

成交再破万亿元 A股面临方向选择

周二，沪深两市以低开姿态开启交易，盘中震荡格局显著。金融、地产板块短暂发力支撑沪指，使其保持相对坚挺；然而，汽车、科技及题材股集体走弱，拖累深成指震荡下行，创业板指盘中跌幅一度超1%。午后，市场呈现回升迹象，但受制于整体成交低迷，最终全天呈现低开回落态势。截至收盘，沪指跌0.18%，收报3340.69点；深证成指跌0.61%，收报10029.11点；创业板指跌0.68%，收报1991.64点。两市成交额仅有9989亿元，较周一小幅缩量110亿元。

杨晓春

值得关注的是，周二两市成交额进一步萎缩，再度跌破万亿关口，这已是2025年以来第五次出现此类情形。2025年以来，两市成交跌破万亿共有五次，分别是1月13日、4月2日、4月17日以及4月18日。算上本周二，年内沪深两市成交额第五次跌破万亿。

不同阶段，成交额跌破万亿下市场表现不同。1月13日，市场处于快速下跌的尾声，成交量大幅萎缩下阶段见底；4月2日，市场调整途中，市场情绪回升以及成交萎缩下，伴随着对等关税的利空随后迎来大跌；4月17日以及18日，指数处于小碎步上行途中，成交再度萎缩下此后迎来放量拉升。

回顾年内市场表现，每当成交额跌破万亿，市场格局往往随之生变，那么，当前成交的再次萎缩，又将引领指数走向何方？

首先，当前市场情绪低迷，海内外压力共存。短期国内基本面修复不强以及提振动力不足下，市场迎来分化以及阶段兑现；

其次，海外方面，特朗普关税政策频繁

变动，持续干扰市场预期；美联储货币政策陷入两难困境，关税政策的不确定性可能致使美国陷入通胀超预期与经济增长放缓并存的滞胀困局；

从技术走势分析，当前市场或正处于阶段调整初期，与4月初的调整阶段较为相似。市场情绪持续低落，调整趋势初现端倪，若外部不利因素持续施压，需警惕市场进一步下探的风险。

综合当前海内外宏观形势，结合市场弱势轮动、情绪低迷以及成交大幅萎缩的现状，短期内应谨防市场调整趋势延续。若后续出现新的不利因素冲击，市场波动幅度可能进一步加大。不过从中长期视角来看，A股具备自身韧性，当前市场估值处于历史相对低位，对长线资金具备较强吸引力。随着政策持续发力以及基本面逐步改善，市场有望形成共振向上格局，中长期向好趋势不改。若阶段性调整持续，或将为投资者提供良好的中期布局时机。

市场观察

超585亿元“红包”本周派发 红利资产布局魅力仍存

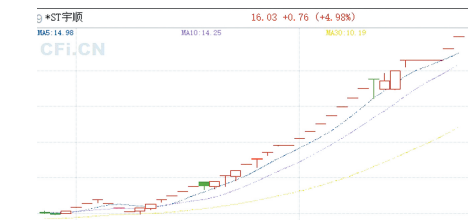
数据显示，截至5月27日，A股市场有超过500家上市公司计划在本周内完成2024年年度权益分派，现金分红总额超过585亿元。其中，万华化学、苏泊尔等分红“大户”2024年年度派现规模均在10亿元以上。部分上市公司还在近期推出2025年度“提质增效重回报”行动方案。

进入5月，A股多个红利板块行情有所回暖。数据显示，截至5月26日，银行板块5月以来累计上涨5.21%，在31个一级行业中位居第三位，家用电器、煤炭、交通运输、

公用事业等板块5月以来均取得正收益。

华创证券分析师姚佩认为，自由现金流充沛的企业既可以延续其分红表现，也可以通过自由现金流积累转化为新增的资本开支，从而获得ROE抬升，享受更多成长性。推荐从三个方向挖掘布局机遇：一是银行、港口、公路以及白电龙头；二是受去库存和需求复苏支撑的工业金属，以及预期走出底部、具备高分红保障和经营稳健特征的白酒；三是存量项目进入收获期，自由现金流释放加速的电信运营商。 东方

并购松绑 多只ST股大涨 上周超过27只ST股涨幅逾10%



并购新规松绑，ST上市公司重组再度活跃。5月25日，*ST宇顺披露了重组最新进展，公司及相关中介机构已经开始对标的公司开展尽职调查、审计、评估等核查工作。至此，目前已有ST联合、*ST宇顺、*ST

花王等3家ST公司发布了重组预案公告。

二级市场上，ST板块个股批量大涨。据统计，上周超过27只ST股涨幅逾10%。5月27日，*ST宇顺一字涨停，该股最近27个交易日收获24个涨停。*ST花王盘中涨停；ST联合继续停牌。

ST板块个股走强，与并购重组优化密切相关。5月16日，证监会发布《上市公司重大资产重组管理办法》。并购新规将进一步提升A股并购积极性，建立重组股份对价分期支付机制，利于中小市值公司收购大体量标的资产。 东方

概念题材

新消费、农药板块双双走强 高标抱团风格再起

周二，新消费概念股再度活跃，食品饮料概念股涨幅居前，会稽山、泉阳泉、金枫酒业、友友食品、交大昂立、西王食品等个股涨停。太平洋证券认为，大众品消费渠道及消费习惯发生改变，渠道上折扣店、零食量贩、会员商超等性价比更高效和注重选品的渠道成为主流。而从品类上来看，情绪消费、质价比、健康化已逐步成为大单品胜出的关键因素。因此后续还是更多关注，如零食、新饮品以及健康化概念等新消费个股或细分。

农药股午后快速拉升，中旗股份、海利尔、广信股份、利尔化学、美邦股份等个股涨停。数据显示，草甘膦最新价格23297元/吨，环比上周上涨100元/吨；烯草酮价格继续上涨，最新报价14万/吨，周涨幅7.7%。草甘膦个股经历了长时间整理后估值优势较为明显，故也可视为热点轮动中资金高低切的一种尝试，可重点留意趋势较



好的前排活跃标的。

个股来看，周二短线情绪持续回暖，周一10只连板股全部收红，晋级率更是高达80%，此外，如渝三峡A、中超控股、苏州龙杰、尤夫股份等前期人气股同样获资金回流涨停。目前来看，高标抱团对于市场的整体情绪还是起到了一定的积极带动作用，也部分改善热门题材的延续性。不过目前市场整体尚未止跌企稳，且在目前的位阶下，也不具备足够的增量资金去承接上述人气高标，一旦后续抱团再度出现松动的话，可能会导致短线情绪的二次退潮风险。 海雪峰

热股追踪

*ST松发将变身为“民营造船第一股”



5月27日，*ST松发发布公告，宣布其发行股份购买资产事项取得重大进展。据披露，本次发行股份购买资

产的发行对象为中坤投资、恒能投资、苏州恒能和陈建华，发行价格为10.16元/股，数量为7.38亿股人民币普通股(A股)。

*ST松发拟通过置出日用陶瓷制品制造相关资产，置入船舶及高端装备制造业务资产，实现业务转型升级。本次拟置出资产评估值为5.13亿元，拟置入的恒力重工资产评估值为80.06亿元。*ST松发将借此变身“民营造船第一股”。 中财

公告速递

小米集团：第一季度营收1112.9亿元人民币，同比增长47.4%；

君实生物：昂戈瑞西单抗注射液新适应症上市申请获得批准；

兴业银行：“大额存款推名企实习”中表述不完整，已暂停该项目；

南京公用：拟吸收合并全资子公司金宫实业；

广电电气：全资子公司拟出售赢双科技5.9088%股权；

集智股份：控股股东、实际控制人等承诺2025年内不减持；

科博达：全资子公司拟收购捷克

IMI公司100%股权；

创新新材：拟注册发行超短期融资券和中期票据；

天汽模：公司冲压业务取得了小米汽车部分零件二供的定点；

爱克股份：控股子公司收比亚迪等客户项目定点通知书；

芯源微：键合设备新签量产及验证性订单情况良好；

豪江智能：已批量为大疆无人机供货，在手订单同比保持快速发展；

四川路桥：正筹划关联交易事项预计不构成重大资产重组。 第一财经

核电概念股狂飙 难掩业绩亏损窘境

全球核电复兴浪潮与铀资源短缺预期共振，核电板块近期遭到热炒。5月27日，中超控股、尚纬股份等核电上游材料个股延续强势，均走出4连板。板块狂欢过后，风险也已隐现，部分个股核电业务占比较小且业绩亏损，只因沾上“核聚变”“核电电缆”概念而被爆炒。

遭到热炒的部分概念股，核电相关业务占比很小，且主营业务面临亏损。中超控股、尚纬股份、融发核电等多只连板股，已接连提示风险。

根据公告，今年一季度，中超控股、尚纬股份净利润分别亏损2023.79万元、1449.43万元。融发核电2024年业绩大幅下滑，今年一季度也仅盈利311.29万元，且该公司前实际控制人涉及刑事案件，导致其销售收入、重点项目推进及员工稳定性等方面受到一定程度的冲击。 中财