

A股冲高回落小幅收跌 沪指4000点得而复失



周二市场冲高回落，三大指数全部翻绿。沪指盘中突破4000点大关，再创十年新高。截至收盘，沪指跌0.22%，收报3988.22点；深证成指跌0.44%，收报13430.10点；创业板指跌0.15%，收报3229.58点。沪深两市成交额达到21479亿元，较周一缩量1923亿元。

杨晓春

周一沪指距4000点仅一步之遥，周二突破本在预期之内。尽管早盘沪指一度低开，但盘中震荡上行仍顺利刺破4000点整数关口，这也是A股时隔十年后再度回归这一关键位置。然而，4000点之上的表现并未如预期般强势，持续性极差，午后的快速跳水更让市场情绪承压，原本期待的突破行情最终演变为昙花一现，这种得而复失的走势也让不少投资者陷入迷茫：该如何理解当前行情？后续市场将如何演绎？又该如何应对？

从外围环境看，周二亚太市场普跌，整体风险偏好回落，这为A股4000点的突破增添了外部压力，进一步放大了午后的调整动能。但更核心的原因，仍在于A股自身存在的深层次矛盾。在突破4000点的过程中，市场情绪并未出现预期中的高涨，增量资金入场意愿明显不足。这背后有三重关键因素：一是经过前期连续反弹，部分板块估值已回升至合理区间上方，性价比下降，对新增资金的吸引力减弱；二是宏观经济数据虽总体平稳，但尚未出现强劲复苏的明确信号，长线资金仍保持观望态度，不愿轻易加仓；三是国际环境的不确定性仍在，美联储政策走向、地缘政治风险等变量，持续影响着投资者的风险偏好，制约了资金入场的积极性。

从技术面看，4000点作为重要整数关口，历来是多空博弈的核心战场。在前期积累一定涨幅后，市场本身就面临获利盘

了结与套牢盘解套的双重抛压，而当前量能未能持续放大，市场缺乏足够的承接力量消化这些抛压，导致突破后难以站稳。同时，周一跳空上行留下的缺口存在自然回补需求，对指数形成向下牵引力。从技术逻辑看，缺口的完整回补反而能为后续行情扫清障碍，奠定更坚实的基础，并非完全是负面信号。

那么，指数后续还有上行空间吗？我们认为，这仍是大概率事件。当前政策托底信号明确，流动性维持合理充裕，市场整体下行空间已被显著压缩，指数仍具备再次上攻4000点的潜力。但这一过程大概率不会一蹴而就，短期内市场或将在4000点附近反复震荡，以消化前期获利盘与套牢盘压力，而要实现有效突破，市场还需找到新的上涨逻辑与领涨主线，仅靠现有热点的零散轮动难以形成持续动能，只有出现能凝聚资金共识的核心主线，才能推动指数真正站稳4000点。

展望后市，A股在4000点附近的拉锯可能还会持续一段时间。这一位置的反复震荡实际上有利于夯实市场基础，为后续行情积蓄力量。投资者需要保持耐心和理性，不必过度纠结于整数关口的得失，而应将更多精力放在个股基本面的研究上。在市场震荡过程中，那些具备核心竞争力、行业地位稳固、业绩持续向好的公司，终将脱颖而出，为投资者带来长期回报。在当前复杂多变的市场环境下，保持理性和耐心比任何时候都更加重要。

影石创新营收增超九成 全景无人机有望四季度发售



智能影像公司影石三季度收入大增超90%。影石创新发布三季报，报告显示，第三季度实现营业收入29.4亿元，同比增长92.64%；第三季度归属于上市公司股东的净利润为2.72亿元，同比下降15.9%。

影石创新在财报中表示，相关变化主要系公司持续开拓市场、推出新品、扩大

线上线下销售带动收入大幅增长。对于利润下滑的原因，公司表示，增量投入主要用于加码定制芯片等战略项目，属前瞻性布局。若剔除该部分影响，三季度利润指标实际优于去年同期。

值得关注的是，此前影石创新曾披露，计划推出两个无人机品牌，包括其自有无人机品牌与与第三方共同孵化的影翎 Antigravity 全景无人机品牌。

据财报介绍，影石前述无人机品牌业务按既定计划顺利推进，其中影翎 Antigravity 全景无人机公测已进入尾声。初步预计影翎 Antigravity 全景无人机产品有望于2025年第四季度实现部分区域市场的试售。

东方

概念题材

福建本地股逆势爆发

周二，福建板块再度上演涨停潮，路桥信息30CM涨停，平潭发展、海峡创新、福建水泥、漳州发展、海通发展等近20股涨停。板块在周一盘中开始发酵，周二进一步加强并开始向后排股全线扩散，但本质上仍属于是消息面催化下的题材炒作，在周二全线爆发后或趋于高潮，预计后市分歧可能会有所加剧，重点留意前排核心标的。不过，在市场整体缺乏新晋题材的背景下，围绕消息进行“地图炒作”，可能仍将是短线博弈重要方向。

军工股也于午后走强，江龙船艇、长城军工涨停，北方长龙、国瑞科技、捷强装备、建设工业等个股涨幅居前。华福证券认为，考虑到国防军工行业2025~2026年的强需求恢复预期及确定性，当下时点国防军工板块具备较高配置意义。

机器人概念股走强，青岛双星、亚士创能双双3连板，永茂泰、宁波精达、方正电机等涨停，三花智控、南京聚隆等个股涨幅居前。从市场角度来看，相较于



算力硬件方向，多数机器概念股在本轮反弹中始终处于被动跟涨的地位。故在核心标的三花智控的带动下，部分资金选择进行回流尝试，预计后市仍有望在热点轮动中反复活跃。

个股层面来看，存储芯片板块呈现分化态势，但前排核心标的依旧维持强势，盈新发展7连板，时空科技5连板，大为股份6天4板。而如香农芯创、江波龙这样高人气容量票也多以缩量整理为主，震荡向上趋势并未遭到破坏，因此只要上述核心标的没有遭遇显著退潮，本轮有关存储芯片行情或仍有望延续。海雪峰

市场观察

三季度大幕拉开！QFII、社保、券商等机构最新重仓股来了

随着上市公司2025年三季报的陆续披露，社保、QFII、券商、养老金等机构投资者的最新投资方向也浮出水面。

在已公布2025年三季报的上市公司中，QFII出现在241只个股的前十大流通股东名单中。具体来看，Morgan Stanley & Co. International PLC持有思源电气1161.87万股，持有市值高达12.67亿元；持有剑桥科技193.32万股，市值2.47亿元；摩根大通持有中国西电12967.11万股，持股市值8.77亿元；高盛持有华工科技890.44万股，持股市值8.23亿元；高盛国际、摩根大通、瑞士联合银行等5家机构合计持有汇金股份3.95亿元。此外，QFII持有宝丰能源、海大集团、山金国际、北新建材等市值均超3亿元。

社保基金出现在157家公司的前十大流通股东名单中。其中，全国社保基金一一八组合持有云铝股份1.56亿股，持股市值32.09亿元，还持有赤峰黄金16.99亿元、天山铝业11.61亿元；全国社保基金一

一四组合持有汇川技术2830万股，持股市值23.72亿元；全国社保基金一零三组合持有万华化学15.91亿元。此外，长城汽车、亿纬锂能、亿联网络、藏格矿业等被社保基金持有市值均超10亿元。

在已公布2025年三季报的上市公司中，养老基金持股市值最高的个股是春风动力，养老金一六零二二组合、一六零三二组合分别持有603.77万股、191.36万股，持股市值16.20亿元、5.13亿元；其次是蓝晓科技，一六零二二组合持有2078.1万股，持股市值11.99亿元。此外，一二零五组合持有香农芯创7.1亿元，八零二组合持有国药股份5.81亿元。

在已公布2025年三季报的上市公司中，申万宏源、招商证券分别持有藏格矿业1590.71万股、1581.92万股，持股市值9.28亿元、9.23亿元；申万宏源还持有光启技术10.79亿元。中信建投、东方证券分别持有香农芯创、江中药业5.93亿元、4.01亿元。

天天基金网

公告速递

飞南资源：子公司拟8.8亿元投资建设新能源材料项目；

钜泉科技：全资子公司拟出资1.5亿元参与设立产业基金，投向芯片、集成电路等领域；

三达膜：第三季度净利润1.03亿元，同比增长98.82%；

复星医药：第三季度净利润为8.21亿元，同比增长4.52%；

沪光股份：全资子公司拟参与赛力斯香港首次公开发行；

浙海德曼：第三季度净利润2282.25万元，同比增长257.82%；

红旗连锁：前三季度净利润3.83亿

元，同比下降1.89%；

奥尼电子：第三季度净亏损2589.77万元；

浙江新能：第三季度净利润为3.22亿元，同比增长62.89%；

天成自控：第三季度净利润2705.69万元，同比增长158.24%；

杭齿前进：第三季度净利润为7998.15万元，同比增长7.26%；

永杰新材：第三季度净利润1.23亿元，同比增长70.41%；

中国电影：第三季度净利润1.77亿元，同比增长1463.17%。

第一财经