



周二，A股三大指数高开低走，盘中沪指跌破30日均线，深成指与创业板指亦失守10日均线，全天一度放量下跌。尾盘，指数探底回升，创业板强势翻红。截至收盘，沪指跌0.18%，收报3821.83点；深证成指跌0.29%，收报13119.82点；创业板指涨0.21%，收报3114.55点。沪深两市成交额达到24944亿元，较周一放量3729亿元。个股方面，上涨股票数量超过1100只，逾50只股票涨停。

杨晓春

近期，指数分化中区间强势震荡，在此之下度迎来放量调整，实际上是多日蓄积以及多方因素造成的。微观层面，长假临近促使杠杆资金进行避险性平仓，热门个股普遍冲高回落，短期获利了结压力明显。历史数据显示，国庆前一周市场下跌概率达69%，进一步强化了资金的谨慎态度；中观层面，8月宏观经济数据表现疲软，工业增加值、消费增速均有所放缓，房地产投资与销售持续下滑，对市场信心形成压制；宏观层面，美日欧等外围市场走强吸引部分资金分流，加之国庆期间A股休市而海外市场正常交易，促使资金提前布局以规避不确定性。

从调整的时空上看：参考历史牛市途中的调整，多在5%~10%之间。此次市场上行过程中速度适中，调整空间或不大；技术面看，上证指数目前处于3732~3900点的箱体区间运行，本次调整属于冲击上沿未果后的正常回落。短期支撑位或重点留意3750点以及3700点，“稳住楼市股市”的表述以及中长期资金持续入市，将为市场提供托底支撑，限制下跌空间；此外，沪指自8月27日以来调整20个交易日，相对比较充分，但深成指和创业板指外出现明显调整，预计创业板和深成指出现阶段调整后基本到位。而参考历次国庆后

市场的表现以及国庆后重要会议的召开，预计调整时间相对有限。

总体来看，在冲击3900点未果之后，市场迎来小幅调整，而本次调整虽然短期内带来压力，但有利于市场消化获利盘，为后续行情奠定基础。调整反而为中长期资金提供了更好的人场时机，特别是在美元降息周期对新兴市场构成利好的大背景下。投资者应保持理性，根据自身风险承受能力制定相应策略，把握市场波动带来的机会。

对于投资者来说，面对市场调整，不同风格的投资者应采取差异化策略。稳健型投资者宜保持谨慎，控制仓位，等待市场企稳信号明确后再行介入。激进型投资者可关注市场回落带来的短线机会，但应坚持快进快出原则。中长期投资者可关注政策确定性强的方向，如科技自主可控领域及优势制造业出海主线。板块选择方面，防御性板块仍具配置价值。银行等低估值高股息板块以及贵金属等避险资产在市场调整期表现相对抗跌。中长期可关注半导体设备、AI算力基础设施等科技板块，以及资源品涨价和中国优势制造业出海两大主线。历史经验表明，A股在国庆节前出现调整并不罕见，节后随着资金回流，市场往往会出现反弹。

市场观察

可穿戴设备迎大利好 外资机构密集调研4股

国家体育总局印发《关于推动运动促进健康事业高质量发展的指导意见》，聚焦“十五五”体育事业发展规划。意见中提到，加强信息化平台建设，积极应用智慧可穿戴监测设备与器材，提高服务科技含量、精准度和科学性。

今年以来，全球可穿戴设备迎来快速增长，IDC发布的报告显示，2025年第二季度全球腕戴设备市场出货4922万台，同比增长12.3%。中国作为全球最大腕戴设备市场，出货量为2080万台，同比增长33.8%，增速领跑全球。智能手表市场出货量增速显著，2025年第二季度中国成人智能手表市场出货量958万台，同比增长64%；其中，千元以下及2000元以上（未税）分别出货同比增长66.1%和

110.2%，呈现两极化趋势。

银河证券研报认为，在端侧AI芯片、多模态模型等技术的发展和融合下，可穿戴设备逐步向个人健康的一道防线及全域智能生活的核心入口发展。长期来看，AI技术的发展和消费者对健康监测需求共同驱动可穿戴设备从单点功能向全域智能体跃迁，健康管理也将从监测走向治疗，生态从孤立走向协同，可穿戴设备大有可为。

据统计，A股中布局可穿戴设备的个股共有67只，部分概念股备受外资机构关注，统计显示，7月以来20股接受外资机构调研，其中立讯精密、水晶光电、领益智造、恺英网络4股调研外资机构家数分别为28家、14家、11家、9家。

中财

概念题材

港口航运逆势走强 半导体芯片产业链尾盘爆发

周二，港口航运全天强势，南京港、宁波海运涨停，宁波远洋、连云港、凤凰航运涨幅居前。消息面上，全球首条中欧北极集装箱快航正式通航，该轮将取道北极东北航道直达欧洲，至弗利克斯托港单程运输时效仅需18天。在上述消息的催化下，该板块仍有望反复活跃，不过赚钱效应可能更多的集中在前排核心标的之中。

银行股逆势上涨，南京银行、厦门银行、工商银行、建设银行等个股涨超3%，苏州银行、农业银行、渝农商行等个股涨幅居前。从市场维度来看，银行股在经历了近期的连续调整后，本就存在修复预期，另一方面，随着指数陷入调整，以银行为代表的防御性板块的重要性逐步凸显。当后市延续震荡的过程中，银行股方向依旧存在着一定的修复机会。

半导体芯片板块尾盘再获得资金抢筹快速拉升，长川科技、德明利、张江高科、波

长光电、凯美特气涨停，沪硅产业、聚辰股份、华峰测控、中微公司涨幅居前。从市场维度而言，半导体芯片产业链无疑是当前领涨核心主线，相关核心标的反馈与后市强弱具有较强的联动性。

个股层面来看，虽然周二个股跌多涨少，但连板股的炒作热度有所回暖，连板晋级率重回6成，其中芯片股延续强势，其中光刻机核心标的凯美特气5天4板，德明利、华软科技双双晋级3连板，此外摩尔线程概念股和而泰同样录得4天3板。

另一方面，此前出现转弱疑虑的部分高标获得资金的承接，周一跌停的泰慕士周二上演反包涨停戏码，上海建工同样探底回升盘中曾触及涨停，首开股份在开盘跌停的情况下也一度异动拉升。可见在市场整体维持震荡的格局下，越来越多的短线资金开始尝试进行反核博弈，这一短线风格是否能够在此后市延续同样值得关注。

海雪峰

热股追踪

直线涨停！金字火腿拟跨界投资光通信芯片



曾多次跨界投资失败的金字火腿拟再次跨界投资。这一次，它将目光投向了火热的光通信芯片领域。9月23日，金字火腿发布公告称，全资子公司福建金字半导体有限公司看好AI产业趋势和光通信行业的市场前景，认可中晟微电子(杭州)有限公司(以

下简称中晟微)在光通信芯片领域的国产替代能力，拟以自有或自筹资金不超过3亿元通过增资扩股的方式取得中晟微不超过20%的股权。

公告发布后，金字火腿投资者社区一片沸腾。9月23日，金字火腿股票一字高开，随后略有调整，截至收盘，公司股价涨停，市值达95.03亿元。

虽然光通信芯片领域发展前景广阔，但作为一家年轻的准独角兽企业，中晟微尚未实现盈利。2024年，中晟微实现营收20.49万元，净利润亏损3882.61万元；2025年前7个月，中晟微实现营收51.11万元，净利润亏损2037.42万元。

东方

今日新股

长江能科

申购代码:920158,发行价:5.33元/股,发行量:3000万股,申购
限额:142.5万股,发行市盈率:14.99倍。

公司专注于能源化工专用设备的设计、研发、制造和服务,产品广泛
应用于 油气工程、炼油化工、海洋工程、清洁能源等领域。

中财

公告速递

清陶能源:拟借壳上市传闻不实,未来将根据发展需要择机启动IPO进程;

和林微纳:控股股东及实控人决定提前终止股份减持计划;

远望谷:深圳证监局对公司控股股东采取出具警示函监管措施;

沪农商行:9月26日现金红利发放,拟派现23.24亿元;

天准科技:人形机器人控制器业务已获多个知名客户订单;

诚意药业:控股股东之一致行动人拟合计减持公司不超1.18%股份;

华夏幸福:《债务重组计划》中金融债

务累计债务重组金额约1926.69亿元;

中国瑞林:董事长章晓波因年龄原因辞职;

复星医药:控股子公司两个地舒单抗注射液产品获欧盟注册批准;

宝利国际:拟投资半导体测试设备企业宏泰科技;

太微:公司已开发出可适配机器人运动控制的以太网通信产品;

德赛西威:川行致远S6系列低速无人车已获得客户订单;

大众公用:公司参股深创投,深创投及其基金持有宇树科技股份。

第一财经