



万联晨会

2025 年 05 月 29 日 星期四

概览

核心观点

【市场回顾】
周三，A 股三大股指窄幅调整，上证指数收跌 0.02%报 3339.93 点，深证成指跌 0.26%，创业板指跌 0.31%。两市 A 股成交额 1.03 万亿元人民币，超 3400 股下跌。申万行业方面，纺织服饰、环保行业领涨，基础化工、农林牧渔行业领跌；概念板块方面，医疗废物处理、可燃冰概念领涨，环氧丙烷、转基因概念跌幅居前。港股方面，香港恒生指数跌 0.53%，恒生科技指数跌 0.15%。海外方面，美国三大股指全线收跌，道指跌 0.58%，标普 500 指数跌 0.56%，纳指跌 0.51%。欧洲股市多数走低，亚太股市涨跌互现。

【重要新闻】
【中欧半导体上下游企业座谈会在京召开】近日，中欧半导体上下游企业座谈会在北京召开。商务部相关司局、中国半导体行业协会、中国欧盟商会及 40 余家中欧半导体上下游企业代表参会。会议就深化中欧半导体领域经贸合作进行交流，强调支持中欧半导体企业充分发挥各自互补优势，依法合规深化经贸合作，坚决反对单边主义和霸凌行径，努力维护全球半导体供应链安全与稳定。

研报精选

系列利好政策支持稳市场稳预期

国内市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,339.93	-0.02%
深证成指	10,003.27	-0.26%
沪深 300	3,836.24	-0.08%
科创 50	970.64	-0.23%
创业板指	1,985.38	-0.31%
上证 50	2,683.06	-0.08%
上证 180	8,494.07	-0.13%
上证基金	6,897.93	-0.02%
国债指数	224.52	-0.00%

国际市场表现		
指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	42,098.70	-0.58%
S&P500	5,888.55	-0.56%
纳斯达克	19,100.94	-0.51%
日经 225	37,722.40	-0.00%
恒生指数	23,258.31	-0.53%
美元指数	99.88	0.36%

主持人： 李中港
Email: lizg@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周三，A股三大股指窄幅调整，上证指数收跌0.02%报3339.93点，深证成指跌0.26%，创业板指跌0.31%。两市A股成交额1.03万亿元人民币，超3400股下跌。申万行业方面，纺织服饰、环保行业领涨，基础化工、农林牧渔行业领跌；概念板块方面，医疗废物处理、可燃冰概念领涨，环氧丙烷、转基因概念跌幅居前。港股方面，香港恒生指数跌0.53%，恒生科技指数跌0.15%。海外方面，美国三大股指全线收跌，道指跌0.58%，标普500指数跌0.56%，纳指跌0.51%。欧洲股市多数走低，亚太股市涨跌互现。

【重要新闻】

【中欧半导体上下游企业座谈会在京召开】近日，中欧半导体上下游企业座谈会在北京召开。商务部相关司局、中国半导体行业协会、中国欧盟商会及40余家中欧半导体上下游企业代表参会。会议就深化中欧半导体领域经贸合作进行交流，强调支持中欧半导体企业充分发挥各自互补优势，依法合规深化经贸合作，坚决反对单边主义和霸凌行径，努力维护全球半导体供应链安全与稳定。

分析师 李中港 执业证书编号 S0270524020001

研报精选

系列利好政策支持稳市场稳预期

——2025年5月策略月报

投资要点：

5月A股主要股指涨跌互现：截至5月26日收盘，上证综指收报3,346.84点，较4月末上涨2.07%。分结构看，本月A股主要股指涨跌互现。其中，上证50、创业板指指数涨幅较大，科创50指数下跌。

A股市场流动性较为平稳：5月新成立的偏股型基金份额环比减少、A股市场重要股东小幅减持。但市场成交额环比回升，同时，限售解禁规模环比下降。A股市场流动性较为平稳。

投资者信心回暖，热门板块持续受关注：5月上旬在中美关税政策缓和以及一系列金融政策发力的提振下，A股市场风险偏好有所改善，投资者信心回暖。从杠杆资金表现看，A股融资买入额、融资余额均实现回升，市场交投热度走高。下旬以来，市场总体交投热度有所回落，但热门板块汽车、医药生物等板块持续获得主力资金净流入。专精特新、智能驾驶等概念板块也受到市场关注。

大势研判及行业配置建议：从外部环境看，日内瓦会谈后中美双方发布《中美日内瓦经贸会谈联合声明》，中美经贸关系缓和，市场信心得到提振。中美两国主要股指均实现回稳向好。值得注意的是，“对等关税”生效90天之后税率如何变化，仍取决于未来一段时期的谈判进程。从国内经济基本面看，4月国内经济顶住压力稳定增长，在宏观调控政策协同发力下，国民经济延续向新向好态势。随着中美经贸关系缓和，短期内我国出口下行风险有所缓解，中期看，我国出口产业链或将进一步调整以应对未来不确定性。在扩大内需方面，国家统计局表示下阶段要实施好提振消费专项行动，持续提升居民消费能力，进一步增强消费增长内生动力，更好释放消费潜力。预计宏观政策工具也将加力增效推动经济增长动能延续回升。

资本市场方面，证监会主席吴清介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况时表示，证监会全力巩固市场回稳向好势头，全力支持中央汇金公司发挥好类“平准基金”作用。在突出服务新质生产力发展方面，证监会在近期将出台深化科创板、创业板改革政策措施，在市场层次、审核机制、投资者保护等方面进一步增强制度包容性、适应性。同时将抓紧发布新修订的《上市公司重大资产重组管理办法》和相关监管指引，更好发挥资本市场并购重组主渠道作用。此外，证监会大力推动中长期资金入市。更大力度“引长钱”，协同各方继续提升各类中长期资金入市规模和占比。系列利好出台为 A 股市场流动性提供支持，同时有助于提振市场交投情绪。建议关注：1) 全方位扩大内需政策下，国内消费潜力有望进一步释放、大消费产业链龙头公司有望受益；2) 我国新质生产力持续发展，国产替代进程有望加快，关注科技成长板块中取得技术突破、需求预期扩张的细分行业。

风险因素：海外经济陷入衰退；国内经济复苏力度较弱；政策成效未如预期。

分析师 宫慧菁 执业证书编号 S0270524010001

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场