



A股三大指数周三涨跌不一，截至收盘，沪指跌0.15%，收报3864.18点；深证成指涨1.02%，收报12907.83点；创业板指涨2.14%，收报3044.69点。沪深两市成交额17833亿元，较周二小幅缩量288亿元。个股方面，上涨股票数量接近1700只，近80只股票涨停。

杨晓春

在连续多日震荡整理后，周三A股市场呈现出显著的“冰火两重天”格局。尽管三大指数早盘集体飘红，但午后走势明显分化。以CPO（共封装光学）为代表的大科技板块表现尤为亮眼，“易中天”集中拉升下，中际旭创股价创出历史新高，展现出AI产业链的强劲韧性。与之形成鲜明对比的是，市场整体交投清淡，成交量持续萎缩，增量资金入场意愿不足。这种“科技独强、大盘偏弱”的格局，既揭示了当前市场的结构性特征，也反映出资金面的结构矛盾。

科技板块的强势表现与市场整体情绪的低迷形成强烈反差，背后或是多个原因所导致的：

- 科技股反弹的核心驱动力来自基本面的有力支撑：阿里云最新财报显示其云收入同比增长34%，AI相关产品连续多个季度保持三位数增长，印证了科技赛道的高景气度；而多家机构研报一致看好算力领域的中长期机会，从光模块到PCB，从液冷到HVDC，产业链各环节的技术升级正在催生新的增长点；
- 而市场情绪谨慎的根源则集中在年底特殊时点：机构年度排名博弈引发调仓换股，部分资金选择“落袋为安”；叠加政策催化尚不明朗、外部环境不确定性等因素，共同强化了市

场的观望心态。

当前反弹中这种表现，释放出几个关键的信号：

首先，科技叙事的主线地位依然稳固，AI与算力产业链正从概念炒作转向业绩驱动的新阶段。阿里云的超预期表现与算力基础设施的持续投入，表明科技赛道已进入实质性成长周期，国产算力替代更成为不可逆的产业趋势；

其次，市场结构性特征愈发突出，资金持续向高景气领域集中。近期新成立的权益类基金带来的增量资金，主要流向成长板块，反映出机构投资者对确定性机会的偏好；

第三，年底特殊阶段的资金博弈与政策等待期，决定了震荡整理将成为短期市场的主旋律。

技术面上看，市场震荡分化，其中创业板指表现较强涨超2%，重新站上5日线的时候，也已成功回补上周五跳空下跌所留的缺口，短线或仍具进一步冲高之可能。但需注意的是，周三市场整体量能不增反减，并且创业板指此前下跌的过程中累积了不小的套牢盘。若后市量能无法持续性放大的话，短时间内想要完全化解或存难度，一旦出现遇压滞涨的情形，则需留意二次回踩的风险。

热股追踪

股价两个月狂飙三倍！牛股德明利抛32亿元定增



11月26日，今年9月以来股价大涨的牛股德明利披露定增计划，拟定增募资不超过32亿元，募集资金将用于固态硬盘(SSD)扩产项目、内存产品(DRAM)扩产项目、德明利智能存储

管理及研发总部基地项目及补充流动资金。

德明利定增之所以受到市场关注，主要因为它曾是前段时间存储产品板块的牛股。德明利股价从9月11日不到百元，一度上涨至11月13日的306元，两个月股价翻三倍。

德明利之所以受到资金热捧，是全球存储市场高景气度所致。2025年以来，全球存储市场呈现出明显的前低后高走势。一季度开始，受主要下游市场延续2024年库存去化趋势影响，存储需求疲软。2025年三季度以来，随着数据中心等下游需求的激增，存储供需格局显著改善，市场进入供不应求阶段，促使存储产品价格出现触底回升的现象。

东方

两例重大违法退市案公布 市场“出清”机制加速

11月26日，*ST苏吴与*ST东通两家A股上市公司收到监管部门下发的《行政处罚决定书》，因多年财务造假双双触及重大违法强制退市红线。一日之内两家公司因财务造假被依法从重处罚，既彰显监管“零容忍”执法决心，也标志着资本市场“出清”机制正在加

速净化市场生态。

今年以来，沪深交易所已有13家公司因为财务造假被证监会行政处罚(或行政处罚事先告知)触及(或涉嫌触及)重大违法强制退市，创历年新高。

中财

概念题材

AI产业链走强 大消费尾盘异军突起

周三，算力硬件方向再度走强，长光华芯连续两日20CM涨停，中际旭创、赛微电子、新易盛、东山精密、源杰科技等个股同样涨幅居前。需要注意的是，部分谷歌链概念股(如德科立、腾景科技等)在短线连续上涨后分歧加剧，呈现出放量冲高回落的走势。另外，多数算力硬件股还将面临前期套牢卖压的考验，所以在增量资金不足的情况下，该方向短线还是存在震荡反复的可能。

大消费板块尾盘拉升，海欣食品、东百集团、国光连锁、三江购物、茂业商业等涨停，朱老六、欢乐家、中百集团等涨幅居前。消费股自身位阶优势依旧较为突出，叠加消费基本面逐步修复、区域政策红利释放，短期有望延续热度，后续需关注政策落地力度及消费数据改善情况。

个股层面来看，科技股权重获得资金集中回流，其中中际旭创涨超13%再创新高，新易盛、沪电股



份、工业富联、天孚通信、胜宏科技、寒武纪等核心标的同样放量上涨。一定程度上扭转了此前市场对于AI产业估值泡沫的担忧，也有利于短线情绪以及风险偏好的回暖。但在增量资金不足的情况下，相关科技权重是否存在足够资金承接依旧值得关注。

短线投机炒作热度有所下降，中水渔业二连跌停遭遇A杀，商业航天与AI应用的两大人气高标航天发展与榕基软件双双跌停，长江新材也于盘中上演“天地板”。预计后市短线炒作仍以资金抱团为主，应对上秉承汰弱留强原则，聚焦维持较高活跃度的核心标的。

海雪峰

市场观察

“史上最严”充电宝产业新规倒计时

被业界称为“史上最严”的《移动电源安全技术规范》国家标准已进入落地倒计时阶段。

参与新标准研讨会的惠州马拉松固态新能源电池科技有限公司相关负责人透露，新标准实施后，行业整体成本将提升20%~30%，成本增量主要来自两方面：一是符合更高测试标准的优质电芯采购成本上升；二是线路板新增LCD屏幕或联机模块带来的硬件升级费用。成本压力下，行业集中度有望

显著提升。

相关上市公司中：

奥海科技 2010年正式进入充电宝领域，产品已通过全球200多个国家/地区的认证，累计获得5000多个产品认证证书报告。

绿联科技 充电类产品2024年实现收入23.5亿元，是公司的重要成长点。公司充电类产品同时受益于自身的产品升级和海外渠道开拓，有望维持高增趋势。

财联社

龙虎榜

机构周三买入16股 2.34亿元抢筹长光华芯

证券简称	日涨跌幅	机构净买入(万元)
长光华芯	20.00%	23381.91
中集集团	10.00%	18663.25
南网数字	1.87%	8589.22
中环海陆	19.99%	4707.66
石基信息	10.00%	3663.55
宁波色母	20.00%	3405.99
康芝药业	5.62%	3326.63
必贝特	9.07%	2302.88
三木集团	5.81%	1985.39
北大医药	9.94%	1797.12
特一药业	1.95%	1593.85
华人健康	20.00%	1401.66
滨海能源	0.65%	244.51
清水源	1.77%	211.84
罗平锌电	9.95%	170.97
三维天地	20.01%	47.86

公告速递

*ST炼石:公司股票将于11月27日停牌一天；

广电运通:中标3.08亿元人工智能应用中试基地建设项目；

阿拉丁:拟6125万元购买佑科35%股权；

万邦德:子公司独家代理进口产品取得药品注册证书；

希荻微:高性能电源管理芯片产品已通过ODM厂商进入Meta供应链；

春晖智控:卫星解除装置已批量供货给卫星制造单位；

泰坦科技:拟与关联方对微源检测进行增资；

南都物业:通过赛智助龙基金间接持股云深处；

金埔园林:公司作为原告涉案金额2655.7万元诉讼获法院受理；

士兰微:公司已推出AI算力电源上的四颗关键模拟芯片。

第一财经