

避险情绪升温 A股跳水普跌

上周五的单边下跌彻底打破了震荡格局。上证指数全周跌幅达1.47%，收报3839.76点；深证成指周跌幅达4.99%，收报12688.94点；创业板指全周下跌5.91%，收报2935.37点。成交量的微妙变化暴露了资金矛盾心态。上周五沪深两市成交额1.94万亿元，较前一日小幅放量，但放量并未反弹，反而成为恐慌盘集中出逃的证明。杨晓春

整体看，A股市场全线普跌，本质是海外系统性风险扰动与国内结构性矛盾发酵的共振结果，市场似乎正在进入避险模式！所谓的“险”，主要指向中美贸易摩擦相关不确定性。即便已有许多机构、媒体反复强调“影响有限”，但结合后半周A股成交额连续跌破2万亿元的情况来看，显然还是有一定体量的市场参与者选择了休息、观望。事到如今，这也是在考验投资者的认知和对行情的信心。

从国际端看，美国金融体系的脆弱性增强，给全球资本市场带来预期变化。当地时间10月16日，美国地区性银行板块遭遇重挫，市场避险情绪急剧升温。多家中型银行曝出贷款欺诈事件，引发投资者对信贷质量和资产透明度的担忧。此次贷款欺诈事件进一步打破投资者对银行资产透明度的信任，恐慌情绪迅速蔓延至全球资产市场。

另一方面，从国内端看，前期科技成长板块估值过高，短期内外压力下调整加剧。截至9月末科创50指数市盈率(TTM)达180倍，近期该

指数持续走低下，上周五下挫超3%，节后振幅已超15%。电池、半导体板块领跌，主力资金从电子行业净流出，内外压力叠加下市场风险偏好显著回落。

由此，国内市场的内部调整需求也在此次下跌中充分显现。除了高估值科技板块的“估值回归”压力，资金面与外部预期扰动进一步放大调整幅度。在上周四成交跌破2万亿的基础上，周五沪深两市资金依然不足2万亿，显示短期资金观望情绪浓厚；叠加10月三季报窗口期开启，投资者对科技板块的业绩能否支撑高估值存疑，提前调仓换股。

急跌之后必有反弹，是A股多年验证的规律。上周五放量下跌，技术上已呈现超卖信号，创业板指估值分位数降至25.69%，短期修复动能积聚。仓位控制是当下第一要义，避免盲目抄底高位科技股。三季报业绩预告披露进入高峰期，建议关注业绩增速与估值匹配度较高的细分领域。需警惕新能源、消费板块的业绩爆雷风险，商誉减值可能成为新一轮下跌导火索。



行情预测

本周证券市场热点前瞻

【重磅新闻】宏观经济数据将发布

国家统计局10月20日将发布三季度及9月份宏观经济数据。多位经济学家对第三季度GDP同比增速的预测均值为4.8%，并认为四季度经济将延续温和增长态势，对全年GDP同比增速的预测均值为4.8%。

【行业要闻】多个产业大会将举行

2025中国国际矿业大会将于10月23日至25日在天津举办，本届大会创设了矿业权转让大市场，并将首次举办现场拍卖活动。

2025一带一路国际先进材料大会将于10月20日至23日在浙江宁波举办，聚焦绿色可持续发展等七大主题。

第五届航空航天增材制造大会将于10月23日至24日在上海举办，大会重点聚焦航空航天增材制造全产业链内容。

2025中国工业AI大会将于10月23日至24日在浙江杭州举办。

【解禁信息】本周54股面临解禁

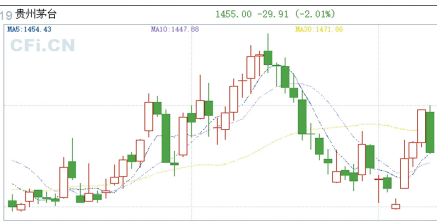
数据显示，本周共有54家公司限售股陆续解禁，合计解禁约30亿股，按最新收盘价计算，合计解禁市值约725亿元。其中，解禁市值居前三位的是：慧博云通(84.28亿元)、恒帅股份(84.03亿元)、峰岬科技(70.75亿元)。从个股的解禁量看，解禁股数居前三位的是：首钢股份(10.15亿股)、外高桥(2.03亿股)、欧圣电气(1.89亿股)。

【新股机会】本周大明电子发行

数据显示，本周将有1只新股发行，大明电子将在10月24日发行，所属上交所主板，申购代码为732376。海雪峰

热股追踪

勇接“下落的飞刀”？段永平再次买进茅台



上周，知名价值投资者段永平再次买入贵州茅台，但茅台股价仍未走出过去四年的下跌通道。“不接下落的飞刀”是资本市场非常流行的一个观点，然而，无论是段永平2013年买入的贵州茅台，还是巴菲特1988年买入

可口可乐等行为，都是逆势而行的经典之作，勇接“下落的飞刀”给他们带来了丰厚的超额收益。在趋势投资者看来，想要抄底买入一只下跌的股票，就如同想要抓住一把下落的刀子，通常来说，一个更稳妥的办法是，等刀落到地上后，扎进地里，晃来晃去了一阵后停止不动了，这时再抓起这把刀子不迟。

但在价值投资者看来，投资并不需要预测他人的心理活动，只要股票符合价值投资原则，就不推迟购买。拉长周期看，“下落的飞刀”恰恰是“黄金雨”，吮指等待则会错过最好的购买时机。据《证券时报》

市场观察

龙头6天3板 上周披露并购重组进展的A股名单一览

A股市场并购重组持续活跃。截至上周五收盘，拟收购菲莱测试不低于51%股权的纳尔股份斩获6天3板，拟购买华羿微电

100%股份的华天科技录得涨停。据不完全统计，截至发稿，上周披露并购重组进展的A股上市公司共有14家。中财

牛熊股

大有能源涨超50% 上纬新材领跌

数据显示，上周共有10只个股涨幅30%。煤炭股大有能源上周累计涨幅达53.13%居首。此外，新莱福、远大控股、合肥城建、熙菱信息累计涨幅均在40%以上。

跌幅榜中，上周累计下跌的个股中，497股累计跌幅在10%以上，上纬新材和联合化学累计跌幅均超30%。

证券简称	周涨跌幅	证券简称	周涨跌幅
大有能源	53.13%	上纬新材	-32.74%
新莱福	49.84%	联合化学	-32.57%
远大控股	45.02%	嘉亨家化	-27.22%
合肥城建	41.04%	*ST元成	-22.42%
熙菱信息	40.87%	思泉新材	-21.90%
利通科技	39.83%	绿岛风	-20.57%
矩阵股份	39.20%	宁波华翔	-20.10%
亚太药业	36.68%	比依股份	-19.63%
三孚股份	33.17%	新泉股份	-19.62%
东方	30.48%	仕佳光子	-19.62%

公告速递

阳光诺和：拟1500万元认缴元码智药新增注册资本；	均胜电子：香港联交所审议公司发行H股；
亿道信息：拟购买朗国科技和成为信息100%股权，10月20日复牌；	依米康：实控人拟协议转让公司5%股份；
金岭矿业：暂停挂牌转让金钢矿业100%股权及债权；	寒武纪：第三季度净利润为5.67亿元；
威高血净：拟购买威高普瑞100%股权，股票10月20日起停牌；	海康威视：第三季度净利润同比增长20.31%；
赣锋锂业：拟转让控股子公司深圳易储部分股权并引入战略投资人；	科威尔：第三季度净利润同比增长110.36%；
三花智控：上调回购股份价格上限并延长实施期限；	思特威：前三季度净利润同比增长140%~169%；
经纬辉开：拟8.5亿元收购中兴系统100%股权，进入专网通信领域；	神通科技：第三季度净利润同比增长452.62%；
良品铺子：控股股东终止协议转让公司5.1%股份；	华友钴业：前三季度净利润同比增长39.59%。

证券名称	公告日期	具体内容
经纬辉开	10月17日	拟8.5亿元收购中兴系统100%股权 进入专网通信领域
威高血净	10月17日	筹划购买山东威高普瑞医药包装有限公司100%股权
汉威科技	10月17日	拟收购重庆斯太宝股权并将其纳入合并报表范围
华天科技	10月16日	拟购买华羿微电100%股份 股票复牌
智光电气	10月16日	拟购买智光储能全部或部分股权 股票复牌
特变电工	10月16日	子公司拟以9.46亿元受让曙光电缆74.19%股权
芯原股份	10月15日	拟收购逐点半导体控制权
纳尔股份	10月15日	拟收购菲莱测试不低于51%股权
龙江交通	10月15日	拟购买控股股东旗下水运公司100%股权
帝科股份	10月14日	拟3亿元收购存储芯片公司江苏晶凯62.5%股权
盛屯矿业	10月14日	拟1.9亿美元收购加拿大Loncor公司100%股权
中设股份	10月14日	拟6885万元收购无锡交建新材料51%股权
依依股份	10月13日	筹划购买宠物食品公司 股票停牌
康为世纪	10月13日	拟收购控股子公司吴为泰49%股权