

财富早知道

一、行情复盘

涨跌表现					
上涨		平盘		下跌	
3626		190		1635	
涨停板			跌停板		
58 支	44 支	+31. 82%	27 支	39 支	-30. 77%
昨日	前日	环比	昨日	前日	环比
破发&破净个股数&占比			近 1 年创新高&新低个股数&占比		
破发个股		598 (11. 59%)	创新高个股		67 (1. 30%)
破净个股		328 (6. 36%)	创新低个股		52 (1. 01%)

二、投资策略

牛市底层逻辑仍在，主要由结构性行情和资本市场改革政策推动。目前市场已经基本完成调整，叠加基金排名基本落地，跨年有望迎来新一波行情。中期行业配置方面，重点关注具有一定景气催化的有色金属和 AI 算力，主题上以商业航天为主，可控核聚变和人形机器人为辅。以上建议，仅供参考。

三、全球股指

权益市场

道琼斯 2025-12-17	48885. 97 -0. 47%	英国富时 100 2025-12-17	9774. 32 +0. 92%
纳斯达克 2025-12-17	22693. 32 -1. 81%	德国 DAX30 2025-12-17	23960. 59 -0. 48%
标普 500 2025-12-17	6721. 43 -1. 16%	法国 CAC40 2025-12-17	8086. 05 -0. 25%

商品

COMEX 黄金期货	-0. 90%，报 4371. 40 盎司
WTI 原油期货	+3. 01%，56. 73 元/桶
VIX 恐慌指数	+7. 52%，报 17. 72

外汇

离岸人民币汇率 2025-12-17	中间价汇率	变动值
	7. 03097	+0. 05%
美元指数 2025-12-17	指数	变动值
	98. 39900	+0. 19%

四、隔夜市场动态

1、宏观政策

1) 我国全球创新指数排名首进前十 知识产权强国建设取得新成效

财联社 12 月 17 日电，记者今天（12 月 17 日）了解到，国家知识产权强国建设工作部际联席会议办公室会同有关方面编制完成《知识产权强国建设发展报告（2025 年）》。2025 年，我国在世界知识产权组织发布的全球创新指数报告中的排名首次跻身前 10 位，拥有的全球百强科技集群数量连续三年位居各国之首。我国知识产权强国建设指数稳步提升，达到 131. 8 分，较上年提高 6. 3 分；地区知识产权发展指数平均得分持续提升，达到 81. 73 分，广东、上海、北京、浙江、江苏等地区知识产权发展水平位居全国前列。

2) 市场监管总局：平台要求商家“全网最低价”可能构成垄断

财联社 12 月 17 日电，从市场监管总局获悉，平台要求商家“全网最低价”，可能构成滥用市场支配地位或者垄断协议行为。市场监管总局反垄断执法一司副司长刘健介绍，近期发布的《互联网平台反垄断合规指引（征求意见稿）》提出了

8个新型垄断风险，为平台企业提供务实管用的合规指导。例如，有的平台企业要求平台内商家销售商品价格不得高于其他竞争性平台。指引提示，平台要求商家“全网最低价”，可能构成滥用市场支配地位或者垄断协议行为。又如，有的平台算法不公开、不透明，“算法黑箱”损害平台内商家和消费者利益。指引将实现算法向善作为平台企业重要的合规目标，并列举“算法共谋”等风险示例，同时鼓励平台企业开展算法筛查，构建算法垄断识别防控体系，从源头上防范垄断行为的发生。

3)香港交易所将引入替代持续公众持股市值门槛

财联社 12 月 17 日电，香港交易所在其网站上就有关持续公众持股市值规定的公众谘询刊发谘询总结，称将引入替代持续公众持股市值门槛，为发行人的资本管理提供更大灵活性。对所有发行人实施新的公众持股市值汇报责任，并对公众持股市值不足的发行人施加额外披露规定，从而提高市场透明度。针对 A+H 发行人的持续公众持股市值规定：H 股的公众持股市值须占已发行 H 股所属类别股份总数（即 A 股及 H 股）的至少 5%，或达至少 10 亿港元的市值，以确保一直有足够的 H 股可供公众买卖。新的要求将与明年 1 月 1 日起生效。

2、行业动态

1) 六部门：对新建煤炭开发利用项目和有条件的存量项目 推动清洁高效利用水平应提尽提

财联社 12 月 17 日电，国家发改委、工信部、生态环境部等六部门关于发布《煤炭清洁高效利用重点领域标杆水平和基准水平（2025 年版）》，鼓励和引导行业企业结合实际和长远发展，对项目实施改造升级。对新建煤炭开发利用项目和有条件的存量项目，推动清洁高效利用水平应提尽提，力争达到标杆水平。对清洁高效利用水平低于现有基准水平的存量项目，引导企业有序开展煤炭清洁高效利用改造，加快推动企业减污降碳，坚决依法依规淘汰落后产能、落后工艺。对需开展煤炭清洁高效利用改造的项目，各地应在不影响电力、热力供应的情况下明确改造升级和淘汰时限（一般不超过 3 年）以及年度计划，在规定时限内升级

到基准水平以上，力争达到标杆水平；对不能按期改造完成的项目予以淘汰。加强煤炭清洁高效利用工艺技术装备研发和推广应用，开展煤炭清洁高效利用项目评价，积极推动技术改造升级项目建设。

2) 高盛：AI 融资风险被过度夸大 绝大部分资金来自科技巨头强劲的内部现金流

财联社 12 月 17 日电，高盛资产管理公司公共科技投资和美国基本面股票业务联席主管 Sung Cho 认为，当前人工智能投资的绝大部分资金并非依赖于投机性债务，而是来自成熟科技巨头强劲且内部产生的现金流。此外，AI 行业的很大一部分债务是由评级较高的实体发行的，例如 Meta 的债务评级比美国政府还要高。甲骨文这类公司的情况并不意味着整体人工智能需求的减弱。相反，它们往往反映了运营挑战或供应链瓶颈。

3) 多只“宝宝类”货币基金收益率跌破 1%

财联社 12 月 17 日电，今年以来，“宝宝类”基金收益率持续走低。据 Wind 数据，截至 12 月 16 日，941 只有统计数据的货币基金七日年化收益率中位数为 1.24%。其中，102 只货币基金七日年化跌至 1% 以下，还有 300 余只货币基金七日年化在 1% 至 1.2% 之间。不过，规模最大的天弘余额宝基金仍坚守在 1% 以上。截至 12 月 16 日，天弘余额宝七日年化 1.014%，较上周小幅回升。此前，该基金七日年化一度跌至 1.001%，但始终保持在 1% 以上。即使货币基金收益率处于长期下行趋势，但受活期存款收益走低、债券及权益市场双双波动等因素影响，近期货币基金规模不降反增。据基金业协会数据，截至 10 月底，货币基金总份额为 15.05 万亿份，较 9 月底增长逾 3800 万份。

3、公告淘金

1、深城交：拟定增募资不超过 18 亿元 用于低空、自动驾驶等具身智能交通设备及装备研发与规模化应用等项目

2、博纳影业：储备多部电影和剧集项目 同时参投贺岁档和春节档期多部作品

3、协创数据：拟投资设立光模块研发和生产建设项目

4、北汽蓝谷：未来计划在中高端品牌持续布局 L3 车型 部分 L3 车型产品目前正处于开发阶段

5、信达证券：中金公司拟换股吸收合并东兴证券及信达证券

五、隔夜市场公告速递

重要股东增持股

名称	变动比例(占流通股比例)	名称	变动比例(占流通股比例)
孚日股份	0.15%	鲁银投资	0.20%
航发控制	1.70%	同济科技	1.17%
恒逸石化	3.39%	节能国祯	1.18%
中炬高新	1.03%	雪天盐业	0.92%
金融街	0.24%	华菱钢铁	0.23%

分红转送

名称	业绩类型	名称	业绩类型
海看股份	10派5.2元	明星电力	10派0.4元
祥生医疗	10派3元	华信新材	10派1元
新大正	10派1.5元	华帝股份	10派1元
福晶科技	10派1元	德冠新材	10派2元
伊利股份	10派4.8元	圣农发展	10派3元

重要股东减持股

名称	变动比例	名称	变动比例
三晖电器	1. 28%	华金资本	1. 00%
航发控制	1. 70%	嘉禾美连	1. 94%
吉祥航空	2. 00%	北京人力	1. 02%
隆平高科	1. 57%	方圆股份	1. 00%
圣诺生物	1. 28%	亿嘉和	1. 16%

大比例解禁

名称	解禁比例(占流通股比例)	名称	解禁比例(占流通股比例)
星源卓镁	11. 32%	欧克科技	299. 76%
燕东微	33. 03%	龙图光罩	37. 26%
万源通	35. 27%	科隆新材	26. 75%
胜业电器	74. 11%	林泰新材	90. 70%
美农生物	18. 42%	品高股份	76. 38%