

沪指震荡回升收红 消费电子板块表现活跃 机构：A股修复型行情或逐步展开

◎记者 李雨琪 张玮华

10月20日,A股市场整体小幅震荡,沪指尾盘回升收红。截至收盘,上证指数报3735.37点,涨0.12%;深证成指报11801.29点,跌0.14%;创业板指报2739.20点,跌0.26%;科创综指报1603.89点,涨2.13%。沪深南北交易所全天成交14715亿元。盘面上,全市场超3700只个股上涨。机器人、端侧芯片概念领涨,中小市值标的活跃度回升,科技权重股仍延续调整态势。

消费电子板块表现活跃

昨日,消费电子板块盘中拉升,折叠屏概念走强。截至收盘,恒玄科技以20%幅度涨停,乐鑫科技、汉威科技涨超10%,龙旗科技、科森科技等个股涨停。

中信建投证券研报认为:苹果入局有望凭借其品牌影响力与软硬件生态推动折叠屏手机由小众品类加速走向主流,带动柔性OLED、铰链、精密结构件、散热及先进制程芯片等关键环节需求增长,为消费电子产业链开启新的产品创新与价值量提升周期。

开源证券研报表示,2026年消费电子行业呈现“整体承压、结构向好、政策托底”态势。国家持续加码扶持,出台大规模设备



更新和消费品以旧换新政策,将手机、平板纳入购新补贴范围,叠加《关于加快“人工智能+消费”发展的实施意见》落地,为市场复苏奠定基础。

人形机器人概念升温

昨日,人形机器人概念延续反弹态势,宇树科技盘中一度涨超10%。截至收盘,长盈精密以20%幅度涨停,福莱新材、宁波东力、浙江荣泰等个股收获2连板。

消息面上,商务部等9部门日前发布《关于加快推进科技工商的意见》,意见提出,深入实施“人工智能+制造”专项行动,加快人工智能技术与产品研发、设计、制

造、营销深度融合,丰富智能手机、电脑、家居、穿戴设备、机器人等智能商品供给。

国联民生证券研报认为:当前,人形机器人行业竞争正由样机演示转向量产准备、开发生态与可复制场景验证。长期建议关注三条主线:一是具备真实订单和可复制工业场景的整机企业;二是进入量产链条的丝杠、驱动器及力控部件;三是形成模型、数据、推理与真机反馈闭环的平台型企业。

机构：A股修复型行情或逐步展开

展望后市,华龙证券研报认为:当前来看,市场经过阶段调整之后,影响最大的科技(TMT)板块前期高估值逐步消化,叠

加行业整体景气度领先于其他行业,较大幅度调整之后也迎来精选配置的机会。科技板块市值占比较高,若科技板块企稳对于市场将发挥积极的正向作用。

华宝证券研报表示,A股近期受资金情绪影响较大,风险偏好整体偏弱,在成交缩量的背景下,仍需保持耐心,等待市场企稳,阶段性仍以防御思维为主,侧重红利资产或适度降低仓位。

华西证券策略团队在配置上建议采用哑铃型组合:科技方向逢低分批布局,把握产业景气主线,聚焦AI硬件、算力基础设施,优先选择订单、现金流可兑现标的;红利资产长期持有以获取稳定分红收益,优选高股息、现金流稳定板块,对冲海外利率与市场波动。操作上不宜追高,以业绩验证为标尺,自下而上筛选个股,把握A股金秋结构性机会。

华创证券策略首席分析师姚佩从加息周期下的权益配置角度出发,提出构建“红利盾、价值底、成长矛”的三板斧思路:红利盾侧重现金流稳健、分红可持续的企业;以股息收益增强防御;价值底聚焦估值合理、业绩增长稳定、资产质量扎实的标的;成长矛建议精选盈利兑现能力强、具备长期产业趋势支撑的公司,捕捉结构性机会。

复盘三季度波动行情 基金重提再平衡

◎记者 赵明超

历经三季度以来的市场波动之后,在最新披露的基金2026年三季报中,多位基金经理复盘三季度操作,重点反思持仓集中度与风险控制,从最新投资策略看,均衡持仓成为多数基金经理的策略选择。

调仓与反思并举

在经历此前强势上涨后,三季度以来,科技板块剧烈调整。在震荡的市场行情中,基金经理们是如何应对的?

中欧产业领航混合基金经理彭炜表示,综合产业链景气展望与供需格局变化,三季度小幅降低了GPU相关主芯片方面的配置比例,增配了供需格局更具优势的存储芯片环节,以及潜在景气度展望更具弹性的超节点相关的产业链环节。

杜厚良管理的中欧科技成长混合基金也对持仓进行了调整。截至三季度末,长鑫科技、东山精密、景旺电子、光迅科技新进为该基金前十大重仓股。

在基金三季报中,杜厚良表示:“在7月出现深度回撤时,我们没有及时降低组合波动、分散持仓,回撤幅度明显大于基准。我们侧重中长期产业逻辑研判,对短期资金面冲击的估计不够,风险控制做得不到位。后续在保持科技成长投资框架的前提下,加强流动性管理和组合风险约束,以改善组合在极端行情下的抗冲击能力。”

除了科技板块以外,亦有基金经理看到AI对医药板块的赋能。长城医疗先锋混合基金经理龙宇飞表示,本轮以人工智能为代表的科技进步将会像过往科技革命一样,最终深度赋能各个应用领域,医药就是重点之一。看好AI为创新药研发产业链带

来的机遇。长城医疗先锋混合成立于9月15日,截至三季度末,短短半个月,基金权益投资占总资产比例已超过80%。

基金热议再平衡

在最新基金季报中,“平衡”成为被频频提起的关键词。在基金经理们看来,市场风格有望再平衡,投资组合在进攻之余,需要寻求收益风险比更优的平衡。

平安行业先锋混合基金经理刘杰表示,预计市场在科技成长与内需价值之间反复再平衡,波动和分化难以完全消除。当前主要关注内需修复的持续性、企业盈利改善以及分红回报的确定性,在估值低位区间耐心布局,不追高、不押注单一风格,力争在控制回撤的前提下为持有人积累长期回报。

中欧量化先锋混合基金经理曲径认

为,市场依然处于风格再平衡的阶段。从市场微观结构来看,前期高度集中的科技主线交易拥挤度显著消化,市场成交集中度趋于下降,投资宽度逐步增加。

中欧数字经济混合基金三季度末前十大重仓股,较此前更为多元,除了科技板块以外,汽车板块部分标的也被纳入持仓。截至三季度末,新泉股份、源杰科技、圣邦股份、斯菱智驱、中际旭创新进为该基金前十大重仓股。

平安研究智选混合基金经理张荫先直言,本轮市场的波动,再次给投资者上了生动一课。万物皆周期,风格有轮回,没有可以永续上涨的板块。再好的产业前景、再优秀的企业,也必须匹配合适的买入价格。投资中需要保持良好心态,区分长期产业趋势与短期交易情绪,也不因阶段性风格错配,轻易否定持仓企业扎实的基本面价值。

(上接1版)

“雅下水电、川藏铁路等重大工程建设有序推进,平陆运河建成试通航,三峡水运新通道主体工程、广州新机场开工建设。”左刚透露,近期,还盘活了2500亿元地方政府专项债务结存限额,支持“六张网”建设等重点领域扩大有效投资。

坚持投资于物和投资于人紧密结合,积极扩大有效投资,是有效扩大内需的重要抓手之一。左刚表示,将强化“十五五”规划纲要109项重大工程与“六张网”规划建设协同推进,组织做好六网协同场景示范。用好超长期特别国债资金,加快新型政策性金融工具资金投放使用,加大对社会民生、科技创新、产业升级、安全韧性等领域补短板、锻长板支持力度。

新动能加速成长带动作用不断增强

“新”是中国经济的另一个关键词。新动能加速成长,且带动作用不断增强。数据显示,今年前三季度,高端制造、智能经济、现代服务等新动能对经济增长贡献率超过40%。

从重点领域看,集成电路关键核心技术攻关取得突破,成熟制程产能居世界第一。AI开源大模型全球累计下载量突破100亿次。人形机器人出货量全球占比超过90%。前三季度创新药对外技术授权1300亿美元,接近去年全年;新能源汽车渗透率达到53.6%。

“新兴产业发展壮大,不仅能直接带来产业结构优化,而且还能加速传统产业焕新,形成更多新动能。”国家发展改革委创新和高技术发展司副司长任中保表示,“十五五”时期,在新兴产业中选出集成电路、航空航天、生物医药、低空经济、新型储能、智能机器人等6个成长潜力大、技术含量高、渗透领域广的产业,努力将其打造为新兴支柱产业,就是为了加快壮大“新动能”。

10月20日,国家发展改革委会同有关部门推出首批136项标志性重大应用场景区项目,为场景培育和开放提供重要牵引。国家发展改革委政策研究室副主任、委新闻发言人李超表示,这将进一步激发我国超大规模市场、完备产业体系的优势,促进科技创新和产业创新深度融合,让更多看似“高不可攀”“遥不可及”的前沿技术走上生产线、走进寻常百姓家。

推动存量政策与增量政策协同发力

当前外部冲击影响加深,国内供强需弱矛盾依然突出,行业分化态势明显,经济稳定回升的基础和势头偏弱。左刚表示,办法总比困难多。国家发展改革委会同有关部门及时出台实施增量政策,推动存量政策与增量政策协同发力,发挥好宏观政策集成效应,努力实现“十五五”良好开局。

一方面,进一步增强存量政策实施效能。协同推进“十五五”规划、“六张网”实施方案重大工程项目开工建设,高质量做好项目准备,逐项梳理未开工项目前期工作进展,加强要素保障,提高审批效率,协调有关方面加快投放新型政策性金融工具资金。激发民间投资活力,在核电、水电、水利重大项目中引入民间资本。进一步优化实施全链条推动重点产业发展、优化算力设施布局等政策。全面系统推进老旧水库排查评估和改造提升,加快先期实施项目开工建设,持续推动高标准粮仓建设和现有仓房升级改造。

另一方面,及时推出务实管用的增量政策。抓好近期已出台的降低抵押补充贷款利率、增加再贷款额度、居民购房贷款贴息、金融支持服务业发展等增量政策的实施,推动尽快落地见效。



祝贺上海证券报创刊35周年

