



亞太市場全線跳水拖累A股？

沪指跌1.39%

两市成交額超2.5萬億元



昨日，A股三大指數全線收跌。截至收盤，沪指跌1.39%，收報3421.97點；深證成指跌0.65%，收報11314.46點；創業板指跌0.07%，收報2390.80點。滬深兩市成交額達到2.55萬億元，較昨日放量430億元。

两市近1500只股票上涨

行業板塊漲少跌多，醫藥商業、能源金屬、醫療服務、中藥板塊漲幅居前，保險、航天航空、非金屬材料、教育、船舶製造、半導體板塊跌幅居前。

全市場整體上個股跌多漲少，超3700只個股下跌，上漲股票數量接近1500只。ST板塊逆勢活躍，ST明誠、ST易購、ST英飛拓、ST三聖等20余股漲停。零售股沖高回落，寧波中標、匯嘉時代、供銷大集漲停。汽車整車股局部活躍，東風股份、江鈴汽車、上汽集團漲停。下跌方面，高位股繼續退潮，中化岩土、榮盛發展等多股跌停。

醫藥醫療股逆勢走強，多股漲停，藥易購、塞力醫療、中國醫藥等漲停。半導體產業鏈下挫，海光信息跌近7%。軍工板塊調整，六九一二等多股跌超7%。

數據顯示，昨日華映科技、中化岩土、雙成藥業、華夏幸福等多只高位股，連續兩天錄得一字跌停。這意味著，上周五買入上述股票的股民，這兩天幾乎沒有“逃生”機會，硬生生浮亏了20%。

亞太市場午後全線跳水

昨日午後，恒指突然跌穿20000點大關，跌逾2%，恒生科技指數也跌幅擴大。A50指數在早盤沖高之後也跳水，直線翻綠。

此外，亞太市場也集體跳水，其中，中國台灣地區股市跌超2%，日經225指數跌1%，韓國綜合指數跌幅則超1%。

事實上，在美國大選結束後，由於美元指數及比特幣等“特朗普交易”品種的持續強勢，不少國家的市場都出現震盪走勢。

此外，特朗普上台後政策的不確定性，也加劇了市場的波動。

中國宏觀經濟研究院研究員張燕生認為，特朗普通過“退群”等非常規手段打破國際秩序，不按常規出牌的风格將導致市場波動增加，甚至加劇盟友的不確定性。因其不願承擔國際公共產品供給責任，這些政策在短期內可能增強美國經濟競爭力，却可能削弱其全球領導力，使歐洲、日本和韓國等對美國信任度下降。

昨日A股午後突然跳水，這里簡單分析幾點：一是，市場上多

數板塊或個股，要么剛突破10月8日高點，要么正在逼近高點，技術上有回調壓力。二是，A股昨日交易時段，人民幣匯率持續走弱，觸發部分資金離場，形成拋壓。三是，亞太股市昨日突然跳水，一定程度上影響到A股情緒。

但還是那句話，只要上行趨勢未改，短期修復仍然可期。

消息面上，11月11日，國家醫保局辦公室、財政部辦公廳發布《關於做好醫保基金預付工作的通知》（以下簡稱《通知》）。《通知》指出，建立預付金制度，用於定點機構藥品和醫用耗材採購等醫療費用周轉支出；規範預付金流程管理，做好會計核算；強化預付金監督，明確工作要求。

分析稱，對於醫療機構而言，醫保基金預付有助於優化改善醫療機構日常運營的現金流和資金壓力，減小醫保應付未付費用造成的潛在應收及壞賬風險。對於醫保而言，提高了醫保的結算效率，將鼓勵調動醫療機構診療積極性。

此外還有觀點指出，9月份以來，A股迎來普漲行情，但是醫藥板塊漲幅較弱，補漲預期較強。

全天來看，醫藥股表現活躍，醫藥商業、毛發醫療、眼科醫療、中藥等板塊大漲。

醫藥股也毫不意外地迎來漲停潮，北交所個股鹿得醫藥30cm漲停；藥易購、聯合化學、維康藥業等多股20cm漲停。

醫藥股掀起漲停潮

除了醫藥股，昨天其實還有一些板塊、題材局部活躍，為盤面增添亮色。

(1) 新能​​源：汽車整車、鋰礦
中汽協最新數據顯示，10月我國新能​​源汽車產銷量再創歷史新高，同比增長均近五成。10月，新能​​源汽車繼續保持快速增長，月度產銷量再創新高，分別完成146.3萬輛和143萬輛，同比分別增長48%和49.6%，新能​​源汽車新車銷量占汽車新車總銷量的46.8%。

華安證券認為，多方迎來固態電池技術突破，產業化進展加速，“以舊換新”政策疊加“金九銀十”汽車銷量旺季，10月電動汽車銷量亮眼。建議繼續配置盈利穩定的鋰電池、結構件環節，對正極、負極和電解液等有望改善的環節加大布局。

(2) 消費電子
昨日臨近上午收盤，消費電子板塊突然多股大漲，其中果鏈一度漲幅居前，歌爾股份漲停炸板。

據報道，天風國際分析師郭明錤稱，Apple將首度進軍智慧家居IP camera市場，預計2026年量產，目標為年出貨量達千萬級別，歌爾股份取得此產品NPI並為獨家組裝廠商。

分析人士認為，消費電子行業正處在AI帶動行業創新周期來臨和巨頭新品催化不斷的拐點。AI將率先落地手機等成熟消費電子產品，帶動量價齊升。此外，AI將加速新硬件形態探索。

(3) 螞蟻金服概念
君正集團、雄帝科技、金橋信息、翠微股份等多股漲停。

消息面上，中國人民銀行公告，批准錢塘徵信有限公司個人徵信業務許可，這是我國批准的第三家持牌個人徵信機構。錢塘徵信的註冊資本為10億元，浙江省旅遊投資集團有限公司和螞蟻科技集團股份有限公司，並列第一大股東，均持股35%。

機構觀點

這兩個選股思路值得重視

中信證券：A股當前正站在年度級別馬拉松行情的起跑線上

中信證券研報指出，展望2025年，A股當前正站在年度級別馬拉松行情的起跑線上，核心城市房價企穩和社會融資增速回升將成為發令槍，國內的信用周期、宏觀價格、A股盈利都將迎來周期上行的新起點，A股的投融資生態、投資者生態、產品生態也站上了全新的起點；個人投資者和機構投資者資金接力入場將是行情的主驅動力，ETF將成為重要的配置工具，市場風格主導將由個人投資者逐步切換至機構投資者，在馬拉松行情中，績優成長、內需消費、併購重組將成為三條重要賽道。

招商證券：市場可能重回藍籌、質量風格

市場在經過了前期快速上行，行情擴散後，將會進入一段時間相對平穩的階段，為下一個階段的行情進行蓄力。前期諸多政策在公告後逐漸進入驗證期，而部分獲利盤在年底有動力落袋為安。而短期賺錢效應出來後，資金仍會繼續尋找新的機會。總體來看，11月將會繼續體現為震盪、結構分化的局面，隨著化債政策靴子落地，打開地方財政騰挪空間，對於後續助推經濟企穩回升意義重大，市場可能重回藍籌、質量風格。行業層面，仍兼顧以“穩增長”“智安醫”為主要的選擇方向。從行業和風格配置角度考慮，我們判斷，在前期中小風格占優之後，隨着中小風格補漲到位，交投占比出現較高的情況，並且此前大家預期的併購可能會隨着IPO節奏的逐漸恢復有所弱化，中小風格繼續進一步占優的概率降低。後續，隨着化債政策順利落地、四季度進入業績修正和年底估值切換的階段，ETF目前已經逐漸深入人心，中證A500進入批量建倉期，偏藍籌風格的指數有望獲得更加正面的支撐。

海通證券：財政政策發力或推動A股走向基本面驅動

美國大選落地，海外迎來變局，特朗普主張對內減稅、對外加稅、支持傳統能源和製造回流，對美國經濟具有雙面影響。在特朗普新的政策取向下，美股或有支撐，美債利率或上行，美元長期偏強，黃金行情持續，能源價格承压。內因是影響A股的關鍵變量，當前國內政策底已現，財政政策發力或推動A股走向基本面驅動，結構上關注主線科技製造以及中高端製造。

廣發證券：推薦兩個重要選股思路

化解風險的財政（化債、收儲、銀行注資）已經逐步在落地過程中，包括一些地產公司的境內債務重組工作也陸續展開，這些措施都有助於兜底系統性風險、同時消除A股市場的熊市思維。在這樣的背景下，A股市場的思路就會以找機會為主。但是，不確定特朗普的關稅政策和我們國內刺激需求的財政力度。事實上，過去一段時間，市場在博弈這些問題的過程中，輪動速度也都比較快，對機構而言並不友好。鑒於此，我們繼續推薦兩個重要的選股思路：一是連續12個月PB破淨。目前，A股連續12個月破淨的公司220余家，後續可以關注這些公司公布的估值提升計劃，可能包括併購重組、加大分紅和回購力度等，這些措施剛好也與近期的政策相互配合（鼓勵科創併購、3000億再貸款支持回購和增持股票）。二是实际控制人的股權協議轉讓：往往預示未來公司有重大變化，包括訂單、業務合作、資產重組等等。

綜合每日經濟新聞、東方財富

投資有風險 入市需謹慎