



# A股市场探底回升 整体调整格局未改

上周，A股先跌两天、后涨三天，沪指三连阳盘中重回3900点，周微涨0.03%，报收3890.45点；深证成指周下跌0.89%，报收13140.21点；创业板指周下跌2.26%，报收3122.24点。以指数的日线级别审视，市场探底回升，即将或已经回到“选择方向”的时刻。指数上方不远处是近期压力位，而下方又是近期两度验证的支撑位。 杨晓春



上周A股走出“先抑后扬”行情，上证最终收于3890.45点，创业板与科创板也集体回暖。表面看是普涨，实则暗流涌动：成交量呈现W型波动，资金在科技与消费间反复切换。面对本周走势，机构观点分歧严重，这背后真正值得警惕的不是预测本身，而是市场对持续性动能的集体怀疑。

支撑当前行情的，是北向资金全周净流入超280亿元的真金白银，以及金融、消费板块的稳步加仓。外资释放出对中国经济基本面修复的认可信号。但内资仍

显犹豫，两市成交虽上周五放量至1.73万亿元，却未突破前期高点。更关键的是，科创50与创业板涨幅乏力，科技股修复滞后，暴露出市场风险偏好的局限。所谓“反弹”，更多是估值修复，而非趋势反转。

深入来看，市场调整的核心驱动力，始终在于内部而非外部。4034点以来的调整，是多重因素共振的结果，但其根本症结在于国内基本面复苏的强度有待验证、政策效果的传导需要时间，以及年末流动性环境面临的季节性压力。临近年关，机构为锁定年度业绩而进行的调仓操

作，会带来实质性的抛售压力，这种由市场内部机制产生的资金流出，与外部消息无关，构成了调整期内持续的扰动源。市场的彻底企稳与反转，最终有赖于国内经济数据出现更强劲的修复信号、产业政策形成更清晰的合力、以及市场资金面迎来实质性的改善。

值得注意的是，当前市场结构性特征愈发明显。在整体调整格局未改的背景下，局部性机会依然存在，消费板块的持续走强便是政策利好驱动下的结构性行情体现，而板块内部呈现的高低切走势，

也反映出资金在不确定性中寻求避险的心态。但这类结构性反弹往往持续性有限，且容易受市场情绪和资金流向影响出现反复，难以带动指数走出反转行情。

真正的答案，不在多空之间，而在变局之中。A股不会简单选择方向，而将经历一次压力测试：能否放量突破3900点，决定反弹成色；创业板能否企稳，则关乎市场信心。投资者不必迷信任何单一预测，但必须做好应对——若放量上攻，可顺势增持科技与制造；若冲高回落，则应回归高股息与防御板块。

## • 市场观察 •

### 百元股成最强“造富机器” 年内平均涨幅达164%



牛市氛围的持续催化，百元高价股阵营迅猛扩张。2025年的A股，在人工智能、半导体、高端制造等产业浪潮推动下，电子、计算机、通信等行业，出现一大批股价突破百元，甚至数百元的“新贵”。数据显示，截至12月18日，A股百元股数量已达167只，其中90只个股新晋“百元俱乐部”，其中近半数来自电子行业，其次为机械设备、计算机、电力设备、国防军工等科技创新密集领域。这批百元股“新贵”并非完全依赖题材炒作，而是在业绩高增长与产业景气度共振下，实现了股价与价值的同步飞跃。

新晋百元股不只股价高企，还带来了显著的赚钱效应。统计显示，新晋的90只百元股，2025年至今平均涨幅高达

164.02%，中位数涨幅也接近130%，跑赢市场绝大多数板块，表明百元股群体不仅是“高价”代表，更是年内“高收益”组合的集中体现。

整体来看，涨幅超过200%的个股共有22只，其中7只来自电子行业，其余分布在汽车、电力设备、计算机等行业。部分的百元股表现极为突出。其中，天普股份涨幅高达1067.3%，位列第一；胜宏科技年内累计涨幅逾6倍，仕佳光子、鼎泰高科涨幅超5倍。

这些高涨幅的高价股普遍具备三大特征：一是所处科技行业，多为半导体、通信、电力设备领域的细分龙头；二是属于如光芯片、光模块等高景气度赛道；三是市值适中，不少新晋百元股股价启动涨幅前的市值在50~150亿元区间，兼具成长性与流动性优势。

百元股阵营扩容不仅是一数量标志，也是新一轮强劲结构性行情的集中体现，反映了科技风格企业在当前市场中的定价优势。而这批百元股“新贵”的股价年内平均涨幅高达164%，成为年内毋庸置疑的“造富”高地。 据《上海证券报》

**公告速递**

水星家纺：实控人一致行动人及董事拟减持不超1.72%股份；

观想科技：筹划发行股份购买资产，股票今日停牌；

中国神华：拟向国家能源集团财务有限公司增资60亿元；

并行科技：拟采购算力服务器等资产；

旷达科技：实控人变更为株洲市人民政府国有资产监督管理委员会；

格尔软件：终止筹划微品致远股权转让事项；

渤海化学：终止筹划重大资产重组事项，股票复牌。

南华期货：全球发售H股约1.08亿股，所得款项净额约12.03亿港元；

凯瑞德：农谷集团拟减持公司不超过3%股份；

联创电子：筹划控制权变更事项，股票继续停牌；

德林海：副董事长马建华拟减持公司股份不超过19.6万股；

健康元：NS-041片新增适应症获批开展临床试验；

\*ST名家：资本公积金转增股本实施完成，股票复牌；

泽璟制药：已向香港联交所递交H股发行上市申请；

## • 行情预测 •

### 本周证券市场热点前瞻

#### 【重磅新闻】12月LPR报价即将公布

12月22日，1年期和5年期以上LPR将公布最新值。11月20日，央行公布的1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。至此，LPR已连续6个月保持不变。

#### 【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22日24时。据金联创测算，截至12月19日第九个工作日，参考原油品种均价为59.05美元/桶，变化率

为-3.21%，对应的国内汽柴油零售价应下调165元/吨。

#### 【解禁信息】本周解禁市值近1900亿元

据统计显示，本周(12月22日-12月26日)共有47只限售股解禁，按最新收盘价计算，解禁总市值近1900亿元。17只个股解禁市值超10亿元，7股解禁市值超百亿元，其中首创证券、三一重能、微导纳米解禁市值居前，分别为423.12亿元、248.75亿元、225.36亿元。 海雪峰

## • 热股追踪 •

### 5分钟闪崩12个点！平潭发展尾盘直线跳水

作为福建板块人气高标，平潭发展近期股价表现强势，其上周五盘中涨幅一度达6.4%，股价触及15.66元，距离此前于12月16日录得的历史最高价15.97元仅有一步之遥。不过，就在即将收盘之际，平潭发展迎来大幅跳水，5分钟累计回撤近12个点，截至收盘，其跌幅近7.5%，股价回落至13.60元，同时也一举抹去周内大部分涨幅。

平潭发展此次尾盘突发的断崖式跳水，迅速点燃市场讨论热度，关于此次下跌是“真摔”还是“假摔”，投资者热议不休、分歧显著。从其近期的股价走势上



看，平潭发展四季度以来股价波动剧烈，不仅为“涨停常客”，同时也多次迎来跌停行情。具体数据来看，其10月以来一共涨停16次，跌停4次，剔除ST股，其涨停合计次数在整个A股中位居第一。

东方

## 今日新股

### 新广益 陕西旅游

新广益 申购代码：301687，申购价格：21.93元/股，发行量：3671.6万股，单一账户申购上限：0.85万股，发行市盈率：28.59倍。

陕西旅游 申购代码：732402，申购价格：80.44元/股，发行量：1933.33万股，单一账户申购上限：1.9万股，发行市盈率：12.37倍。 中财