

盘京投资 | 月度观点

盘京投资 盘京投资 2025年10月15日 07:00 北京

9月A股延续强势上行，三大指数实现月线五连阳。上证指数震荡收涨0.64%，逼近3900点关口；深证成指上涨6.54%，创业板指大涨12.04%，科创50指数上涨11.48%，科技成长板块表现尤为突出。

市场成交活跃，月度成交额维持在2万亿元以上，流动性充裕支撑结构性行情展开。从行业表现看，电力设备、有色金属、电子、房地产、传媒等板块涨幅居前，而社会服务、美容护理、非银金融、银行、国防军工等板块相对低迷。

市场风格明显偏向成长，而大盘价值、红利、消费类风格表现相对萎靡，创业板指和科创50的双双大涨，进一步确认了成长风格的主导地位。流动性驱动背景下，投资者更愿意给予成长性板块估值溢价，特别是在无风险利率下行的环境下。金融、消费等传统价值板块表现相对萎靡，反映出投资者对经济复苏力度和传统行业盈利能力的担忧。价值风格的表现不佳也与资金从防御性板块向进攻性板块切换有关。

市场风格变化与应对

小盘股表现开始分化，有实际业绩支撑的细分领域龙头表现良好，而纯粹概念炒作个股热度有所降温。市场风格的变化反映出投资者正在积极调整仓位，从传统防御性板块向更具成长空间的科技和高端制造板块转移，这一方面源于对未来经济结构的重新定位，另一方面也受到持续流入的增量资金偏好影响。

基于对市场延续震荡上行趋势的判断，我们保持了相对积极的投资策略，维持了较高的权益资产仓位，重点布局了科技成长和周期复苏两条主线。在市场震荡过程中适度调整，增加电力设备、有色金属等行业的配置比例，利用市场波动，对部分涨幅过大的个股进行了获利了结，同时布局了一些估值合理且基本面改善的标的。



展开来说，目前市场的**积极因素**：

○ **宽松的全球流动性环境**：美联储降息使中美货币政策周期趋同，为我国营造了更宽松的外部空间。日本新首相高市早苗主张货币财政双宽政策，进一步强化全球宽松预期。全球流动性宽松有望吸引外资持续流入A股市场。

○ **积极的政策预期**：10月下旬将召开四中全会，“十五五”规划相关政策预期升温。宏观政策将持续发力，货币政策强调“落实落细适度宽松”。

○ **基本面改善预期**：即将进入三季报披露期，由于去年同期基数较低，多数行业盈利增速有望反弹。8月工业企业利润总额累计同比增速已现回升迹象，PPI同比降幅收窄。四季度A股盈利有望小幅修复，为市场增添新动力。

市场的隐忧：

- **外部环境不确定性**：美国新一轮关税政策加剧全球贸易不确定性。
- **市场技术面压力**：主要指数已运行至阶段高位，资金分歧有所加大。部分获利盘了结可能引发短期波动。
- **经济基本面挑战**：9月制造业PMI虽连续回升但仍处于收缩区间。经济复苏进程仍相对偏缓，内需改善持续性有待观察。

近期贸易摩擦意外升级，但预计仍属于谈判的博弈。展望10月份，我们认为市场将在震荡整理中保持上行势头，投资策略应兼顾成长主线和均衡配置。

我们继续关注TMT、有色金属、医药生物板块。在个股选择上，坚持"高质量成长"策略，比如在各自领域具有竞争优势、盈利质量高的行业龙头；拥有核心技术专利和研发优势的硬科技；成长性与估值匹配，具备安全边际，同时关注基本面改善明显的公司。

在投资当中，我们避免追逐纯粹的概念炒作，注重公司的基本面和长期竞争力，力求在控制风险的前提下获取超额收益。尽管面临外部环境不确定性和技术面调整压力，但市场整体向上的趋势预计不会改变。我们将继续密切关注市场变化，及时调整投资策略，努力为投资者创造持续稳定的回报。



— 免责声明 —

在阅读本资料后，务必请您细阅此重要声明。

- 请确认您或您所代表的机构是一名“合格投资者”（参照中华人民共和国证券、基金相关法律法规认定要求），并将遵守对您适用的司法区域的有关法例及法规。
- 本资料所载内容仅供参考，并不构成广告或分销、销售要约，或招揽买入任何证券、基金或其他投资工具的邀请或要约。
- 投资涉及风险，投资者应详细审阅本公司基金产品的发售的文件以获取进一步资料及了解有关投资于股票及衍生品或股权等市场所涉及之风险因素，并寻求适当的专业投资和税务咨询意见。基金的股份或单位价格及其收益可升可跌，而过往的基金表现数据并不预示基金未来的表现。
- 本资料所提供的信息并非投资建议或税务咨询意见，投资者不应依赖本资料所提供的信息作出投资决策。
- 上海盘京投资管理中心（有限合伙）及雇员不对本资料所提供信息之任何错误或遗漏承担任何法律责任。您在任何情况下均不得复印、复制或再分发本资料的全部或其任何部分，或对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。
- 与本资料有关的所有版权、专利权、知识产权及其他产权均为上海盘京投资管理中心（有限合伙）所有。本公司概不向浏览本资料的人士发出、转让或以任何方式转移任何种类的权利。

 盘京投资