

万联晨会

2025 年 05 月 22 日 星期四

概览

核心观点

【市场回顾】
周三，A 股震荡攀升，上证指数收涨 0.21%，报 3387.57 点，深证成指涨 0.44%，创业板指涨 0.83%。两市 A 股成交额约 1.17 万亿元人民币，约 3400 股下跌。申万行业方面，煤炭、有色金属行业领涨，美容护理行业领跌；概念板块方面，石墨电极、重组蛋白概念涨幅居前。港股方面，香港恒生指数收盘涨 0.62%；恒生科技指数涨 0.51%。美国三大股指全线收跌，道指跌 1.91%，标普 500 指数跌 1.61%，纳指跌 1.41%。欧洲及亚太股市多数上涨。

【重要新闻】
【国家金融监督管理总局等八部门印发《支持小微企业融资的若干措施》】5 月 21 日，为深入贯彻落实党的二十届三中全会和中央金融工作会议、中央经济工作会议精神，做好普惠金融大文章，进一步改善小微企业融资状况，金融监管总局、中国人民银行、中国证监会、国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、税务总局、市场监管总局联合制定了《支持小微企业融资的若干措施》。《若干措施》着重发挥监管、货币、财税、产业等各项政策合力，从增加融资供给、降低综合融资成本、提高融资效率、提高支持精准性、落实监管政策、强化风险管理、完善政策保障、做好组织实施等 8 个方面，提出 23 项工作措施，进一步改善小微企业、个体工商户融资状况，做好普惠金融大文章。

【商务部新闻发言人就美国企图全球禁用中国先进计算芯片发表谈话】商务部新闻发言人 21 日表示，中方注意到，美国商务部近日发布指南，以所谓推定违反美出口管制为由，企图在全球禁用中国先进计算芯片，包括特定的华为昇腾芯片。美方措施是典型的单边霸凌和保护主义做法，严重损害全球半导体产业链供应链稳定，剥夺其他国家发展先进计算芯片和人工智能等高科技产业的权利。发言人说，中方认为，美方滥用出口管制，对中国进行遏制打压，违反国际法和国际关系基本准则，严重损害中国企业正当权益，危害中国发展利益。发言人指出，中方强调，美方措施涉嫌构成对中国企业采取歧视性限制措施。任何组织和个人执行或协助执行美方措施，将涉嫌违反《中华人民共和国反外国制裁法》等法律法规，须承担相应法律责任。

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,387.57	0.21%
深证成指	10,294.22	0.44%
沪深 300	3,916.38	0.47%
科创 50	995.49	-0.22%
创业板指	2,065.39	0.83%
上证 50	2,728.43	0.43%
上证 180	8,648.15	0.38%
上证基金	6,915.42	0.05%
国债指数	224.62	0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	41,860.44	-1.91%
S&P500	5,844.61	-1.61%
纳斯达克	18,872.64	-1.41%
日经 225	37,298.98	-0.61%
恒生指数	23,827.78	0.62%
美元指数	99.56	-0.56%

主持人： 夏清莹
Email: xiaqy1@wlzq.com.cn

核心观点

【市场回顾】

周三，A股震荡攀升，上证指数收涨0.21%，报3387.57点，深证成指涨0.44%，创业板指涨0.83%。两市A股成交额约1.17万亿元人民币，约3400股下跌。申万行业方面，煤炭、有色金属行业领涨，美容护理行业领跌；概念板块方面，石墨电极、重组蛋白概念涨幅居前。港股方面，香港恒生指数收盘涨0.62%；恒生科技指数涨0.51%。美国三大股指全线收跌，道指跌1.91%，标普500指数跌1.61%，纳指跌1.41%。欧洲及亚太股市多数上涨。

【重要新闻】

【国家金融监督管理总局等八部门印发《支持小微企业融资的若干措施》】5月21日，为深入贯彻落实党的二十届三中全会和中央金融工作会议、中央经济工作会议精神，做好普惠金融大文章，进一步改善小微企业融资状况，金融监管总局、中国人民银行、中国证监会、国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、税务总局、市场监管总局联合制定了《支持小微企业融资的若干措施》。《若干措施》着重发挥监管、货币、财税、产业等各项政策合力，从增加融资供给、降低综合融资成本、提高融资效率、提高支持精准性、落实监管政策、强化风险管理、完善政策保障、做好组织实施等8个方面，提出23项工作措施，进一步改善小微企业、个体工商户融资状况，做好普惠金融大文章。

【商务部新闻发言人就美国企图全球禁用中国先进计算芯片发表谈话】商务部新闻发言人21日表示，中方注意到，美国商务部近日发布指南，以所谓推定违反美出口管制为由，企图在全球禁用中国先进计算芯片，包括特定的华为昇腾芯片。美方措施是典型的单边霸凌和保护主义做法，严重损害全球半导体产业链供应链稳定，剥夺其他国家发展先进计算芯片和人工智能等高科技产业的权利。发言人说，中方认为，美方滥用出口管制，对中国进行遏制打压，违反国际法和国际关系基本准则，严重损害中国企业正当权益，危害中国发展利益。发言人指出，中方强调，美方措施涉嫌构成对中国企业采取歧视性限制措施。任何组织和个人执行或协助执行美方措施，将涉嫌违反《中华人民共和国反外国制裁法》等法律法规，须承担相应法律责任。

分析师 夏清莹 执业证书编号 S0270520050001

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