

金融股“硬挺” 6月“开门红”中藏隐忧

周二沪深两市低开高走，迎来6月“开门红”。截至收盘，沪指涨0.43%，收报3361.98点；深证成指涨0.16%，收报10057.17点；创业板指涨0.48%，收报2002.70点。沪深两市成交额达到11414亿元，较上周五放量22亿元。个股方面，上涨股票数量接近3400只，逾80只股票涨停。盘面上IP经济、美容护理、体育产业等新消费概念领涨，创新药、银行板块亦有所表现。然而，指数红火之下，市场结构性的隐忧却越发清晰。

杨晓春

周二行情有以下几个典型的特点：

1.题材轮动加速，热点持续性堪忧。新消费、创新药、金融等板块此起彼伏，呈现快速轮动态势。资金缺乏明确方向，多采取“打一枪换一个地方”的短线策略，导致各热点往往一波脉冲后便震荡回落，难以形成引领市场的合力；

2.量能持续低迷，反弹根基不牢。两市成交未能有效放大，仍是制约行情发展的核心问题。无量的上涨如同无源之水，不仅削弱了反弹的可靠性，也暴露了市场整体参与热情不高、观望情绪浓厚的现实。场内存量资金博弈特征明显；

3.金融股托底。周二指数的翻红与企稳，很大程度上依赖银行等金融权重股的盘中拉升。若剔除金融股的贡献，市场整体表现将大打折扣，凸显当前指数表现与多数个股赚钱效应之间的背离。

因此，当前行情本质仍是典型的结构性分化，指数重心在震荡中缓慢下移的趋势并未因单日反弹而逆转。缩量轮动揭示了市场面临的深层次矛盾：经济修复预期与政策效

力尚需验证，增量资金入场意愿不足。热点快速切换、缺乏持续性，不仅消耗做多动能，更让投资者难以把握节奏，信心难以有效凝聚。

从技术面角度来看，目前沪指成功守稳30日均线的同时重新站上5日线，日KD也于低档形成金叉，短线或存仍向上修复空间。不过从中期维度而言，由于目前依旧缺乏足够的增量资金，仍先以区间震荡结构看待为宜。

结合历史日历效应、政策预期及业绩窗口临近等因素，在结构性行情中，短期市场或呈现出以下变化：一方面，科技成长方向有望占优：经历前期调整，部分业绩预期向好、政策扶持明确的科技细分领域（如半导体、AI应用、消费电子链）可能迎来阶段性修复机会；另一方面，市场整体仍是结构性行情主导：在缺乏显著放量的前提下，指数层面难有趋势性大涨大跌，市场仍将以板块轮动、局部活跃为主基调；此外，观察量能变化，成交额能否有效放大是判断行情能否深化、热点能否走出持续性的核心指标。若量能持续低迷，反弹空间和持续性将受限。

市场观察

A股公司扎堆回购！5月新增78家

数据显示，5月以来，截至6月3日14时，A股共有440家上市公司发布回购相关公告。5月，新增78家上市公司发布回购方案。在回购增持贷款方面，数据显示，自2024年10月以来，A股共有650家上市公司或重要股东获回购增持贷款，贷款金额合计约1370亿元。

近期，不少上市公司积极实施回购计划，部分公司在较短的时间内，已回购金额超过了此前披露的回购方案下限。日前，国新办召开新闻发布会，中国人民银行宣布将证券、基金、保险公司互换便利5000亿元和

股票回购增持再贷款3000亿元额度合并使用，总额度8000亿元。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，将两项工具额度合并使用，能够在用足用好现有政策的同时，拓宽单项工具的额度上限，从而提升工具使用的便利性、灵活性，更好满足不同类型机构需求，进一步推动提高政策资金利用效率。预计未来相关部门还将根据具体业务开展情况和市场发展需要，进一步优化政策设计，更好发挥两项工具支持资本市场稳定发展作用。

中财

今年以来已有28家公司“脱星”“摘帽”

据数据统计，截至6月3日，今年以来，累计28家上市公司“脱星”“摘帽”，超过去年同期。这些公司主要通过财务改善、内控修复与破产重整三类方式，实现“脱星摘帽”。

在市场人士看来，“脱星摘帽”是上市公司风险化解的重要标志，但其投资价值需结合基本面长期观察。南开大学金融发展研究院院长田利辉表示，“摘帽”公司往往具备困境反转特征，行业景气驱动型公司可能更具持续性，存在潜在的投资机会。然而，部分公司“摘帽”后隐含“后遗症”，不代表彻底安全，投资者需要深度分析基本面，关注业务转型实效而非摘帽事件本身，理性看待“摘帽”信号，注重企业真实经营能力，避免投机行为。

上市公司被实施*ST或ST，一方面向投资者提示风险，另一方面也给问题公司施加压力，让其通过积极自救化解风险，重获融资功能，吸引资金重新评估，优化市场资源配置。具体来看，在上述28家上市公司中，

有14家ST公司“摘帽”，另外14家*ST公司既“脱星”又“摘帽”。

中央财经大学资本市场监管与改革研究中心副主任李晓表示，“脱星摘帽”的核心是消除触发风险警示的情形，主要包括财务改善、内控修复与司法重整三类方式，一是破产重整化解债务危机，资不抵债企业常通过司法重整引入战略投资人，剥离低效资产并实施债转股；二是主业聚焦与经营能力修复，依靠内生增长实现营收与利润达标；三是内控缺陷整改与合规修复。

“脱星摘帽”前后，上市公司估值往往迎来一波重估。但是，投资者仍需关注摘帽后的持续经营表现。李晓表示，“脱星摘帽”本质是风险阶段性化解的信号，但投资价值取决于主业修复的真实性与治理缺陷的根除。对投资者而言，剥离概念炒作、聚焦可持续增长企业是理性选择。

据《证券日报》

概念题材

创新药与新消费联袂领涨

周二，创新药概念股再度走强，舒泰神、冠昊生物、华森制药、千红制药、联化科技、哈三联、万邦德、海南海药等涨停，广生堂、睿智医药、海特生物等个股涨超10%。中信证券指出，得益于集采等政策趋势优化、商业医疗保险推动、AI产业催化赋能等医药外部环境的向好，以及在医药创新进入收获期。2025年下半年医疗健康产业的业绩和估值修复趋势将较为确定，同时分化也将更加明显，拥抱创新驱动和国际化+自主可控+院外营销模式改革，将是下半年相对更有确定性的布局方向。不过需注意的是，周二资金对于创新药的炒作，不再局限于前排个股之中，开始向中后排个股全线扩散，后续需留意因短线情绪高潮而分歧加剧的可能性。

新消费概念股再度走强，美容护理板块涨幅居前，朗姿股份涨停，水羊股份、贝泰妮涨超10%，稳健医疗、华熙生物、豪悦护理等涨幅居前。政策红利持续释放、消费需求不断回暖，以及市场信心逐步修复的多重利好因素驱动下，化妆品及医美行业呈现稳中向好的发展态势。与此同时，国货美



妆凭借高性价比和精细化运营在市场竞争中不断占据优势，持续看好美妆板块未来成长空间。但需注意的是，新消费内部个股的分化仍较为明显，后续还是持续关注趋势保持完好，且基本面逻辑较正的个股。

个股来看，短线情绪迎来修复，市场逾百股涨超9%，其中创新药全线爆发。核心股舒泰神再迎20CM涨停，最近10个交易日涨近1.9倍，而华纳药厂、泰恩康、常山药业也再度创下历史新高。但需注意的是，多数医药股还是呈现出震荡向上的趋势上涨结构，那么在近期加速上涨后，此时再行追高的风险收益比便相对较低，若仍想参与的话，重点留意短线回调调整过程的低吸机会为主。

海雪峰

市场热点

“苏超”赛事带火A股足球概念股！

“比赛第一，友谊第十四”的“苏超”火了！6月3日端午节后开盘，足球概念板块走高，金陵体育、共创草坪封板，康力源、双象股份、中体产业、天府文旅等跟涨。资料显示，金陵体育以体育器材、场馆建设、全民健身、赛事保障为核心业务，致力于向客户提供更高品质的体育装备和运动环境。而江苏共创人造草坪股份有限公司则是一家专业从事人造草坪的研发、制造、销售和服务，全球生产和销售规模最大的人造草坪企业。

官方数据显示，前两轮场均上座人数已达8798人，超过同期中甲联赛水平。第三轮赛事热度继续攀升，场均观众突破万人，徐州、盐城等多地球场观众超过两万人。本轮最后一场南



京对阵无锡的比赛，不仅五台山体育场座无虚席，线上直播观看人数更创下新高。

目前，这场区域性赛事从区域性活动升级为全民热议IP，并在场外形成了体育、文化、旅游多维度联动的消费盛宴，甚至创下单场超2.2万名观众、门票溢价60倍的纪录。

东方

公告速递

中国船舶：选举胡贤甫为董事长；

远东股份：股东国远投资拟减持不超过2.30%公司股份；

天成自控：子公司郑州天成收到国内某知名汽车企业乘用车座椅总成项目定点通知；

恒星科技：拟不超过1000万美元在越南投建年产15万吨高性能预应力钢绞线项目；

华生科技：部分监事及高管拟合计减持不超过0.1545%公司股份；

ST名家汇：全资子公司签订1.5亿元LED灯具采购合同；

舒泰神：注射用STSP-0601附条件上市申请获国家药监局受理；

华仁药业：公司及子公司产品中

选化学药品省际联盟带量联动采购；

德尔股份：拟3亿元投建新型锂电池中试及产业化项目、智能电机产业化项目；

誉衡药业：全资下属公司与卫材（中国）药业签订市场推广服务协议；

大族激光：控股子公司大族数控向香港联交所递交上市申请；

工业富联：已回购769.74万股，使用资金总额1.47亿元；

广州港：预计5月份集装箱吞吐量同比增长4.3%；

鹏鼎控股：收到15亿元子公司利润分配款；

东安动力：5月发动机销量29556台，同比下降11.86%。

第一财经