



A股高开回落 短线关注三大信号



周二指数高开回落，盘中多次跳水，尾盘大幅走低，周一修复成果被悉数吞没。特别是深成指和创业板指，在周一反弹后周二再度被下跌反包，短期调整态势愈发明显。截至收盘，沪指跌0.62%，收报3865.23点；深证成指跌2.54%，收报12895.11点；创业板指跌3.99%，收报2955.98点。两市成交额达到25762亿元，较周一放量2215亿元。个股方面，上涨股票数量超过1700只，近50只股票涨停。

杨晓春

从市场环境来看，近期面临的外部复杂性显著增加。贸易摩擦担忧再度浮现，尽管当前关税扰动仅源于特朗普个人发言、尚无美国官方正式声明，但11月1日这一可能的执行时间点仍如达摩克利斯之剑悬于市场上方，直接压制增量资金入场意愿。同时，美元指数近期整体走强一度突破99点，美联储释放不急于快速降息的偏鹰信号，叠加地缘政治风险升温，共同导致全球风险偏好降温。

而A股自身的结构性矛盾进一步放大了外部冲击的影响。估值极端分化现象尤为突出，以科创50为例，其市盈率一度超196倍，而红利指数仅为7倍之多，这种悬殊的估值差距使得市场在面临冲击时极易出现快速的高低切换。融资盘敏感性增强，部分估值过高的股票触发融资规则，导致资金从高位科技板块流出，转向红利等滞涨板块。同时，外资流入意愿边际转冷，社融增速掉头下行，CPI同比再度负增长，资金面与经济数据的双重压力，进一步加大了市场调整压力。

当前市场最关心的是：此轮调整何时结束？我们认为，判断调整结束时机

需重点关注三大关键信号：

一是海外市场稳定信号。近期美股走低，全球资产风险偏好回落，包括英伟达的不利影响对A股科技成长板块的映射效应，海外何时止跌具有重要意义。

二是成交量变化。若后续成交量无法有效放大，市场难以发起单边上涨行情，大概率维持震荡反复态势。

三是贸易政策明朗化。11月1日前后关税政策的最终落地，将是消除市场不确定性的重要时点。

从技术面上看，市场全天震荡调整，三大指数集体下挫，其中创业板指较弱，跌幅接近4%，以一根放量长阴有效跌破30日均线。若后市无法快速修复，在中期震荡走高的上涨结构遭到破坏的情况下，预计整理时间或将进一步拉长。沪指来看，虽然在金融股的支撑下走势相对顽强，但最终依旧放量收跌，日KD指标再度死叉向下，短线不排除进一步向下探低的可能，对于后市而言，仍先以3780-3920点这一区间震荡的结构看待为宜。应对上需保持谨慎，耐心等待前期热门板块的风险充分释放，市场出现止跌企稳信号时再行择机介入或更为稳妥。

概念题材

半导体、有色等热门赛道全线退潮



周二，银行、保险等大金融方向逆势活跃，重庆银行、渝农商行、新华保险涨超5%，中国人寿、江苏银行、厦门银行、沪农商行跟涨。从市场角度来看，随着高位题材相继陷入调整，市场风险偏好显著提升降低，银行、保险等具有避险属性的板块获得市场的更多关注，预计在指数震荡调整的过程中该方向仍将反复活跃。

超硬材料、培育钻石同样涨幅居前，楚江新材、黄河旋风涨停，力量钻石、惠丰钻石、四方达涨超10%。该题材一段在上周五经历放量分歧后依旧能够获得资金有效承接，并上演反包修复的戏码，后续或仍具进一步冲高之可能。不过该题材的板块容量有限，还是以市场整理过程中

的轮动支线看待，预计赚钱效应多只集中在前排的核心标的之中。

白酒板块同样展开反弹，酒鬼酒、舍得酒业涨超6%，金徽酒、泸州老窖、伊力特、古井贡酒等跟涨。白酒板块在此前的行情中，始终偏于弱势，相较于高高在上的科技以及资源类周期股位阶优势较为明显，故在市场热点高低切的情况下，获得资金修复反弹，其延续性仍有待进一步观察。

个股层面，市场的亏钱效应显著提升。两市炸板率超50%，前期热门方向全线走低，其中半导体芯片概念领跌，闻泰科技、通富微电子跌停，华海清科、华虹公司、芯原股份、长川科技跌超9%。另一方面，AI算力硬件股同样跌幅居前，思泉新材、新易盛、中际旭创、深南电路、鹏鼎控股等人气标的遭遇重挫。有色方向同样分化调整，金力永磁、寒锐钴业、华友钴业、中矿资源跌超7%。上述热门赛道对于后市的强弱起到了重要的风向标意义，仍需尽快止跌企稳，带动市场修复反弹。海雪峰

市场观察

国产软件板块活跃 10月融资资金加仓 7只概念股均超亿元

工信部等七部门近日联合印发《深入推动服务型制造创新发展实施方案（2025~2028年）》，其中提出的重点生产性服务业包括科技服务业、工业设计、软件和信息服务业、生产性金融服务等。从市场潜力来看，国产软件在众多领域的国产化替代空间巨大。工业软件作为制造业的核心支撑，实现国产化可以有效提升我国制造业的自主可控能力和全球竞争力。信创产业的崛起，也为国产操作系统、数据库等基础软件带来了前所未有的发展机遇。

西部证券指出，软件国产化替代的

紧迫性进一步凸显，重点关注国产操作系统、工业软件、数据库、办公软件、企业管理软件、安全软件等领域替代机遇。

从行情表现来看，国产软件概念股今年以来股价平均上涨31.15%，华胜天成、东土科技年内涨幅居前，分别累计上涨170.85%和135.19%。

从资金面来看，10月以来超七成概念股获得融资资金加仓，其中金山办公、中科曙光、中科创达、用友网络等7股的融资净买入额均超亿元。

金山办公的融资净买入额最多，10月以来累计获得6.43亿元。 东方

热股追踪

亚太药业连亏6年 却被新主溢价接盘



亚太药业日前公告称，控股股东拟通过协议转让方式转让公司14.61%股份，转让价格为8.26元/股，合计总金额为9亿元。转让完成后，公司控股股东将变更为星浩控股，实控人变更为邱中勋。

据估算，本次每股8.26元的转让价格较9月26日停牌前5.67元的每股价格，溢价程度达到45.68%。记者注意

到，亚太药业的扣非净利润从2019年到2024年，已连续6年亏损。财报显示，2019年至2024年，亚太药业扣非净利润分别为-19.4亿元、-1.43亿元、-2.39亿元、-1.17亿元、-6894.45万元、-2813.19万元。值得一提的是，今年三季度以来，亚太药业受益于创新药板块大涨，公司股价由年内2.62元的低点一度涨至每股8.14元的高点。截至停牌前，亚太药业股价年内涨幅85.9%。

亚太药业公告，拟以5.11元/股的价格向星浩控股发行股票募资不超过7亿元，扣除相关发行费用后将全部用于新药研发项目。发行完成后，星浩控股持有上市公司股票比例将增至22.38%。中财

今日新股 超颖电子、泰凯英

超颖电子：申购代码：732175，发行价：17.08元/股，发行量：5250万股，申购限额：1.25万股，发行市盈率：28.64倍。公司主要从事印制电路板的研发、生产和销售。产品广泛应用于汽车电子、显示、储存、消费电子、通信等领域。

泰凯英：申购代码：920020，发行价：7.5元/股，发行量：4425万股，申购限额：199.12万股，发行市盈率：11.02倍。公司是一家专注于矿山、建筑及专用轮胎的设计、研发、销售与服务的国家级专精特新“小巨人”企业。

公告速递

建投能源：预计前三季度净利润同比增长231.75%；

宗申动力：预计前三季度净利润同比增长70%~100%；

芯动联科：预计前三季度净利润同比增长56.43%~91.19%；

纽威数控：公司数控机床等产品已经在机器人领域相关客户实现应用；

节能国祜：股东安徽生态拟增持2%公司股份；

上海机场：9月浦东国际机场旅客吞吐量同比增11.69%；

吉比特：前三季度归母净利润同比预增57%到86%；

广大特材：公司实控人之一暨董事长兼总经理徐卫明被实施留置措施；

江龙船艇：与福建省海洋与渔业执法总队签订7299万元销售合同；

上能电气：向特定对象发行股票申请获深交所审核通过；

宝鼎科技：收到全资子公司分红款7800万元；

珂玛科技：超高纯碳化硅套件已小批量出货。

第一财经