

● A股复盘 · 明日前瞻

10月12日市场复盘 与明日热点方向

周一 · 白马逆势扛旗 / 超4300只个股飘绿 / 成交1.54万亿缩量3628亿 / 评分5.0震荡偏空

补跌磨蹭

银行创历史新高

市场评分 5.0

1 今日盘面 补跌磨蹭 · 白马扛旗 · 成交 1.54 万亿缩量 3628 亿

上证指数

3797.24

-0.43% · 失守3800

深证成指

12384.87

-2.03% · 午后加速

创业板指

2963.82

-2.61% · 重挫

科创50

1426.72

-2.10% · 领跌

上证50

2819.41

+0.43% · 权重逆势红

两市成交

1.54 万亿

缩量 3628 亿

10月12日周一，A股三大指数集体低开，早盘窄幅震荡，午后携手下跌、跌幅明显扩大。**沪指跌0.43%报3797.24点（高3828.22、低3791.00），失守3800点整数关口**；深成指跌2.03%报12384.87点，创业板指跌2.61%报2963.82点，科创50跌2.10%报1426.72点。沪深两市成交额**1.54万亿元**（15378亿），较上一交易日缩量3628亿元。个股方面亏钱效应显著：**涨1167家、跌4317家、平盘81家，超4300只个股飘绿**，48只涨停、22只跌停——典型的「指数跌幅不大、个股痛感强烈」的普跌。

● **白马逆势扛旗**：普跌中上涨方高度集中：**银行股全线走强**，工商银行、中国银行、建设银行股价均创历史新高，渝农商行、重庆银行涨

- 超4%；传媒股继续走强（果麦文化、因赛集团、广电网络、欢瑞世纪、博纳影业等超10股涨停或涨超10%）；家用电器强势（九阳股份涨停、倍轻松/TCL智家涨超4%）。**贵州茅台重回第一高价「股王」宝座。**
- **科技杀跌延续：**通信股领跌，**星网锐捷跌停**，剑桥科技、长盈通跌超8%，中际旭创、长飞光纤、通鼎互联跌超6%。「易中天」（新易盛-6%自4月9日来首次跌破350元、中际旭创回落至4月初水平、天孚通信229.54元）**股价纷纷回到半年前水平**。种植业、林业、贵金属、焦炭加工、油服工程、能源金属、元器件跌幅靠前。
 - **涨停46家·高度10板：**全市场46家涨停（新闻口径48），**首板28/2板及以上18/3板及以上4**，最高10板新华传媒，时代万恒6板、九阳股份6板、华北制药3板。**十几只传媒股集体上2连板**（欢瑞世纪、博纳影业、慈文传媒、新华文轩、龙版传媒、新经典、吉视传媒、上海电影、掌阅科技、德才股份）——弱市中资金死抱AI短剧方向。

2 深度思考 3利好没扛住2利空·周五V型没跌透 + 保险割肉科技

核心逻辑：周五V型反转「没跌透」→ 今日补跌

V型 ≠ 反转，震荡市里先当反抽

今天下跌的最重要原因，恰恰是上周五的那根V型大反转。当时我们说过：

V型在震荡市里不见得是好事

——它意味着多空分歧加剧，而不是趋势反转。今天验证了：周五盘中砸到3754点后拉回，实际上是

「没跌透」

，积聚的抛压没有充分释放，于是今天继续补跌和磨蹭。

启示：在日线空头排列未修复时，任何V型反转都应先当作反抽而非反转。

下跌主因之二：保险资金止损割肉科技股？

6-7月FOMO高位买入 → 跌后割肉 → 回归银行

有私募大佬和券商研报指出：

9月以来科技股的连续杀跌，和部分保险资金有关

——他们6、7月份高位买入，跌下来后止损割肉、不断砸盘。这个说法有相当可信度：科技股6、7月的涨幅和氛围，让平时稳健的保险资金也感受到很大的「错失」压力

(FOMO)，部分仓位「漂移」过来；等发现不对劲又重新回归银行等原本偏好的方向。

这解释了为什么9月以来很多银行股（保险喜欢配置）涨得较好、再创历史新高。

3利好 vs 2利空：政策底积累，市场底需时间

利好钝化 + 利空敏感 = 弱市特征

利好=①新质生产力意见（生物医药纳入战略性新兴产业、农业首次纳入）；②5500亿地方债结存限额；

③证监会座谈会。利空=①胡塞袭击沙特利雅得机场；②美USITC

正式立案337调查

(337-TA-1526) 涉立讯精密、富士康等20家AI服务器电源链企业。结果是

利好没能扛住利空

——市场对利好敏感度低、对利空敏感度高，

政策底在积累但市场底需要时间磨

。

▲ 关键句：银行全线创历史新高、茅台重回股王，白马在普跌中获资金流入

● **表现**：银行股全线上涨，工商银行、中国银行、建设银行股价均创历史新高，渝农商行、重庆银行涨超4%；传媒股继续走强（果麦文化、因赛集团、广电网络等超10股涨停或涨超10%）；家用电器（九阳股份涨停、倍轻松/TCL智家涨超4%）；贵州茅台重回第一高价「股王」。

● **催化**：9月下旬以来白马股持续获资金流入。政策端，《人民日报》连发「金轩」10篇述评指向新兴产业与内需消费；资金端，科技仓位回摆带来增量。银河证券认为银行息差受呵护、负债成本改善，招商证券看好四季度银行震荡偏强。

● **逻辑**：白马过去几年被「杀估值+杀业绩」双杀，估值水分已榨得较干；当成长股逻辑被证伪、市场风险偏好收缩时，**低估值高分红/业绩确定性资产成为稀缺**，长期资金提前布局。

科技硬件·杀跌延续

情绪退潮·估值回撤

◆ 关键句：「易中天」跌回半年前水平，CPO龙头估值大幅回撤

● **表现**：通信股领跌，星网锐捷跌停，剑桥科技、长盈通跌超8%，中际旭创、长飞光纤、通鼎互联跌超6%；「易中天」——新易盛（-6%，4月9日以来首次跌破350元）、中际旭创（724.47元，回落至4月初水平）、天孚通信（229.54元）股价纷纷回到半年前水平。

● **催化**：美USITC正式立案337调查（337-TA-1526）涉立讯精密、富士康等20家AI服务器电源链企业；叠加此前FCC或限制中国光模块的传闻，AI硬件外部压力持续。

● **关键**：从此前的强势上涨，到如今龙头股价回到半年前水平——折射出科技板块的**估值回撤与资金分歧**。有观点认为这与部分保险资金6-7月高位买入后止损割肉有关，属情绪与资金面的双重压力，基本面尚未证伪但趋势已破。

4 后市研判 阶段最强指数·暂无

市场温度·评分

5.0分·震荡偏空



4 超跌

6分以下 偏熊

9 超涨

评分区间 4-9 · 6分以下偏熊 · 8分以上偏牛 · 阶段最强 暂无 → 短中线建议休息

 **风格**

白马/红利 vs 科技/周期：资金从科技成长撤向银行/传媒/家电/

信号

白酒，防御占优

 **操作策略**

日线空头排列（MA5/10/20=3819/3865/3886）+失守3800，
评分5.0、最强指数暂无→短中线休息

 **明日看点**

科技股能否止跌企稳（决定新主线AI应用的持续性）；银行/白马
的持续性；沪指3800得而复失后能否快速收回

5

明日八大看好方向 白马（消费/医药/家电/银行）+ 政策方向（电网/内需）+ 题材（AI短剧/创新药）

★ **核心主线**

1

白马股（消费/白酒）

9月下旬以来白马明显获资金流入，今日逆势上涨，贵州茅台重回第一高价「股王」。过去几年白马被「杀估值+杀业绩」双杀（2019-2020涨太多需消化+经济下行周期），但估值水分已榨得较干。政策端「金轩」10篇指向内需消费，明后年有望业绩与估值双回升（戴维斯双击）。类比2019-2020年银行股（当年狗不理，2022起牛4年）。

白酒 **贵州茅台** / 五粮液

白色家电 **格力电器** / 海尔智家

2

银行/红利

银行股全线上涨，工商银行、中国银行、建设银行股价均创历史新高，渝农商行、重庆银行涨超4%。逻辑=部分保险资金从高位科技股割肉后回归银行（保险偏好）；息差受呵护、负债成本改善、结构优化，基本面稳中向好。四季度看好银行震荡偏强，风格从高股息防御向政策落地过渡。

银行 **工商银行** / 建设银行

银行 **重庆银行** / 渝农商行

3

AI短剧/影视传媒

字节旗下海外短剧App PineDrama上线9个月下载破1亿；国内首部AI院线电影《三星堆：未来往事》定档10月23日；微信版红果短剧绿泡泡上线。今日短剧游戏板块14股涨超5%、8股涨停，传媒军团集体上2连板。属题材爆发型行情，赚钱效应最强但新华传媒已10板、位置极高，追高接力风险陡增。

影视院线 **博纳影业** / 欢瑞世纪

4 电网设备

「十五五」时期我国将投入超过5万亿元建设新型电网，国家电网特高压在建总体规模将为「十四五」期间的两倍。今日电网设备4家涨停：远程股份2连板、金冠电气20cm、长城电工、天顺风能、通达动力、众业达等。属于政策规划驱动的中期方向。

电网设备 **远程股份** / 金冠电气

电网设备 **长城电工** / 众业达

弹性机会

5 创新药

《关于发展新质生产力的意见》首次明确将生物医药纳入战略性新兴产业与未来产业；叠加艾博生物与诺华达成77.75亿美元重磅BD、诺和诺德与Anthropic合作AI制药。今日华北制药3连板、百洋股份2连板、东诚药业等。政策+BD双催化，属中期景气方向。

化学制药 **华北制药** / 东诚药业

化学制药 **众生药业** / 恒瑞医药

6 消费/家电

国家发展改革委同财政部下达第四批625亿元超长期特别国债支持消费品以旧换新资金；「金轩」评论指服务业打开内需新空间。今日家用电器强势：九阳股份6连板、倍轻松/TCL智家涨超4%、极米科技/欧普照明/格力电器涨超1%。

小家电 **九阳股份** / 倍轻松

家用电器 **TCL智家** / 格力电器

7 逆变器

中欧贸易战缓和，欧盟对逆变器项目的融资指导文件不针对特定国家，双方将进一步磋商。当前欧洲对逆变器无任何限制措施，IAA草案划定范围仅占10%左右项目量、可本土生产规避，对基本面几乎无影响。欧洲气价仍处75-80欧元/MWh且较年初翻倍，27年海外储能增速预计50%+。逆变器估值已回调至27年10-13x历史底部。

光伏设备 **德业股份** / 阳光电源

光伏设备 **锦浪科技** / 固德威

工信部等七部门印发《新型电池产业发展「十五五」规划》，明确加快全固态电池产业化技术突破，到2030年全固态电池初步实现规模化应用。今日时代万恒6连板、恒大高新（钠电材料/硅碳负极）等。属政策+产业中期方向，但短期涨幅已大。

电池 时代万恒 / 紫竹高科

电池 雄韬股份 / 丰元股份

深度聚焦·科技杀跌何时止？白马是「夏雨荷」

6 吗 机构：政策底积累、市场底需时间；白马估值水分榨干，长期布局窗口打开

关键句：60分金叉+日线空头=震荡偏空；不宜线性外推，趋势有中继也有转折

今天这根下跌，把上周五V型反转的「虚假乐观」打回了原形。

技术面：日线MA5/MA10/MA20=3819/3865/3886，收盘3797.24仍在三线下并失守3800，空头排列未修复；但60分钟MACD出现积极变化——DIF -19.92上穿DEA -21.87（绿柱转红，HIST+3.90，金叉形态），下跌动能进一步衰减，60分主标签「反弹」，惟DIF仍在0轴下方，属超跌技术性修复。**资金面：**白马/红利与科技/成长的跷跷板愈发明显，银行全线创历史新高、茅台重回股王，而「易中天」等CPO龙头跌回半年前水平。**逻辑面：**白马过去几年被「杀估值+杀业绩」双杀，现在估值水分已榨得比较干；政策端《人民日报》连发「金轩」10篇述评（发改委集体笔名），从北斗/生物制造/智能经济到交通物流/安全/服务业/内需/民营/大市场，说明上面不仅下了决心、而且已想好从哪些方面发力。**结论：**评分5.0、最强指数暂无一短中线休息；但长期维度，白马股的风险收益比已明显改善，不宜用线性思维一路看空——趋势有中继，也有转折。

技术面：60分金叉，日线仍空头

绿柱转红 ≠ 趋势转多

上证日线MA5/MA10/MA20=3819/3865/3886，收盘3797.24在三线下并呈空头排列并失守3800；60分钟MACD DIF -19.92上穿DEA -21.87（

绿柱转红，HIST+3.90

），形成金叉形态。但

DIF仍在0轴下方

，属超跌技术性修复，非趋势转多。综合=60分反弹×日线空头=震荡偏空

。

「金轩」十连评：方向已明

发改委集体笔名·最高媒体密集发声

9月25日到10月4日,《人民日报》连续10天发布署名「金轩」的评论员文章:北斗、生物制造、智能经济、现代综合交通运输体系、物流、以高水平安全护航高质量发展、服务业打开内需新空间、新场景激活发展新动能、支持民营企业、加快建设强大国内市场。「金轩」是

国家发改委集体评论员的笔名

。再联想到央行和财政部动作,能看出上面不仅下了决心,而且已经想好从哪些方面发力

。

周期思维 + 白马戴维斯双击

不宜线性外推,趋势有转折

当前宏观确实不容易,但

不宜一路线性外推

——当年人口快增时何曾想到要鼓励生育?当年房价永远涨时何曾想到要贴息让大家买房?

趋势不仅有中继,还有转折

。2021年以来经济难了5年,后面企稳变好属于正常。白马股估值水分已榨干,明后年有望

业绩与估值双回升(戴维斯双击)

; 类比2019-2020年银行股——当年狗不理,2022年起牛了4年。

策略:重仓扛住不加仓,保留少量资金跟踪低位白马。

白马/银行 **工商银行** / 贵州茅台

电网设备 **远程股份** / 金冠电气

AI短剧 **博纳影业** / 掌阅科技

以上个股均源自公开信息整理·仅供复盘、非荐股。

7 公社热议风向 公社热议·事件风向

AI影视: PineDrama下载破1亿

《三星堆:未来往事》定档10月23日

字节旗下海外短剧App
PineDrama,

上线9个月下载破1亿

; 国内首部AI院线电影《三星堆:未来往事》正式定档10月23日。连日来AI短剧/影视传媒持续爆发,今日短剧游戏板块14股涨超5%、8股涨停。

代表股:德才股份、龙版传媒、掌阅科技、博纳影业、新经典。

影视院 **博纳影** / 欢瑞世

电网设备：十五五投资超5万亿

特高压在建规模为十四五两倍

「十五五」时期我国将投入超过5万亿元建设新型电网，国家电网特高压在建总体规模将为「十四五」期间的两倍

，支撑大规模新能源消纳。今日电网设备4家涨停。

代表股：远程股份、长城电工、天顺风能、通达动力、众业达。

电网设备 远程股份 / 金冠电气

AI应用：蚂蚁灵光新版本小范围内测

AI安全/AI赋能多行业落地

蚂蚁集团旗下AI产品灵光新版本开启小范围内测，AI安全、AI赋能多行业应用持续落地。今日博汇科技20cm、格尔软件2连板、多伦科技等。

代表股：格尔软件、多伦科技、博汇科技、新华都。

软件开发 格尔软件 / 多伦科技

电池产业链：十五五规划加快固态突破

时代万恒6连板领跑

工信部等七部门印发《新型电池产业发展「十五五」规划》，明确

加快全固态电池产业化技术突破

。今日时代万恒6连板、恒大高新（钠电材料/硅碳负极）等。

代表股：时代万恒、德新科技、恒久高新。

电池 时代万恒 / 恒大高新

逆变器：中欧贸易战缓和

估值回调至27年10-13x历史底部

中欧贸易战缓和，欧盟对逆变器项目的融资指导文件

不针对特定国家

，双方将进一步磋商。当前欧洲对逆变器无任何限制措施，IAA草案影响较小且有延迟可能。欧洲气价仍处75-80欧元/MWh、较年初翻倍，27年海外储能增速预计50%+。

逆变器估值已回调至27年10-13x历史底部水平。代表股：德业股份（27年股息率约6.3%）、阳光电源、海博思创、锦浪科技、固德威。

光伏设备 **德业股份** / 阳光电源

家电：对欧洲敞口梳理

影响温和，小家电敏感度分化

中欧贸易磋商已从「建立沟通机制」进入「分行业协调、避免摩擦升级」第二阶段，预计对家电整体影响比较温和。

白电对欧净利率较低、产业溢出弱；黑电玩家几乎全是亚洲人；小家电（割草机等）对出口欧洲有一定影响，明年1月有终裁；阳台光伏几乎全对欧洲销售、敞口较大，但安克等B2C低敏感。

小家电 **九阳股份** / 安克创新

以上内容为 2026-10-12 盘后公开信息整理，不代表任何投资建议。

红涨绿跌（A股惯例）· △ 市场有风险，入市需谨慎。

如需个股详解与更多事件，请查看「大道至简复盘·2026-10-12」桌面完整版。