

# 景顺长城周报

2025年05月12日-2025年05月16日



公司首页

基金产品

在线客服

## 数解一周市场

### 市场回顾

	上证指数	深证成指	沪深300	创业板指	科创50
PE(TTM)	14.54	25.20	12.56	30.95	140.47
历史分位点	66.89%	33.35%	52.47%	14.64%	99.21%
周涨跌幅	↑0.76%	↑0.52%	↑1.12%	↑1.38%	↓-1.10%
收盘价	3,367.46	10,179.60	3,889.09	2,039.45	995.24

上周A股市场受中美关税降级影响先升后降。全周上证指数上涨0.76%，创业板指上涨1.38%。行业层面，美容护理、非银金融、汽车领涨，传媒、国防军工、计算机表现较弱。

(数据来源: iFind, 数据截至2025年05月16日)

### 上周涨幅Top3行业分析

美容护理	涨跌幅 3.08%	日化板块走高，国产替代逻辑增强
非银金融	涨跌幅 2.49%	新规强化业绩比较基准，低配板块未来配比有望回升
汽车	涨跌幅 2.40%	央行定向降准汽车金融公司至0%，新能源汽车出口超预期

(数据来源: iFind, 数据截至2025年05月16日)

## 热点事件解读

#### 01 4月规模以上工业数据公布, 工业生产较快增长

5月19日, 国家统计局数据显示, 4月份, 规模以上工业增加值同比实际增长**6.1%** (增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率)。从环比看, 4月份, 规模以上工业增加值比上月增长0.22%。1—4月份, 规模以上工业增加值同比增长6.4%。**4月份, 外部冲击影响加大, 但宏观政策协同发力, 主要指标平稳较快增长, 国民经济延续向新向好态势。** (来源: 国家统计局、Wind)

#### 02 统计局最新数据: 4月份房价同比降幅持续收窄

5月19日, 国家统计局发布的最新数据显示, 4月份, 70个大中城市中, 各线城市商品住宅销售价格环比持平或略降, 同比降幅均持续收窄。环比数据显示, 4月一线城市新建商品住宅销售价格环比由上月上涨0.1%转为持平。其中, 北京和上海分别上涨0.1%和0.5%, 广州和深圳分别下降0.2%和0.1%。从统计局公布的4月房价数据来看, 一线城市内部出现分化。 (来源: 国家统计局、Wind)

#### 03 证监会: 鼓励私募基金参与上市公司并购重组

中国证监会5月16日发布实施修订后的《上市公司重大资产重组管理办法》。**此次修改内容包括: 建立重组股份对价分期支付机制, 提高对财务状况变化、同业竞争和关联交易监管的包容度, 新设重组简易审核程序, 明确上市公司之间吸收合并的锁定期要求, 鼓励私募基金参与上市公司并购重组等。**这对于重组股来说可能是重大利好。 (来源: 证监会)

#### 04 4月金融数据公布

中国人民银行5月14日发布数据显示, 4月末, 社会融资规模存量同比增长**8.7%**, 广义货币供应量 (M2) 同比增长**8.0%**, 增速均较上月明显加快; 4月末, 人民币各项贷款余额同比增长**7.2%**, 还原地方债务置换影响后超过**8.0%**。**4月的金融总量数据增长既“稳”又“实”, 体现了适度宽松的货币政策取向。** (来源: Wind)

(以上内容来源: 国家统计局、证监会、Wind, 景顺长城整理。)

## 市场观点+投资锦囊

### 景顺长城市场观点

**A股市场: 展望后市, 中美关税政策超预期调整释放积极信号, 对A股市场保持乐观。**本次中美谈判的关税下调幅度大超市场预期, 背后原因可能包括美国供应链对中国的依赖, 以及我国综合国力的提升, 有助于提振市场短期风险偏好。并且关税回到可接受的水平后, 国内经济和企业盈利复苏有望回归正常轨道, 基本面预期处于改善通道, 短期不排除部分资金获利了结, 但无论是盈利还是估值当前都处于相对顺风的状态, 未来需要关注90天豁免期后的关税政策变化。

**中期来看, 中国市场具有政策强力支持、制度建设完善等优势, 年初以来科技叙事以及地缘叙事均出现有利变化, 同时从估值水平来看, 当前A股主要指数估值水平横纵向对比均具有较强吸引力, 结合经济基本面和企业盈利有望进入改善修复周期, 对A股市场中期表现保持乐观。**

**整体来看, 短期出口出海链企业直接受益, 相关板块有望具有阶段相对表现, 建议关注消费电子、元件、机械和汽车零部件等出口链行业; 中美和谈明显改善投资者风险偏好, 红利风格短期或表现平淡。中期在关税冲击减小后, 可围绕景气回升进行配置, 其中DeepSeek突破加速AI产业发展, AI产业链中的云计算、算力等基础设施环节, 再到机器人、智能驾驶等应用环节仍是中期重要主线。**

(上述观点是基于目前市场情况分析得出, 具有时效性, 仅供参考, 不作为投资建议。本报告涉及的投资观点并不构成对个别投资者实质性的投资建议或景顺长城最终的投资结果)

凡是接到陌生人电话、收到短信或上网交易被要求转账、汇款时, 请不要急于转账, 立即拨打公安局反信息诈骗咨询专线0755-81234567。

如您不想收到此类客户服务邮件, 请点击 [退订](#)

请勿直接回复此邮件。如有疑问, 请发邮件至 [investor@igwfm.com](mailto:investor@igwfm.com)

保密条款: 本邮件及附件中可能包含景顺长城基金管理有限公司的机密或特许信息, 这些信息只提供给上述地址指定的人员或机构使用。禁止除收件人以外的任何人或机构阅览, 转发本信息或据此信息采取其他的任何行动。如果您错误的接收到此邮件, 请与发件人联系并在您的电脑中删除这些信息。