

缩量延续调整 A股利好“免疫”？

A股三大指数周四涨跌不一，截至收盘，沪指跌0.06%，收报3875.79点；深证成指涨0.40%，收报13006.72点；创业板指涨1.01%，收报3067.48点。沪深两市成交额仅有15490亿元，较周三缩量1210亿元。个股方面，上涨股票数量超过1400只，近40只股票涨停。

杨晓春

市场近期的疲软表现，与海外日益升温的对中国资产的看好情绪以及不断增强的美联储降息预期，形成了鲜明对比。盘面上，热点轮动急速且杂乱，仅有少数与全球大宗商品联动的资源类板块有所表现。而此前承载市场人气的科技成长股与权重板块均表现不振，市场陷入一种缺乏领涨主线的观望状态。那么，为何A股市场似乎对显而易见的外部“利好”产生了“免疫”？

外部环境的积极变化虽是客观事实，但其对市场的提振效应，正被内部更为强劲的制约力量所抵消。这一现象恰恰表明，当前市场若要实现趋势性转变，核心动力仍需来自内部因素的刺激与提振。

当然，在这一过程中，海外因素的潜在干扰仍不容忽视。

一方面，当前A股市场的核心矛盾已从内外交困转向以内为主。海外利好更多的是提供了潜在的外围支撑与情绪铺垫，但市场能否真正做出积极回应并启动一段有持续性的行情，决定性的钥匙仍握在内部手中。目前，市场正处于一个关键的政策与数据观察窗口。年末通常是定调来年经济政策方向的重要时点，在具体的增长目标、宏观政策力度与核心产业路径得以明确之前，机构投资者的风险偏好普遍受到抑制，“等待更明确的信号”成为主流心态；

另一方面，市场内部正面临短期信心

与资金的双重困境。经济复苏基础有待进一步夯实，而能够凝聚广泛市场共识、引领趋势的强力产业主线尚未清晰浮现。前期活跃的主题板块经过多轮炒作后动能衰减，新的、具备足够市场容量和想象空间的增长叙事仍在酝酿之中。这使得市场难以形成持续的赚钱效应，从而无法有效吸引增量资金大规模入场。而临近年底，部分机构资金面临业绩考核、结算赎回等季节性流动性压力。在缺乏明确趋势性机会的背景下，场内活跃资金更倾向于在少数板块间进行快速的“短博弈”，这种存量资金的“内卷”消耗了市场自身的活跃度，导致指数上行乏力，任何技术性反弹都因后续买盘不足而难以延

续；市场若要摆脱当前的盘整格局，关键在于内部核心约束的松解，而非外部利好的简单堆积。持续的缩量震荡，则意味着市场仍在等待与观望。

技术面上看，周四指数涨跌不一，其中创业板指探底回升涨超1%，但个股仍跌多涨少，量能更是再度萎缩，目前两市成交额已不足1.6万亿。故短线市场若要重新转强，仍需放量中阳线等明确信号予以确认，而在此之前还是以偏弱整理结构看待或更为稳妥。当然周四盘面也出现了较为积极信号，科技成长方向集体修复，无疑有利于带动情绪以及市场风向的回暖，因此科技股方向的反弹能否延续，或较大程度决定了后市强弱。

热股追踪

涉嫌内幕交易被立案 贵州百灵董事长连夜发全员信



12月3日，贵州百灵发布公告称，公司实际控制人姜伟因涉嫌内幕交易、信息披露违法、违反限制性规定转让股票，中国证监会决定对其进行立案。

3日晚间，贵州百灵微信公众号发布了姜伟的“致贵州百灵全体同事的一封信”。

姜伟在信中表示：“作为与大家并肩奋斗三十年的老同事，我在此恳请大家：坚守岗位、专注工作，以饱满的热情投入2025年最后阶段的冲刺。时间宝贵，不容虚度；也请大家明辨信息，不传谣、不信谣。”

贵州百灵是一家集苗药研发、生产、销售于一体的医药上市公司，独家苗药产品银丹心脑通软胶囊、咳速停糖浆及胶囊、一枝黄花喷雾剂和非苗药产品金感胶囊、维C银翘片、小儿柴桂退热颗粒等都为公司主要盈利产品。

截至12月4日收盘，贵州百灵股价报收5.22元，大跌超6%。 东方

公告速递

格科微：3200万及5000万像素图像传感器产品已累计出货超1亿颗；
指南针：拟向全资子公司麦高证券增资1亿元；
中国石油：签署合计400亿元合同收购三家储气库公司100%股权；
铜陵有色：增资有色财务公司事项获批复；
东望时代：股东新岭科技计划减持不超过1.20%股份；
新华医疗：已启动脑机接口与康复设备结合的初代样机研发；
融创中国：11月实现合同销售金额约11.2亿元；
恩华药业：盐酸硫必利片通过仿制药一致性评价；
瑞可达：瑞创公司有望2026年Q1批量交付400G/800G高速铜缆产品；

新华医疗：下肢助行外骨骼机器人预计2026年完成产品研发；
航天机电：发布股票交易异常波动公告，目前公司主营业务不涉及商业航天；
神工股份：拟出资6000万元参设产业基金；
长春燃气：超17亿投资落实2025年燃气设施更新改造项目；
龙泉股份：子公司新峰管业与中广核工程有限公司签订5075.67万元合同；
兴发集团：子公司与青海弗迪签署磷酸铁锂委托加工协议；
利君股份：为全资子公司利君控股承担连带责任担保额度不超过4.5亿元；
盐湖股份：年度碳酸锂生产计划为3000吨，有望超额完成；
赛升药业：子公司收到药品注册上市许可申请受理通知书。 第一财经

概念题材

机器人、商业航天板块走强 摩尔线程今日上市

周四，机器人概念股全天强势，恒而达、固高科技、海昌新材、华伍股份、睿能科技、巨轮智能、龙溪股份等10余股涨停。从周四盘面上来看，相较于高辨识的权重，市值偏小个股表现更为亮眼，在增量资金不足的情况下，本轮机器人行情大概率还是以个股局部活跃的形式延续。

商业航天反复活跃，航天机电、中国卫星、日发精机、龙洲股份等涨停，招标股份、航天环宇、航天发展、航天电子等个股涨幅居前。朱雀三号发射后，国内可复用箭型仍将迎来密集首飞，可复用火箭首飞“竞赛”有望持续，需求牵引、政策理顺、技术突破背景下产业趋势持续向好，此外，在火箭链靴子落地开始解决运力瓶颈后，卫星链开始放量的逻辑逐渐清晰。

摩尔线程概念震荡走强，联美控股、初灵信息、大众公用、盈趣科技、和而泰涨停，中科蓝讯、利和兴等涨幅居前。摩尔线程发布公告称，公司股票将于2025

年12月5日科创板上市。若今日摩尔线程上市后能够形成较强的资金正反馈，或有望带动国产GPU乃至整个半导体链的走强。

个股层面来看，高位股延续调整，市场连板晋级率不足三成，连板高度更是降至3板。其中海欣食品、道明光学、同庆楼、九牧王、国风新材等前期人气悉数跌停。值得注意的是，短线市场也并非全线退潮，商业航天依旧是当前市场延续性最佳的方向之一，航天机电5天3板，航天发展、招标股份、航天动力等维持趋势上涨结构。福建本地股方向同样保持着较高的活跃度，其中安记食品3连板，而周四走强的机器人概念股中恒而达、睿能科技、龙溪股份、龙洲股份等同样叠加了福建本地股属性。可见在当前热点反复轮动的过程中，福建板块仍是资金个股选择中的重要加分项。

海雪峰

今日新股

沐曦股份 昂瑞微

沐曦股份 申购代码：787802，申购价格：104.66元/股，发行量：4010万股，单一账户申购上限：0.6万股，发行市盈率：53.35倍。

昂瑞微 申购代码：787790，申购价格：83.06元/股，发行量：2488.29万股，单一账户申购上限：0.35万股，发行市盈率：3.93倍。

中财