具落地情况、前期弱势板块是否不再创新低。

综合来看，当前更像是情绪底已经出现，市场底或仍在反复确认之中，但距离真正底部可能已不远。操作上，逢低布局业绩确定性强、估值安全边际较高的方向。保持耐心、关注结构性机会，仍是当前阶段更稳妥的策略。

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，沪深三大指数集体高开，随后震荡走强，创业板指涨超 3%。午盘，三大指数集体收涨。盘面上看，白酒概念股上涨，AI 视频概念盘中震荡走高，券商股集体拉升，贵金属板块震荡调整，银行板块回调。午后，三大指数高位震荡。盘面上看，泛 AI 概念股、数字经济概念股上涨，板块个股普涨。

全天看，行业方面，影视院线、游戏、传媒、广告营销、软件开发、稀土、白酒、酒店餐饮、计算机设备、消费电子、证券等块涨幅居前，贵金属、银行等板块跌幅居前；概念股方面，AI 视频、短剧互动游戏、Kimi、智谱 AI、AI 语料、数据确权、影视、ChatGPT、谷子经济、大数据、数据安全、数字经济等概念股涨幅居前。

整体上，个股涨多跌少，**沪深两市成交额 17837 亿元**，截止收盘，上证指数报 3638.03 点，上涨 39.01 点，涨幅 1.08%，总成交额 8474.59 亿元；深证成指报 11010.68 点，上涨 176.90 点，涨幅 1.63 %，总成交额 9362.36 亿元；创业板指报 2458.70 点，上涨 45.07 点，涨幅 1.87 %，总成交额 4687.09 亿元；科创 50 指报 1196.94 点，上涨 36.10 点，涨幅 3.11 %，总成交额 813.10 亿元。

二、周一盘面点评

一是影视传媒股领涨。周一影视院线、AI 视频、游戏、影视、广告营销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，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。

二是白酒等消费股上涨。周一白酒、酒店餐饮、食品饮料等消费股上涨。展望 2026 年四季度，对于消费股不用过度悲观，筹码出清充分，一旦基本面出现积极信号，预期反转带来的反弹行情值得期待。具体可关注以下方向：一是结构性赛道。顺应人口趋势的“银发经济”、满足年轻群体情感的“悦己消费”、追求性价比的“平价消费”及基础的食品饮料；二是服务消费升级。我国服务业占比提升空间广阔，文旅、体育、养老、医疗保健及文化娱乐等服务性消费是未来增长点。另外，霍尔木兹海峡航运扰动、潜在的厄尔尼诺两大核心变量，或将压制全球农作物产出、抬高农业生产成本，推动食品通胀持续走高。后市可关注生猪养殖行业或迎来底部反转的机会，关注棕榈油、橡胶、白糖、棉花等机会。

三是券商股上涨。周一券商等股上涨。站在目前的时点，展望 2026 年四季度，首先，券商板块仍有均衡配置价值，逢低关注；其次，证券估值处于低位。在资本市场持续活跃、股权融资规模走向复苏、衍生品业务稳步发展的大方向下，证券行业 2026 年利润有望进一步实现回暖，助力估值修复；再次，政策驱动与资本市场改革。提升券商保荐与直投跟投收益弹性，同时，支持券商行业并购整合，行业集中度提升有望带动头部券商综合盈利增强。整体上看，推荐财富管理、国际业务和科创弹性更大的头部券商及受益于居民资金入市的金融科技公司（逢低关注）。

三、后市大势研判

周一上午，指数震荡拉升。午后，小幅回落后再度震荡拉升，呈现普涨格局。市场情绪明显回升。成交方面，全天成交近 1.8 万亿元，明显放量。从结构看，影视传媒、游戏、AI 应用、白酒、证券等方向领涨，贵金属、银行等防御板块相对偏弱，市场风险偏好回升。

资金层面看，有抄底资金入场。部分宽基 ETF 放量，中证 1000ETF、科创 50ETF、创业板 ETF、沪深 300ETF 等成

交额均明显放大，显示增量资金正在介入。另外，多只金融科技 ETF 大涨。金融科技方向兼具金融周期与科技成长属性，对市场成交活跃度敏感，因此在政策预期改善时弹性更为突出。

本轮反弹是受政策利好刺激。央行、证监会召集券商基金公司开会，研究推动支持资本市场工具使用；央行、金融监管总局、证监会还召集银行研究优化股票回购增持再贷款政策，国有大行拟向某两家央企新增千亿级专项贷款额度。这些安排有助于改善市场流动性，增强产业资本回购增持能力（信息及数据来源：证券时报网）。

不过，海外流动性扰动尚未完全消退，中东地缘、油价波动以及美联储政策预期仍可能带来反复。放量反弹后仍需观察量能能否持续、政策工具落地情况、前期弱势板块是否不再创新低。

综合来看，当前更像是情绪底已经出现，市场底或仍在反复确认之中，但距离真正底部可能已不远。操作上，逢低布局业绩确定性强、估值安全边际较高的方向。保持耐心、关注结构性机会，仍是当前阶段更稳妥的策略。

（备注：数据来源：ifind）

【晨早参考短信】

周一 A 股呈现普涨格局。全天成交近 1.8 万亿元，明显放量。从结构看，影视传媒、游戏、AI 应用、白酒、证券等方向领涨，贵金属、银行等防御板块相对偏弱。资金层面看，有抄底资金入场。部分宽基 ETF 放量，中证 1000ETF、科创 50ETF、创业板 ETF、沪深 300ETF 等成交额均明显放大，显示增量资金正在介入。另外，多只金融科技 ETF 大涨。金融科技方向兼具金融周期与科技成长属性，对市场成交活跃度敏感，因此在政策预期改善时弹性更为突出。本轮反弹是受政策利好刺激。央行、证监会召集券商基金公司开会，研究推动支持资本市场工具使用；央行、金融监管总局、证监会还召集银行研究优化股票回购增持再贷款政策，这些安排有助于改善市场流动性，增强产业资本回购增持能力。不过，海外流动性扰动尚未完全消退，中东地缘、油价波动以及美联储政策预期仍可能带来反复。放量反弹后仍需观察量能能否持续、政策工具落地情况、前期弱势板块是否不再创新低。操作上，逢低布局业绩确定性强、估值安全边际较高的方向，或是更稳妥的策略。

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是在过去、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