



保持谨慎乐观

上周,A股市场震荡上涨,上证指数上涨0.37%,收报3902.81点;深证成指上涨1.26%,收报13147.68点;创业板指上涨86%,收报3109.30点。行业板块中,金融、有色、通信、国防军工行业领涨。市场成交额已连续16个交易日,成交额不足2万亿元,上周五主力资金净流入超17亿元,结束连续4个交易日的净流出。杨晓春

上周市场持续处于调整态势、整体情绪较为低迷的背景下,上周五大金融板块突然发力拉升。

主要受以下因素影响:首先,从直接驱动因素来看,大金融板块的拉升并非无的放矢,而是受到了明确的利好消息提振。12月5日,证监会主席吴清在人民日报发表署名文章《提高资本市场制度的包容性适应性》,文章传递出监管层持续完善资本市场制度、支持市场健康发展的信号,这对于作为资本市场核心参与者的券商板块而言,无疑是重要的政策利好,为

板块估值修复提供了支撑。与此同时,国际知名投行摩根士丹利对中国平安的积极调整也形成了强力催化。

其次,从市场自身运行逻辑来看,即便没有大金融板块的集中发力,指数也存在阶段性回升的内在需求。此前市场经历了连续下跌,且成交量持续萎缩,说明空头力量已经得到一定程度的释放,市场处于超跌后的修复阶段。在这种情况下,市场本身就存在反弹诉求,而大金融板块作为权重占比高、估值处于相对低位的板块,自然成为资金选择的突破口,其拉升

既能够有效带动指数回升,也能在一定程度上修复市场情绪,属于市场内在规律与外部利好共振的结果。

技术上,A股仍然受制于短期均线的压制,弱市依然。若要真正反转,仍需有放量中阳等明确信号后才能予以确认,而在此之前还是以偏弱守势结构看待或更为稳妥。当前市场整体仍处于调整趋势、基本面与政策面尚未得到进一步明确验证的背景下,市场反复震荡的格局难以在短期内改变。如果后续成交量无法持续放大,缺乏增量资金的持续入场,指数在

收复3900点以及可能的上冲或后,仍有再次回落的可能,短期市场仍将呈现“反复试探、震荡整理”的特征。

对于投资者而言,建议保持谨慎乐观的态度,不宜因单日拉升就盲目追高。一方面,重点关注大金融板块的持续性,尤其是券商和保险板块中的龙头企业,其后续表现值得跟踪,但需警惕短线波动风险;另一方面,应聚焦业绩确定性强、估值处于合理区间的优质标的,避免过度追逐短期热点。需严格控制仓位,等待市场趋势明确后再作进一步定夺。



牛熊股

5股累计涨幅超50% *ST立方跌幅居首

上周共有14只个股涨幅30%。涨幅最大的是环保股嘉戎技术,一周累计上涨67.18%,招标股份、海王生物、航天发展、安记食品上周累计涨幅均在50%以上。

跌幅榜中,上周累计下跌的个股中,93股跌幅在10%以上,*ST立方一周累计跌48.21%,居首;滨海能源、浪潮软件和昀冢科技累计跌幅均超20%。

东方

证券简称	周涨跌幅	证券简称	周涨跌幅
嘉戎技术	67.18%	*ST立方	-48.21%
招标股份	58.43%	滨海能源	-25.82%
海王生物	55.59%	精创电气	-24.79%
航天发展	52.26%	浪潮软件	-20.91%
安记食品	50.23%	昀冢科技	-20.19%
顺灏股份	48.19%	天际股份	-19.56%
太阳电缆	48.00%	大中矿业	-19.35%
航天机电	46.77%	ST远智	-18.64%
国机重装	42.46%	海科新源	-17.63%
龙洲股份	41.47%	*ST东易	-17.17%

市场观察

险资入市再松绑! A股迎超千亿元增量资金

多,反之则少。

根据《通知》,此次调整主要涉及以下风险因子:一是保险公司持仓时间超过三年的沪深300指数成分股、中证红利低波动100指数成分股的风险因子从0.3下调至0.27,该持仓时间根据过去六年加权平均持仓时间确定;

二是保险公司持仓时间超过两年的科创板上市普通股的风险因子从0.4下调至0.36,该持仓时间根据过去四年加权平均持仓时间确定;

三是保险公司出口信用保险业务和中国出口信用保险公司海外投资保险业务的保费风险因子从0.467下调至0.42,准备金风险因子从0.605下调至0.545。

据机构测算,仅沪深300成分股相关调整,若险资全部增配对应股票,可能为股市带来超千亿元增量资金,大幅补充市场流动性。在业内人士看来,风险因子下调意味着在满足偿付能力要求的同时,保险公司将有更多的资金可以投入到资本市场,这对于资本市场尤其是股市的流动性和稳定性具有积极影响,体现了监管层对资本市场长期健康发展的支持与鼓励。据《证券时报》



金融监管总局12月5日发布《关于调整保险公司相关业务风险因子的通知》(下称《通知》),在严守风险底线的基础上,适度调整保险公司相关业务风险因子:

一是调整保险公司投资相关股票的风险因子,培育壮大耐心资本;二是调整保险公司出口信用保险业务和中国出口信用保险公司海外投资保险业务的风险因子,鼓励保险公司加大对外贸企业支持力度、有效服务国家战略。

风险因子是衡量保险公司投资资产风险程度的系数,代表了在计算保险公司偿付能力时,需要为特定资产类别预留的资本数量。风险因子越高,保险公司需要为这类资产预留的资本就越

行情预测

本周证券市场热点前瞻

【重磅新闻】CPI、PPI数据将公布

12月10日,国家统计局将公布11月CPI、PPI数据。华创证券预计11月CPI同比增速有望从上月0.2%回升至0.7%左右。CPI同比增速大幅回升,主因是食品价格扰动。

11月金融数据或将公布

除CPI、PPI外,11月新增贷款、M2、社融等金融数据也或将在本周公布。

【行业要闻】成品油将迎调价窗口

根据“十个工作日”原则,本轮调价窗口为12月8日24时。上一次调价窗口为11月24日24时,国内汽柴油零售价分别下调70元/吨和65元/吨。

【解禁信息】本周限售股解禁市值近400亿元

数据显示,本周将有40股解禁,以上周五收盘价计算,市值近400亿元。从个股来看,有10家公司限售股市值超过10亿元,分别是宁波远洋、亿纬锂能、先锋精科、欧克科技、晶品特装、博苑股份、南山智尚、长盈通、井松智能、聚和材料。

【新股机会】本周5只新股发行

数据显示,本周将有5只新股发行,其中沪市主板1只、科创板1只、深市主板1只、创业板2只。具体来看,12月8日发行的是优迅股份、纳百川;12月9日发行的是元创股份;12月12日发行的是锡华科技、天溯计量。

海雪峰

今日新股

优迅股份 纳百川

优迅股份 申购代码:787807,申购价格:51.66元/股,发行量:2000万股,单一账户申购上限:0.45万股,发行市盈率:60.27倍。

纳百川 申购代码:301667,申购价格:22.63元/股,发行量:2791.74万股,单一账户申购上限:0.65万股,发行市盈率:28.7倍。

中财

公告速递

元力股份:子公司拟以2556万美元收购Clarimex 49%股权;

同力日升:公司证券简称将变更为同力天启,证券简称将于12月11日起正式使用;

复星医药:公司多款药品新纳入国家医保目录及商保创新药目录;

光启技术:子公司签订6.96亿元超材料产品批产合同;

古鳌科技:公司实际控制人筹划控制权变更事项,股票停牌;

泽璟制药:盐酸吉卡昔替尼片纳入2025年国家医保药品目录;

沐曦股份:网上发行最终中签率为0.03348913%;

ST天瑞:终止筹划公司控制权变更事

项,股票自12月8日起复牌;

安妮股份:筹划控制权变更,股票12月8日起复牌;

南华生物:筹划收购慧泽医药51%股权;

广联航空:公司控股股东、实际控制人、董事长王增奇解除留置;

顺丰控股:向特定对象发行A股股票申请获深交所受理;

恒瑞医药:9款药品首次纳入国家医保目录,11款药品新增或续约成功;

天赐材料:公司控股股东承诺不减持公司股份;

世纪华通:拟将128万股已回购股份用途变更为注销。

第一财经