



A股冲高回落 反复震荡将成主基调

A股三大指数周二集体红盘报收，沪指涨0.07%，收报3919.98点，迎来日线5连阳；深证成指涨0.27%，收报13368.99点；创业板指涨0.41%，收报3205.01点。沪深两市成交额达到18998亿元，较上一交易日小幅放量379亿元。个股方面，上涨股票数量超过1500只，近70只股票涨停。杨晓春



周二，A股开盘后指数维持区间震荡整理，多空双方短暂博弈后，上午市场整体呈现上行态势，主要指数纷纷刷新近期反弹新高，市场氛围一度趋于活跃。然而午后市场风云突变，高位股阵营率先出现跳水走势，拖累指数快速走低，早盘的上行成果近乎悉数回吐，日内走势的剧烈转折也反映出当前市场资金的谨慎情绪。

从全天市场表现来看，局部热点板块仍有零星表现，部分细分赛道的龙头个股逆势走强，成为市场为数不多的亮点。但

值得注意的是，近期持续活跃的部分热门板块出现明显回落，其中商业航天板块的调整幅度尤为显著，该板块的走弱不仅影响了相关产业链个股的表现，更对市场整体情绪形成了较大打击。与此同时，在经历此前连续四个交易日的阳线反弹后，市场整体的反弹动能已显不济，缺乏持续性的增量资金入场和明确的催化因素支撑，使得反弹行情难以延续，个股涨多跌少的格局进一步凸显了市场的结构性分化。

回归市场趋势本质，当前A股市场仍

处于4034点以来的中期调整趋势之中。12月17日以来启动的反弹行情，并未改变中期调整的大格局，本质上仍是调整趋势中的阶段性修复行情。当前市场缺乏新增动能的有效支撑，无论是宏观层面的政策落地，还是微观层面的企业盈利改善，均处于相对的空窗期。在此背景下，市场难以形成持续的上行合力，反复震荡或将成为短期内市场的主基调。

技术面上看，周二市场冲高回落，最终三大指数小幅收红，依旧维持着沿5日

线震荡上行反弹结构，但在指数冲高的过程中抛压依旧不弱，可见在经历了短线连续反弹后短线分歧逐步加大，后市或再度面临新一轮的方向选择。在此背景下沪指可先行留意12月8日高点3936点，若能将其站稳，对于沪指后续走势或更为有利。而创业板指也将面临3250点附近压力区间的挑战，能否放量将其有效突破同样也是后市关注的重点。反之，若后市量能不增反减的话，遇压回落的概率依旧较大，届时仍先以区间震荡结构看待为宜。

市场观察

黄金再创历史新高 18只概念股今年翻倍

12月23日，贵金属板块高开高走，涨幅居两市行业板块前列。贵金属板块上涨2.58%。消息方面，国际金价突破了4500美元整数大关。继周一创历史新高后，COMEX黄金周二再创新高，盘中最高涨至4530.8美元/盎司。白银价格同样大涨，盘中最高涨至70.155美元/盎司，突破了70美元整数大关。

展望未来，黄金仍将是表现占优的资产之一。首先，支撑黄金的底层逻辑并未改变，美元信用体系面临结构性挑战等核心驱动力依然存在。其次，从普林格周期视角看，美国经济明年或将进入复苏或繁荣周期，在“经济扩张+通胀预期抬升+货币宽松”的组合下，黄金在资产组合中的战略地位进一步强化。

A股方面，在今年国际金价不断走高的带动下，A股黄金概念股集体走高。截至12月23日收盘，A股70只黄金概念股今年累计涨跌幅中位数高达51.6%，其中招金黄金、盛屯矿业、洛阳钼业、盛达资源、西部黄金、鹏欣资源等18股今年股价翻倍。

净利润方面，今年前三季度，黄金概念股净利润同比增幅中位数为14.77%，其中净利润同比增长的共计48只，占比69%；去年同期，黄金概念股净利润同比增幅中位数仅为5.97%，净利润同比增长的数量为45只。

东方

公告速递

*ST松发：下属公司签订8艘船舶建造合同；

*ST新研：公司股票将于12月24日开市起复牌；

欧科亿：股东袁美和拟减持不超过1.89%股份；

天创时尚：筹划控制权变更事项，继续停牌不超过3个交易日；

宝胜股份：中标新加坡电力局电力电缆项目，金额约12亿元；

中国电建：签署土耳其塔曼天然气增

压站项目合同，合同金额约66.26亿元；

生物股份：大股东生物控股拟5000万元~1亿元增持股份；

联环药业：原料药产品左炔诺孕酮通过世界卫生组织预认证；

威斯拓：拟以5000万元~1亿元回购股份；

众捷汽车：收到2986万美元国际客户电动空调压缩机涡旋盘新项目定点函；

宁波建工：全资子公司联合体签订4.28亿元施工合同。

第一财经

概念题材

锂电产业链集体走强 商业航天概念股批量重挫

周二，锂电池板块全天强势，天际股份、滨海能源涨停，华自科技、华盛锂电、天赐材料、鹏辉能源、石大胜华、海科新源等涨幅居前。目前市场仍以结构性轮动行情为主，故当科技成长与大消费陷入分化时，部分资金再度选择回流锂电产业链也在情理之中，重点留意前排核心标的。

商业航天周二冲高回落，多只个股重挫，顺灏股份跌停，久之洋、陕西华达、上海瀚讯、天银机电、中国卫通等个股跌超9%。虽然板块中部分个股开始涌现资金负反馈，但商业航天并未完全退潮，一方面前排保留了如神剑股份这样的连板活口，另一方面，航天动力、航天发展、西部材料趋势中军的上涨趋势也并未遭到破坏。故在短期空头情绪释放，筹码充分换手后，该题材或仍具修复回流之预期。

个股层面来看，市场分歧加剧，一方面市场维持着5成左右的晋级率，其中胜通能源将市场高度拓展至8板，鹭燕医药、嘉美包装、神剑股份、海南海药、海南瑞泽、海南发展等均成功晋级。而另一方面，商业航天与零售消费等前期热门题材方向的亏钱效应开始放大。随着短线风偏的再度下降，预计后市仍以缩容炒作模式为主，部分个股会逐步被活跃资金淘汰。

海雪峰

热股追踪

半导体产业链走强 龙头股创历史新高

司有望受益。

东海证券建议关注三条主线。

AI服务器领域：一是AI大模型上线后需求暴增，大量资本开支用于AI服务器建设；二是AI产业规模与AI服务器未来5年或继续保持高速增长；三是我国AI服务器产业链企业既受益全球AI产业高速发展也受益于国产份额加速提升的红利。

AI端侧领域：一是AI由云端到消费端的产品陆续推出，AI PC与AI手机在云端接入大模型，端侧实现部分本地AI运算，驱动算力芯片等组件增长；二是AI加持TWS耳机、智能手表、智能家居，带动新的产品消费；三是AI端侧应用下的AI眼镜、AI机器人等产品陆续问世，未来随着AI科技不断渗透，更多创新科技产品走进生活，整个上游产业链将继续受益。

国产供应链：我国自主可控企业在设备、设备零组件、材料、EDA(电子设计自动化)多个领域全球供给占比较低，国产空间巨大。

中财



周二，半导体产业链表现活跃，光刻机、电子化学品、存储芯片等板块上涨。龙头股北方华创盘中股价创出历史新高。分析人士表示，“缺货”和“涨价”是近期半导体产业链主要催化因素。具体看，缺货主要指存储芯片，一方面缺货带动存储芯片涨价，另一方面由于行业呈现高景气度，存储原厂扩产预期带动半导体设备板块走强。

招商证券表示，AI需求增长带动全球存储及先进制程产能扩张，展望2026年~2027年，国内存储及先进制程扩产有望提速，国内设备厂商订单持续向好，卡位良好及份额较高的存储设备公