

指数回调 A股中长期慢牛趋势未变

上周，A股市场集体重挫，沪指大跌3.90%，失守3900点关口，收报3834.89点；深证成指大跌5.13%，收报12538.07点；创业板指大跌6.15%，收报2920.08点。上周，A股市场整体表现疲软，主要指数深度回调。其中，创业板指一周跌幅达6.15%，并11月21日失守3000点整数关口，单日跌幅为4.02%，报收2920.08点。科创50和深证成指一周跌幅均超5%，上证指数也下跌了3.90%，于11月21日跌穿3850点，收报3834.89点。

杨晓春

市场上演连续普跌行情，上周二、周三超4100只个股下跌，上周四3800只个股下跌，上周五下跌个股数量进一步扩大至逾5000只，个股抛售力度持续增加。从近期11月14日高点计算，沪指调整幅度已近200点，市场损失惨重，前期反弹的炽热氛围被一盆冷水浇灭，投资者信心遭遇重击。

尽管市场短期承压，但多家券商周末发布研报指出，A股中长期慢牛趋势并未改变。

太平洋证券分析师张冬认为，A股技术面上中期的调整已经开始，且从盘面看美股、欧股后续下跌空间将打开，这将不利于A股的风险偏好上行。目前看，中期调整仍处在初跌阶段，海外风险资产共振下跌，投资者需继续保持耐心。同时，张冬冬强调，即使股市进入中期调整，但长期的上涨趋势预计不变，建议投资者保持耐心。

浙商证券廖静池认为，受美联储年内降息预期减弱影响，全球股市明显下跌，A股亦未能“独善其身”。展望后市，考虑权重指数上周才“刚刚”跌破趋势线，且全球资本市场波动尚未平

息，短期仍有惯性调整、逐步收敛的需要。从更长周期看，系统性“慢”牛仍未结束，并有望在调整后进入“二阶段”。

整体上，从市场整体韧性来看，本轮上行趋势保持稳定，长期资金持续托底使得市场节奏相对健康，叠加杠杆资金得到合理控制，出现连续大幅下跌的概率较低。短期200点回撤后，在多方支撑与提振下，市场具备修复基础，看好短期探底回升行情，但需正视当前仍存在的三重不确定性。日债抛售的连锁反应、美联储政策转向时点、国内部分行业业绩不及预期，这意味着市场大概率呈现震荡反复的走势，难以快速企稳。投资者短线可考虑逢低低吸博弈结构性行情，但需认清市场已进入阶段性反复阶段，操作核心是控制仓位下的结构性博弈。

在此之下，建议投资者保持5-6成核心仓位，预留资金应对后续可能的反复，同时需规避前期涨幅过大、缺乏业绩支撑的题材股，警惕补跌风险。

概念题材

本周证券市场热点前瞻

【重磅新闻】成品油迎来调价窗口
根据“十个工作日”原则，本轮调价窗口为11月24日24时。据金联创测算，截至11月21日第九个工作日，参考原油品种均价为61.83美元/桶，变化率为-0.97%，对应的国内汽柴油零售价应下调50元/吨。

【行业要闻】MSCI 11月指数调整
国际指数编制公司MSCI公布了11月指数审核变更结果。在本次调整中，MSCI中国A股指数新纳入17只标的，剔除16只。本次调整结果将于2025年11月24日收盘后生效。

【解禁信息】40家公司限售股解禁
数据统计显示，本周（11月24日-11月28日）共有40家公司限售股陆续解禁。按11月21日收盘价计算，解禁总市值超200亿元。从解禁市值来看，11月24日是解禁高峰期。按11月21日收盘价计算，解禁市值居前三位的是：南方航空（56.89亿元）、华统股份（17.42亿元）、赛恩斯（14.49亿元）。海雪峰

牛熊股

江龙船艇大涨超60% 华盛锂电周跌居首

数据显示，上周共有17只个股涨幅超30%。军工股江龙船艇本周涨幅居首，周涨幅达64.97%。榕基软件、中水渔业、*ST东通周涨幅居前，分别为61.06%、61.05%、45.41%。		跌幅榜中，上周58只个股跌幅超20%，华盛锂电周跌33.19%居首，山水比德、中能电气跌幅分别为31.71%、28.42%。	
证券简称	周涨跌幅	证券简称	周涨跌幅
江龙船艇	64.97%	华盛锂电	-33.19%
榕基软件	61.06%	山水比德	-31.71%
中水渔业	61.05%	中能电气	-28.42%
*ST东通	45.41%	香农芯创	-27.60%
真爱美家	38.96%	安纳达	-26.13%
易点天下	36.93%	泰和科技	-25.64%
好莱客	35.42%	嘉澳环保	-25.62%
腾景科技	34.50%	金迪克	-25.54%
浪潮软件	34.19%	康鹏科技	-25.43%
宣亚国际	33.64%	闽发铝业	-25.40%

公告速递

上能电气：向特定对象发行股票申请获证监会同意注册批复；

兆威机电：发行H股获得中国证监会备案；

中信银行：全资子公司信银金投获准开业；

金富科技：筹划收购蓝原科技不低于51%股权；

中鼎股份：拟针对人形机器人相关产品与傅利叶展开战略合作；

能辉科技：签署新能源动力电池总成合同，预估总价1亿元；

晶科能源：与分销商累计签订单组件产品飞虎3达成15GW；

深水海纳：安义深水拟减持公司不超1%股份；

安达智能：易指通拟减持公司不超2.7401%股份；

招商银行：招银金融资产投资有限公司获准开业；

佳华科技：拟购买数盾科技控股权11月24日起停牌；

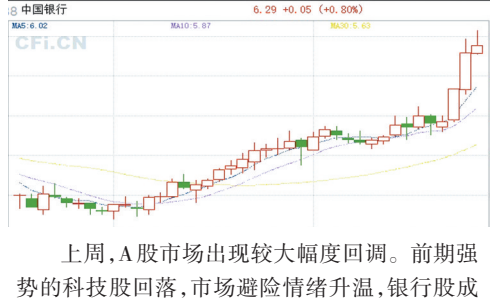
豪尔赛：涉嫌信息披露违法违规，被中国证监会立案调查；

中金岭南：收购控股子公司少数股东股权。

第一财经

热股追踪

2万亿巨头创历史新高 银行股成交活跃



上周，A股市场出现较大幅度回调。前期强势的科技股回落，市场避险情绪升温，银行股成交相对活跃，其中，超2万亿市值的中国银行股价屡创新高，上周5个交易日有3次创历史新高。

从估值角度看，国投证券表示，2022年至今，银行板块的行情本质上是估值重估、中枢抬升的逻辑，银行估值修复行情未结束。

从基本面看，银行业绩今年以来逐步回暖，预计明年将温和改善，虽然边际变化的幅度并不大，但银行经营尚处于稳健状态，对绝对收益、偏配置风格的资金有较高吸引力。

东方

年内第一高价股 今日申购

摩尔线程披露科创板上市发行公告，正式确定发行价为114.28元/股，这是今年以来发行价最高的新股，也是年内唯一的一只百元股，投资者中一签需缴款57140元，今日申购。

本次摩尔线程发行预计募资总额79.996亿元，净额约75.76亿元，这意味着，摩尔线程将成为今年以来A股第二大IPO项目，仅次于7月16日在沪市主板上市的华电新能（募资总额181.71亿元）。

摩尔线程是国产GPU（图形处理芯片）龙头公司，上市后将成为“国产GPU第一股”。

截至招股书公

告日，摩尔线程尚未盈利。截至2025年6月30日，摩尔线程累计未弥补亏损为16.04亿元。摩尔线程表示，上市后预计其账面累计未弥补亏损将持续存在，导致一定时期内无法向股东进行现金分红。另外，由于摩尔线程尚未盈利，如上市时仍未盈利，自上市之日起将纳入科创成长层。

中财

今日新股

摩尔线程

申购代码：787795，申购价格：114.28元/股，发行量：7000万股，单一账户申购上限：1.1万股，发行市盈率：122.51倍。

公司主要从事GPU及相关产品的研发、设计和销售。自2020年成立以来，公司以自主研发的全功能GPU为核心，致力于为AI、数字孪生、科学计算等高性能计算领域提供计算加速平台。