



周三沪深两市早盘短暂上冲后随即回落，午后卖压集中释放引发全线跳水。截至收盘，三大主要指数悉数走低，延续回落趋势，让上周以来的修复搁浅。结合近期表现，A股正处于短期修复进程中，但修复力度持续偏弱，上证综指虽维持在10日均线附近徘徊，却始终缺乏增量资金支撑，存量博弈下板块轮动加快且持续性不足，反映出市场对后续走势的谨慎态度。

杨晓春

进入12月，市场从单边反弹进入复杂的震荡阶段，上行动能明显衰竭。在缺乏持续增量资金入场和基本面共振的背景下，本轮基于政策憧憬和流动性预期的反弹根基尚不牢固。值得关注的是，科技成长板块的调整仍未结束。作为聚集市场人气的主线，其走向对整体具有指向性意义。近期该板块的反弹，本质上是政策支持与海外映射催化下的风险偏好回升，属于估值修复范畴。而从一个完整调整周期的规律审视，科技板块的调整难言充分：板块整体换手率仍处历史中高位，显示交易热度尚未充分降温。

当然，尽管短期市场呈现震荡，但多家主流券商机构对跨年行情的预期正在升温，并认为12月是关键的布局窗口期。这已成为当前市场的核心共识，比如据广发证券研究，每年春季有两个重要时间点：春节、两会。在这期间（春节到两会），市场有很好的“赚钱效应”，也就是“春季躁动”窗口期，平均持续约20个交易日。因此，12月到次年1月被认为是提前布局这一窗口期的较好时机。在此之下，对于期望的跨年行情如何把握？我们认为有两个关键的时点值得高度关注：

时间节点一：12月10日之后的美联储议息会议。美联储的议息结果将直接影响全球流动性的预期，若释放鸽派信号，将缓解新兴市场的资金压力；时间节点二：即将召开的中央经济工作会议。

这两大事件将为市场提供重要的宏观与政策指引。而中央经济工作会议则将为中国明年的经济政策定下总基调，是判断政策风口和主线方向的最权威依据。可以重点留意的是，在这两大会议结果明朗之前，若市场因不确定性出现调整，尤其延续此前的调整趋势并伴随成交量持续萎缩时，或许正是低位加仓、择机布局的良机。

短期看，当前市场延续调整，三大指数均将5日线跌破，量能较之周二也有所放大。部分热门板块的核心人气标的也出现资金出逃信号，导致市场风险偏好再度降低，短线震荡下探的概率或进一步提升。不过较好的是，商业航天、端侧AI、算力硬件这些热点方向均留有标的，并未全线退潮，能否快速获得资金回流修复便是今日的观盘重点。一旦科技成长方向负反馈延续的话，资金或将加速回流防御性板块，届时应对上需保持谨慎，静待止跌企稳后新周期的开始。

• 市场观察 •

A股新增开户近2500万户 11个月增量接近去年全年

前十一个月，A股已新开近2500万户，这一数据已接近2024年全年2496万户的水平。这也意味着，去年尽管有10月是激增开户，今年的新增开户数量仍将超过去年。

最新数据显示，11月A股新开户238万户，环比10月231万户增长3%，环比去年11月新增270万户下降12%。至此，仅剩1月收官，2025年已累计新开2484万户，较2024年同期增长8%。从月度对比来看，2025年1月A股新开157万户，2月环比实现近翻倍增长，3月突破300万户，4月因关税摩擦市场震荡环比下降37.22%，5月受假期影响进一步回落，6月、7月、8月、9月新开户数持续回升，10月环比下降21%，11月微升3%。

从开户结构来看，前11个月，个人投资者

新开户2474.67万户，同比增长8%，总量已接近2024年全年2492.14万户的水平；机构投资者开户增速更为迅猛，同期新开9.34万户，同比激增35%，且已远超2024年全年7.75万户的总量。

财联社

无锡东信机动车拍卖有限公司 拍卖公告

受委托方委托，我公司定于下列日期举行拍卖会。
拍卖时间：2025年1月6日、1月8日、1月10日、1月13日、1月15日、1月17日、1月20日、1月22日、1月24日、1月27日、1月29日、1月31日
2025年2月3日、2月5日、2月7日、2月10日、2月12日、2月14日、2月24日、2月26日、2月28日
2025年3月3日、3月5日、3月7日、3月10日、3月12日、3月14日、3月17日、3月19日、3月21日、3月24日、3月26日、3月28日、3月31日
2025年4月2日、4月4日、4月9日、4月11日、4月14日、4月16日、4月18日、4月21日、4月23日、4月25日、4月28日、4月30日
2025年5月7日、5月9日、5月12日、5月14日、5月16日、5月19日、5月21日、5月23日、5月26日、5月28日、5月30日
2025年6月2日、6月4日、6月6日、6月9日、6月11日、6月13日、6月16日、6月18日、6月23日、6月25日、6月27日、6月30日下午13:00举行拍卖会。
自公告之日起每周一、周三、周五进行线上拍卖
拍卖标的：旧机动车一批（详见清单）
预展时间：每场拍卖会前二日开始（8:30~16:30）展示
展示、拍卖地点：无锡市惠山大道100号（奥琪4S店三楼及停车场）
参拍保证金：人民币贰仟元/台
注意事项：竞买人须在拍卖前交付保证金。个人携带有效身份证件，企事业单位携带营业执照和法人身份证件。办理竞买手续后方可参加竞拍。
网址：www.autostreets.com

无锡东信机动车拍卖有限公司
咨询电话：0510-88235000

• 概念题材 •

超硬材料逆势活跃 高位人气股批量涨停

周三，超硬材料、培育钻石方向表现亮眼，黄河旋风涨停，四方达、惠丰钻石涨超10%，力量钻石、沃尔德、恒盛能源跟涨。AI发展带来的高散热需求成为核心引爆点。金刚石作为热导率远超铜、硅的材料，是解决AI芯片、高性能计算设备等散热难题的关键。这类应用主要采用CVD薄膜/晶圆等高品质钻石材料，目前虽处于产业化初期，但年复合增长率可能超40~50%。

商业航天概念震荡分化，顺灏股份4连板，航天机电、中衡设计、龙洲股份、银河电子涨停，招标股份、飞沃科技、航天动力等涨幅居前。商业航天概念在经历反复演绎后已成为当前市场资金介入较深的方向，鉴于后续依旧存在着大量的事件性催化，该方向或仍是后市延续性最佳的赛道之一，故仍可在短线分歧中寻找低吸机会。

个股层面来看，高位股亏钱效应



显著增加，周二的7板的金富科技盘中跳水，最终上演天地板。谷歌硬件概念股赛微电子、福建本地人气核心之一的海峡创新双双跌超15%。此外梦天家居、榕基软件、东百集团、合富中国、平潭发展相继跌停。不过相关热点方向均留有标的，如福建本地股的海欣食品、商业航天方向的顺灏股份，AI端侧方向的道明光学与福蓉科技等最终还是逆势涨停。反映出虽然高位股分歧增加但短线并无全线下退潮。上述人气核心的今日反馈尤为关键，若能继续走强的话，有利于市场整体修复。

海雪峰

• 热股追踪 •

煤炭板块逆势走强 业绩改善+高股息名单揭晓

煤炭板块周三异动拉升持续走高，大有能源、安泰集团、新大洲A强势封板，云煤能源、电投能源、华阳股份、宝泰隆等多股跟涨。

消息面上，强寒潮来袭，我国华北等地气温“断崖式”下跌，局地降温幅度达到10℃以上。

中泰证券建议把握三条主线：基于中长期资金持续入市，煤炭“高股息、低估值”投资价值进一步凸显，积极配置红利属性较强的标的；基于企业自身产能增长逻辑，叠加盈利

弹性较大，重点关注α与β共振的标的；基于煤价见底、盈利改善，重点关注困境反转的炼焦煤。

证券时报网

股息率居前+业绩改善的煤炭股一览

代码	简称	Q3净利(亿元)	环比增幅(%)	股息率(TTM)(%)
000937	冀中能源	0.59	102.69	10.20
601088	中国神华	144.11	13.54	7.79
900948	伊泰B股	13.22	13.52	7.42
601001	晋控煤业	4.01	10.08	5.17
600188	兖矿能源	24.68	27.08	5.17
601225	陕西煤业	50.75	79.08	5.15
600971	恒源煤电	0.29	118.86	3.98
600348	华阳股份	3.42	83.90	3.81
000983	山西焦煤	4.20	26.30	3.78
601898	中煤能源	47.80	28.26	3.13
002128	电投能源	13.31	8.46	3.08
000552	甘肃能化	-0.93	60.04	2.72
600925	苏能股份	0.95	187.37	2.56
601918	新集能源	5.56	43.12	2.32

• 公告速递 •

明冠新材：明冠锂膜公司年产2亿平米铝塑膜建设项目延期；

腾景科技：股东福建华兴创业投资有限公司拟减持不超过1.96%公司股份；

奇安信：科技创新债券获准注册；

中铝国际：控股子公司联合中标30.3亿元电解铝项目；

安宁股份：公司建设的“年产5万吨磷酸铁项目”已基本完成；

千里科技：11月汽车整车销售量同比增长63.44%；

信达证券：筹划重大资产重组，股票将继续停牌；

健友股份：丙泊酚乳状注射液获得美国FDA批准；

东兴证券：筹划重大资产重组，股票将继续停牌；

英诺赛科：与安森美半导体达成战略合作，加速推进氮化镓产业生态建设；

航天机电：公司目前主要经营

汽车热系统产业和光伏产业两大产业；

中金公司：鉴于本次重组相关事项存在重大不确定性，股票将继续停牌；

微光股份：关节模组已开始小批量配套人形机器人公司；

北部湾港：11月货物吞吐量2948.54万吨，同比增长0.29%；

国发股份：董事长姜烨因个人原因辞职。

第一财经

注销公告

合肥市庐阳区为民养老院（统一社会信用代码：52340103MJA587531B）不再经营，申请办理注销民办非企业单位。已于2025年12月1日成立清算小组，小组负责人刘西霞，联系电话：13865517885，请债权人自公告之日起四十五日内向清算小组申报债权。

合肥市庐阳区为民养老院

2025年12月3日