



降息靴子落地 A股冲高回落

A股三大指数周四集体回调，截至收盘，沪指跌0.70%，收报3873.32点；深证成指跌1.27%，收报13147.39点；创业板指跌1.41%，收报3163.67点。沪深两市成交额达到18571亿元，较上个交易日放量786亿元。个股方面，上涨股票数量超过1000只，近40只股票涨停。

杨晓春



周四，A股市场走势颇具戏剧性。开盘前美联储12月议息会议落下帷幕，宣布降息25个基点并启动扩表，为市场带来海外流动性提振预期。受此消息影响，早盘市场震荡运行，盘中小幅上行，创业板指数一度上涨超1%，似乎展现出对利好的积极回应。然而好景不长，午后市场风云突变，三大指数集体跳水，A股迎来普跌行情，个股呈现涨少跌多的格局，与市场此前对降息利好的预期形成鲜明反差。与此同时，外围市场也未出现预期中的大涨，港股、韩国综合指数、日经225指

数均表现平淡。

为何被普遍视为利好的美联储降息真正落地后，市场反而迎来了普跌？我们认为，这既有预期提前透支的“时间差”效应，也有对未来政策路径的深层次担忧，多重因素交织最终引发市场调整。

首先，从市场自身结构来看，“买预期，卖事实”的规律再次应验，且内部结构性矛盾愈发突出。自11月24日市场探底回升以来，尤其是对美联储政策转向抱有强烈预期的创业板等成长风格板块，已积累了可观涨幅，这意味着市场对降息的乐

观预期早已被部分资金提前布局并充分计价。前期获利盘选择“落袋为安”，直接导致市场上行乏力并引发回调。而盘面上，近期机构资金“抱团”于少数科技、新能源等前期强势板块轮动，这种极致分化使得指数难以形成健康的普涨合力，进一步放大了调整压力。

其次，外部市场环境传递出额外的紧缩信号与风险警示，形成了对美联储降息利好的对冲力量。一方面，作为AI产业重要代表的甲骨文公司，股价盘后暴跌超11%，这一剧烈波动加深了市场对前期火

热的人工智能领域是否存在估值泡沫的担忧，负面情绪迅速传导至A股科技板块，导致相关个股承压。

技术面上，周四市场呈现放量下跌态势，三大指数均跌破5日线，日KD指标也呈现出死叉向下态势，若今日无法迎来强力修复的话，短期结束反弹重回整理的概率或进一步提升。不过站在中期维度而言，目前市场还是以区间宽幅震荡看待，即使短线重回整理，整体向下空间或相对有限，在市场出现止跌企稳信号后，仍可把握修复低吸机会。

热股追踪

摩尔线程突破900元关口 总市值4423亿元



12月11日，摩尔线程股价进一步走高，午后突破900元/股整数关口，截至收盘，单日涨幅达到28.04%，公司股价报941.08元/股，总市值4423亿元。继上市首日大涨逾4倍之后，摩尔线程股价在12月10日盘中再度大涨逾20%，再创上市后新高。从寒武纪到摩尔线程，资本

市场用真金白银对国产硬科技企业给出了估值溢价。国产替代、行业高景气的发展预期，都是资本点赞国产硬科技赛道企业的底气。

摩尔线程之后，另一家国产GPU头部企业沐曦股份上市在即，政策信号很明确，只要“含科量”足够高，就有可能驶入资本市场的“快速道”。无论是摩尔线程还是沐曦股份，超低的中签率恰恰说明了资本对于硬科技企业的追捧。在政策引导下，上市生态持续优化，资本市场的投资理念也在同步发生改变。对于未盈利的硬科技企业，投资者的估值认可度大幅提升。

东方

公告速递

真兰仪表：股东一致行动人拟以1000万元~2000万元增持股份；

威高骨科：拟通过收购及增资方式取得杰思拜尔55%股权；

天和防务：公司的射频器件和芯片产品可用于卫星通信领域；

长江材料：公司生产的3D打印砂应用于3D打印砂型铸造；

交通银行：注册资本增加141.01亿元获主管部门同意；

中国铀业：已同中国核电签署了长

贸协议，约定向中国核电下属核电公司供应天然铀；

兆新股份：拟2.2亿元现金收购优得

新能源70%股权；

蓝盾光电：终止购买星思半导体部

分股权；

泓淋电力：子公司高速铜缆连接产

品已实现批量供货；

国药现代：全资子公司国药容生获

得布美他尼注射液药品注册证书；

普天科技：PCB产品部分应用于商

业航天领域；

佰仁医疗：子公司胶原蛋白植入剂

产品获批注册；

阳光诺和：拟2000万元投资弱领生物获2.0435%股权；

中泰股份：公司深冷装备及独立运营的特种气体已应用于航空航天领域；

雅博股份：子公司中标729.33万元项目；

一品红：子公司获得左氧氟沙星口服溶液注册证书；

华统股份：11月生猪销售收入3.44亿元，环比增长1.6%。

第一财经

公告

本公司开发建设的“中海·都汇滨江”项目位于安徽省安庆市迎江区，根据有关文件配套要求，配建有住宅架空层，其中一期涉及架空层预测面积1460.90平方米，二期涉及架空层预测面积1440.79平方米，四期涉及架空层预测面积1077.36平方米。由于该项目尚未成立业主委员会，该架空层由中海宏洋物业管理有限公司安庆分公司进行临时管理，待业主委员会成立后无偿移交给业主委员会。

安庆中海宏洋房地产开发有限公司

2025年11月30日

概念题材

可控核聚变概念股逆市走强

商业航天继续走强，天力复合、通光线缆、航天动力、再升科技、银河电子、四川金顶、金风科技等个股涨停。随着市场整体再度出现转弱疑虑，预计后续资金可能会更为聚焦于前排核心标的。

可控核聚变方向逆势活跃，雪人集团、永鼎股份涨停，常辅股份、合锻智能、王子新材等个股涨幅居前。需注意的是，该方向部分个股与商业航天重合，本质上属于资金围绕低位题材的延伸炒作。

个股层面来看，市场亏钱效应显著增加。科技权重方向集体陷入调整，周四中兴通讯受到负面消息影响而涨停，而中际



旭创、新易盛、天孚通信、工业富联、赛微电子等个股均放量下跌。

另一方面，高位股同样出现集体退潮的信号，海欣食品、安记食品、特发信息、达华智能、厦门信达、舒华体育等个股悉数跌停。在短线集中兑现后，能否迎来修复仍是后续关注的重点。海雪峰

市场观察

上市公司分红金额今年有望首破2.6万亿元

临近年底，上市公司密集派发中期红利。据统计，截至12月11日，今年以来3762家A股上市公司合计分红金额达2.46万亿元，再创历史新高。此外，仍有36家公司发布了分红派息实时公告，拟分红金额合计1518亿元。全年分红总额有望首次突破2.6万亿元关口。

具体来看，包括中国移动、工商银行在内的公司中期分红金额超500亿元，此外建设银行、农业银行、中国银行、中国

中财

今日新股

天溯计量 锡华科技

天溯计量 申购代码：301449，申购价格：36.8元/股，发行量：1630.43万股，单一账户申购上限：0.4万股，发行市盈率：21.78倍。

锡华科技 申购代码：732248，申购价格：10.1元/股，发行量：10000万股，单一账户申购上限：2.1万股，发行市盈率：33.12倍。

中财