A股先扬后抑！冲击3400点无功而返

上周（2025年5月19日至5月23日），A股三大指数呈现先扬后抑的格局。上证指数全周下跌0.57%至3348.37点；深证成指回调0.46%，收报10132.41点；创业板指下跌0.88%，收报2021.50点。单日来看，上周一至周三市场延续小幅反弹，但上证指数上周未能冲击前一周高点，3400点形成明显心理压力位。上周五受权重板块拖累及外部扰动影响，午后14:00快速跳水，且下跌有量，上证指数收于全周最低点。仅有1619只个股上涨，3702只下跌，其余94只个股停牌或平盘。 杨晓春

时间窗口方面，本周周末是端午小长假，又是5月月末。上周五市场快速跳水出现放量，说明部分资金可能趋于防御。本周市场能否企稳，上证指数能否再次冲击3400点关口？我们可能应将精力更多放在关注能否有新的热点形成。

从行情结构来看，上周前半周表现最好的是科技与成长。上周三北证50、微盘股均创出历史新高，尤其是北证50一度突破1500点关口。但上周四北证50大幅下跌6.15%；上周五早盘北证50原本出现反弹，市场也因此有所企稳。不过好景不长，北证50上周五午盘后逐波走弱，直至14:00跳水，也成为拉低市场人气的重要原因。

从市场调整的原因来看，上周北交所、微盘股创新高后，前期低成本的资金本就有兑现冲动。而*ST宇顺停牌核查、中毅达交易日午间发布风险提示，均使得前期亢奋的情绪有所降温。

另外，上周一些表现抢眼的板块中，短期催化剂可能已通过股价上涨被市场充分消化。如上周新能源板块、医药板块均表现抢眼。创新药板块中，三生国健上周几乎翻倍；新能源板块中，比亚迪A股创出历史新高。

此外，关税的不确定性可能也会成为影响市场情绪的变数。据央视新闻，当地时间5月23日，美国总统特朗普在社交媒体上表示，欧盟设置了强大的贸易壁垒、征收增值税、企业罚款、非货币贸易壁垒、货币操纵、针对美国公司不公平且不合理的诉讼等。特朗普称，美国与欧盟的谈判“毫无进展”，建议从2025年6月1日起对欧盟产品直接征收50%的关税，而如果产品在美国制造或生产，则无需缴纳关税。

整体看，短期国内基本面修复不强以及提振动力不足，市场迎来分化以及阶段兑现需求的提升。而海外，地缘政治风险不断以及美国债务危机之下，全球风险偏好逐步提升，共同对A股市场构成阶段压力。在主要指数高位回落迎来共振下，谨防短期调整趋势的延续。而中期角度，A股估值处于历史相对低位，对资金有一定吸引力。若阶段调整，仍是中期低吸以及布局的好时机。

最后，警惕高位题材股，微盘股炒作或已进入尾声阶段，需防范流动性风险。

牛熊股

三生国健涨近100% 9股累计跌幅超20%

上周共有11只个股涨幅逾40%。创新药概念股三生国健累计涨幅达99.96%居首，上周一到周四走出四连板。此外，上周慧博云通、滨海能源涨超60%，固态电池股滨海能源上周走出五连板，慧博云通走出四连板。

跌幅榜中，上周9股累计跌幅超20%，渝三峡A累计跌幅居首。 第一财经

证券简称	周涨跌幅	证券简称	周涨跌幅
三生国健	99.96%	渝三峡A	-25.91%
慧博云通	69.00%	集泰股份	-24.85%
滨海能源	61.06%	七丰精工	-24.08%
丽人丽妆	53.87%	华纺股份	-23.78%
海辰药业	51.55%	宁波远洋	-22.73%
王子新材	50.36%	红墙股份	-22.46%
舒泰神	49.23%	国航远洋	-22.23%
宜宾纸业	47.45%	京运通	-21.80%
永安药业	45.32%	慧为智能	-20.73%
莱绅通灵	43.66%	太力科技	-19.54%

热股追踪

王子新材人气狂飙 换手率三日连冠！

受可控核聚变等热门概念提振，上周五，市场热股王子新材再获涨停，截至收盘，其目前已获6天5板，本月涨幅也成功翻倍。

从交投数据上看，不计算新股情况，其近3个交易日的换手率均位居A股第一，且规模均在60%以上，3日合计换手率达195.9%，同样在整个市场个股中强势领跑。 东方

概念题材

本周证券市场热点前瞻

【重磅新闻】MSCI中国指数调整将生效

日前，明晟公司（MSCI）公布了5月份指数审议结果。在本次调整中，MSCI中国指数新纳入芯原股份、百利天恒、惠泰医疗、光线传媒、海思科5只A股，和港股重庆农村商业银行，共计6只中国股票；剔除海信家电、一汽解放、上海医药、金诚信等17只股票。

除MSCI中国指数以外，MSCI中国A股在岸指数的成分股名单也有所调整，增加成分股8只，包括翱捷科技-U、中国卫通、海思科、杭钢股份、艾力斯、百利天恒、拓维信息、芯原股份。调整结果将于5月30日收盘后生效。

5月PMI数据将公布

5月31日，国家统计局将公布5月PMI数据。据国家统计局，4月份，制造业采购经理指数为49.0%，比上月下降1.5个百分点；非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.4%和50.2%，继续保持在扩张区间。

【解禁信息】近168亿元市值限售股解禁

数据统计显示，本周共有48家公司限售股陆续解禁，合计解禁5.28亿股，按5月23日收盘价计算，解禁总市值为167.99亿元。

从解禁市值来看，按最新收盘价计算，解禁市值居前三位的是：万达轴承（53.92亿元）、炬芯科技（16.22亿元）、菲菱科思（14.12亿元）。从个股的解禁量看，解禁股数居前三位的是：北玻股份（1.63亿股）、云从科技-UW（0.8亿股）、徐工机械（0.34亿股）。

【新股机会】本周有3只新股发行

数据显示，本周将有3只新股发行。具体来看，5月26日发行的是优优绿能；5月27日发行的是交大铁发；5月30日发行的是影石创新。

海雪峰

申购代码：301590，申购价格：89.6元/股，发行量：1050万股，单一账户申购上限：0.25万股，发行市盈率：15.37倍。

公司是国内领先的新能源汽车直流充电设备核心部件供应商，专注于充电模块的研发、生产与销售，致力于为全球客户提供全场景直流充放电解决方案。 中财

公告速递

翔港科技：实控人拟减持不超3%公司股份；

邦彦技术：终止发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金事项；

润建股份：预中标3.74亿元中国移动家集客接入施工服务采购项目；

有研粉材：控股股东一致行动人拟减持不超103万股公司股份；

农心科技：股东、董事拟减持不超1.35%公司股份；

明泰铝业：与鹏辉能源签订战略合作框架协议；

星帅尔：子公司取得发明专利证书；

微光股份：微光投资拟减持不超300万股公司股份；

中超控股：实际控制人减持股票用于江苏精铸设备采购等；

城地香江：联合体中标中国移动浙江公司数据中心机房动力系统建设项目；

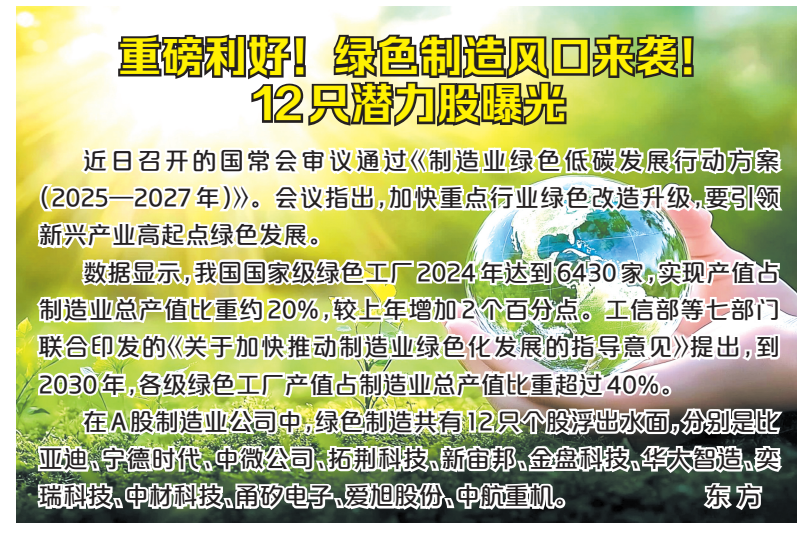
*ST宇顺：近期经营情况及内外部经营环境未发生重大变化 股票今日复牌；

科源制药：股东拟减持不超3%公司股份；

佳士科技：千鑫恒拟减持不超3%公司股份；

中航光电：高端互连科技产业社区项目预计将于今年三季度投入使用。

第一财经



近日召开的国常会审议通过《制造业绿色低碳发展行动方案（2025—2027年）》。会议指出，加快重点行业绿色改造升级，要引领新兴产业高起点绿色发展。

数据显示，我国国家级绿色工厂2024年达到6430家，实现产值占制造业总产值比重约20%，较上年增加2个百分点。工信部等七部门联合印发的《关于加快推动制造业绿色化发展的指导意见》提出，到2030年，各级绿色工厂产值占制造业总产值比重超过40%。

在A股制造业公司中，绿色制造共有12只个股浮出水面，分别是比亚迪、宁德时代、中微公司、拓荆科技、新宙邦、金盘科技、华大智造、奕瑞科技、中材科技、甬矽电子、爱旭股份、中航重机。 东方