



缺乏持续性 板块加速轮动

# A股震荡调整将成短期主旋律

上周,随着消息面逐步明朗,大盘呈现冲高回落态势。上证综指周上涨0.76%,报收3367.46点;深证成指周上涨0.52%,报收10179.60点;创业板指周上涨1.38%,报收2039.45点;沪深300指数周上涨1.12%,报收3889.09点。业内人士认为,上周大盘冲高后震荡回落,显示沪指在3400点上方还有较大压力。本周,投资者在关注成交量变化的同时,应注意板块轮动的节奏,重点关注金融、化工、汽车等板块的动向。

杨晓春



近期市场板块呈现出快速轮动的特征。有网友调侃上周A股投资者宛如经历了一场知识大闯关:

周一聚焦军工军机、雷达;周二关注纺织服装、光伏;周三研究港口物流航运仓储;周四探索护肤抗衰老角硫因;周五又投身AEBS机器人、核聚变等领域……

回顾上周,这些确实是每日在市场上表现较为突出的板块及题材。但在如此快速的题材轮动下,市场板块切换频繁,使得投资者难以把握节奏,赚钱效应大打折扣。因此,上周市场实际上相对散乱。资金在军工、纺织、港口、医美、机器人等题材间快速切换,单日领涨板块次日往往回调,缺乏持续性主线。一日游行情反映市场信心不足,资金倾向于短线博弈,导致赚钱效应低迷。

这种快速切换的行情导致市场热点缺乏持续性,资

金在军工、纺织、港口、医美、机器人等题材间频繁腾挪,单日领涨板块次日往往陷入回调。例如,上周四表现强劲的港口、物流板块,在16日便跌幅居前,而上周五领涨的机器人概念,后续也面临分化风险。

不仅仅是板块轮动加快以及赚钱效应不济,成交的萎缩也是制约市场继续表现的重要因素。近期市场冲高回落的核心原因在于增量资金不足。尽管政策面暖风频吹,但关税影响依旧下经济数据修复偏缓、海外流动性预期反复(美联储降息延后)等因素压制风险偏好,场外资金入场意愿较弱,整体抑制市场情绪。此外,技术面看,三大指数均跌破5日均线,MACD红柱缩短,短线调整压力加大。叠加此前连续三次跳空上行之后市场持续动能衰减,短期冲高回落以及回踩之下,重心走低趋势或将延续。

因此,在关税利空重挫以及政策干预下的修复性行情之后,目前市场正处于政策预期与基本面现实的博弈阶段,资金分歧加大进一步助推板块轮动加速。投资者在此阶段需保持耐心,合理控制仓位,静待指数企稳及市场主线明朗后的右侧交易机会。从中期视角来看,随着稳增长政策逐步落地,以及海外流动性压力缓解,A股结构性行情仍值得期待。

具体操作:

1.避免盲目追涨杀跌,对前期涨幅较大的个股可逐步减持,重点关注业绩稳定、行业前景良好且估值合理的优质标的;2.鉴于市场调整或延续,建议降低仓位,预留充足资金应对市场波动;3.保持定力,减少频繁交易,耐心等待市场趋势更加清晰的投资时机,避免因盲目操作导致不必要的损失。

## 行情预测

### 本周证券市场热点前瞻

【重磅新闻】多项经济数据将公布

5月19日,国家统计局将公布4月规模以上工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额等经济数据。

国内成品油将迎来调价窗口

根据“十个工作日”原则,本轮国内成品油调价窗口为5月19日24时。卓创资讯分析师曹莹莹表示,本次成品油零售限价下调已是大概率事件。按照目前的幅度计算,预计5月19日92号汽油跌幅在0.18元/升,0号柴油的跌幅在0.2元/升左右,加满一箱50L的92号汽油预计将节省9元左右。

5月LPR将公布

5月20日,最新1年期及5年期以上LPR将公布。4月LPR为:1年期LPR为3.1%,5年期以上LPR为3.6%。5月7日,央行行长潘功胜宣布,下调政策利率0.1个百分点,即公开市场7天期逆回购操作利率从目前的1.5%调降至1.4%,预计将带动贷款市场报价利率(LPR)同步下行约0.1个百分点。

【解禁信息】8股解禁市值超10亿元

数据统计显示,本周(5月19日-5月23日)共有40家公司限售股陆续解禁。从解禁市值来看,8股解禁市值超10亿元。按5月16日收盘价计算,解禁市值居前三位的是:思特威-W(70.07亿元)、新点软件(48.65亿元)、盐田港(44.59亿元)。

第一财经

## 并购重组新规落地 将如何重塑市场? 首次引入私募基金“反向挂钩”安排

5月16日,资本市场又一重磅新规落地,中国证监会正式对外公布实施修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》。

新修订的《上市公司重大资产重组管理办法》首次建立简易审核程序。明确上市公司之间吸收合并,以及运作规范、市值超过100亿元且信息披露质量评价连续两年为A的优质公司发行股份购买资产(不构成重大资产重组),实行“2+5+5”审核机制,也就是2个工作日内受理,5个工作日内完成审核,5个工作日内完成注册。也就是说,在简易审核程序中,项目若进展顺利,从交易所受理到证监会下发批文用时最多12个工作日。

新规首次建立重组股份对价分期支付机制,将申请一次注册、分期发行股份购买资产的注册决定有效期延长至48个月。分期支付的创新性制度设计,充分满足上市公司灵活安排交易方案的需求,特别是在科技型企业估值波动较大的情况下,充分保障上市公司利益。

新修订的《上市公司重大资产重组管理办法》鼓励私募基金参与上市公司并购重组,并首次引入私募基金“反向挂钩”安排。新规对私募基金投资期限与重组取得股份的锁定期实施“反向挂钩”,明确私募基金投资期限满48个月的,第三方交易中的锁定期限由12个月缩短为6个月,重组上市中作为中小股东的锁定期限由24个月缩短为12个月。这一制度安排有助于鼓励私募基金参与上市公司并购重组,有效缓解“退出难”问题,畅通基金募集、基金投资、投后管理、资本退出良性循环。

海雪峰

## 市场观察

### 金圆股份实控人“净身出户” 前妻已分走近3亿元



5月16日,金圆股份披露其实际控制人之一离婚财产分割的最新进展,赵辉已将其直接持有的8.505%公司股份转让给前妻潘颖。按5月16日4.34元/股的收盘价测算,目前潘颖已获得的股份对应市值约2.87亿元。

金圆股份公告,公司获悉赵辉和潘颖已通过协议离婚方式办理解除婚姻关系手续,赵辉所持金圆股份的股份全部过户至潘颖名下,堪称“净身出户”。

中财

## 公告速递

ST升达:股票撤销其他风险警示,今起停牌一天;电投能源:筹划购买白音华煤电股权事项,股票今起复牌;

光洋股份:正在筹划购买银球科技100%股权等事项,股票今起停牌;

紫天科技:股票交易被实施退市风险警示; \*ST名家:股票被撤销退市风险警示并继续实施其他风险警示,今起停牌一天;

宁德时代:拟通过境外全资子公司参与投资境外私募股权投资基金;

闻泰科技:拟43.89亿元向立讯精密及立讯通讯出售资产;

白云机场:拟450万元与中免集团等共同设立免税品公司;

贵州茅台:截至目前已累计回购股份264.21万股,支付总金额40.5亿元;

澄星股份:华西集团拟协议转让16.01%公司股份给江阴联赢。

第一财经

## 今日新股

### 古麒绒材

申购代码:001390,申购价格:12.08元/股,发行量:5000万股,单一账户申购上限:2万股,发行市盈率:14.65倍。

公司主营业务聚焦于高规格羽绒产品的研发、生产和销售,主要产品为鹅绒和鸭绒,产品主要应用于服装、寝具等羽绒制品领域。