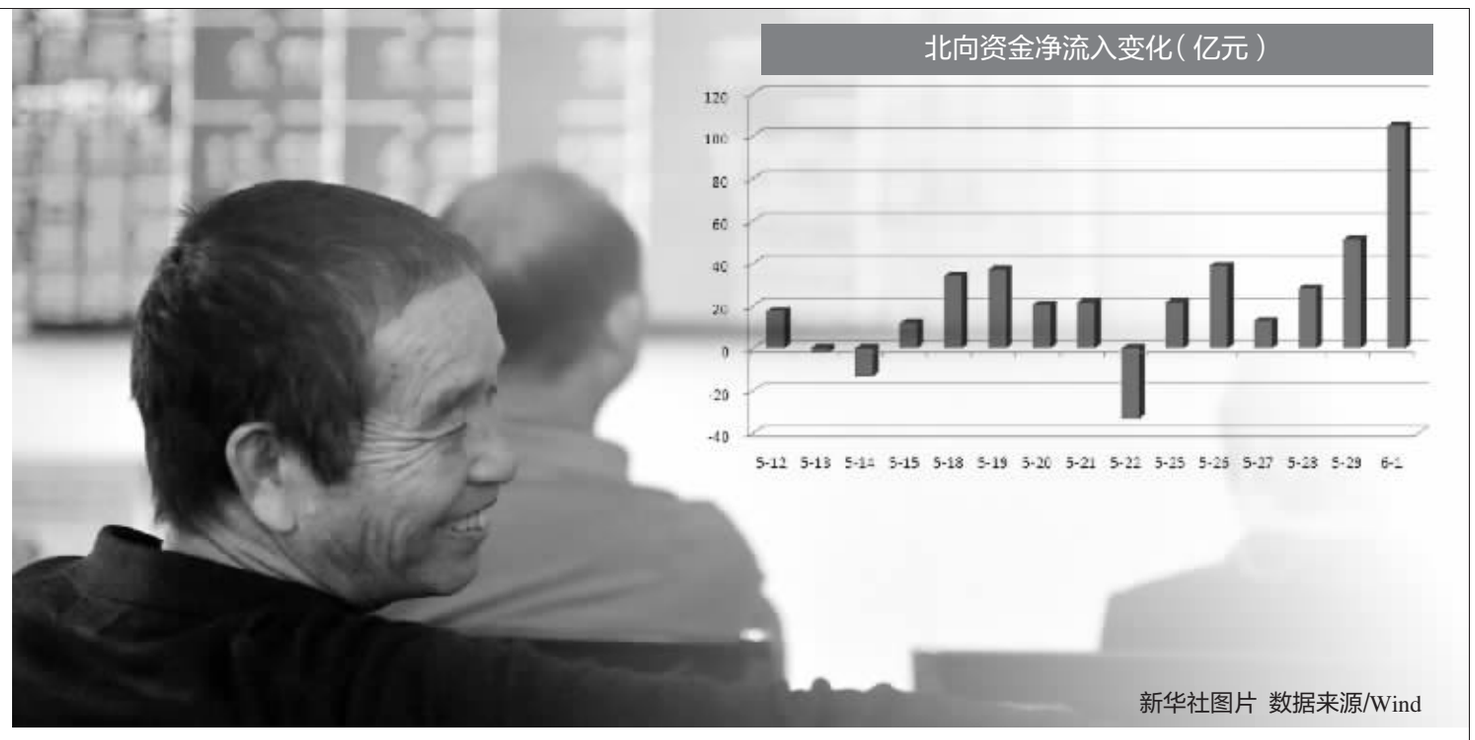
6月首个交易日A股开门红，两市高开高走，上演普涨反弹行情。上证指数上涨2.21%，重返2900点，深证成指上涨3.31%，创业板指上涨3.43%。两市成交额显著放量，沪市成交额为3074.16亿元，深市成交额为4541.70亿元，合计7615.86亿元，创3月19日以来新高。

无论是主力资金，还是北向资金，昨日均呈现出明显的净流入。安信证券首席策略分析师陈果表示，短期来看市场可能有所波动，但未来几个月，A股的核心依然要抓住“复苏牛”的大趋势，短期如果出现显著调整，则是需要把握的机会。



新华社图片 数据来源/Wind

两路资金合流涌入A股 券商：骑稳“复苏牛”

□本报记者 吴玉华

资金流入科技股

6月1日，A股市场上演6月开门红，两市放量反弹。Wind数据显示，两市上涨个股数超过3600只，涨停个股数达160只，创3月6日以来新高。

在放量反弹之下，科技股领涨市场，申万一级28个行业中，电子、通信、传媒行业涨幅居前，分别上涨5.38%、4.50%、4.01%。

电子行业板块内，涨停个股数达22只，成为市场最靓丽的板块，漫步者、联创电子、南大光电、大华股份、蓝思科技等多只个股涨停。通信板块内，海能达、鹏博士、剑桥科技等涨停。

从主力资金层面上来看，Wind数据显示，6月1日主力资金净流入402.46亿元，科技板块吸金明显，电子、计算机行业主力资金净流入金额居前，分别净流入144.37亿元、57.93亿元，此外，通信行业主力资金净流入24.72亿元。科技板块的三个行业合计吸引主力资金227.02亿元，占两市主力资金净流入总额的5成以上。

此外，北向资金也在昨日明显流入科技股。Wind数据显示，6月1日北向资金净流入104.86亿元，创4月14日以来单日净流入新高。从6月1日的沪股通、深股通十大活跃成交股情况来看，科技股也受到北向资金的青睐，立讯精密获北向资金净买入4.99亿元，五粮液、京东方A分获净买入4.73亿和4.46亿元。在6月1日北向资金净买入金额位居前三的个股中，有2只科技股。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，科技股调整的已比较到位，在国家大力支持研发投入、科技转型受益于经济转型的背景之下，科技板块有望在6月份走出不错的行情。

6月行情不悲观

6月市场开门红，给6月行情开了一个好头。A股市场素有“五穷六绝”的提法，但在刚刚过去的5月份，上证指数小幅下跌0.27%，深证成指上涨0.23%，创业板指上涨0.83%，“五穷”并未应验。

对于6月行情，券商表示不悲观。中金公司首席策略分析师王汉峰表示，往前看，中国复工复产有望继续深化，可能更多领域呈现明显复苏，海外疫情可能继续呈现见顶回落趋势，中国的外需前景也可能会有边际改善，同时市场估值虽然结构分化但整体估值不高，部分内需相关板块估值依然偏低，市场流动性也相对充裕，因此不宜对市场前景过度悲观。

王汉峰表示，6月份依然建议围绕复苏深化的主题继续挖掘结构性机会，包括内需消费服务等新经济领域，以及新基建、居住相关产业链等，具体来看，包括家电、家居轻工、食品饮料、汽车及零部件、酒店旅游、龙头地产、建材、新能源汽车产业链等。

中信证券首席策略分析师秦培景表示，在海外扰动和基本面预期修复的影响下，预计A股将整体处于均衡状态，指数涨跌幅度均有限。6月A股将在整体均衡的状态下经历结构再平衡的过程；配置上，新旧基建和科技白马依然是全年主线；而在6月结构再平衡的过程中，建议关注基建板块、后地产可选消费，以及业绩确定性高的科技、消费龙头三条主线。

国盛证券首席策略分析师张启尧表示，短期市场仍将以震荡为主。当前市场的主要矛盾不在仓位而在结构，指数风险不大。后续建议继续保持多头思维，在震荡期精选结构、布局未来。从性价比的角度出发，可重点关注此前涨幅较小、被市场相对忽视的三个“类消费”的方向：第一，消费+地产后周期：家电及家居板块。第二，消费+科技：新能源车板块。第三，消费+传媒：游戏板块。

险企调研瞄准A股制造业板块

□本报记者 薛瑾

5月，70家保险公司及保险资管公司对96家A股上市公司进行了调研，调研次数共计304次，较4月减少约五分之一。从险企调研次数来看，国寿养老、长江养老、前海人寿、平安养老、太平养老调研次数均超15次。从险企扎堆调研的行业来看，电气部件与设备、通信设备、机动车零配件与设备、半导体产品、电子元件行业较为集中，制造业成为热门。

人身险公司积极调研

5月险企调研A股上市公司的方式除了“云调研”，即视频会议或网络会议，还有少量现场会议。如对中新赛克、领益智造、麦格米特、西麦食品、上峰水泥等公司的调研中，均出现了近几个月罕见的现场会议形式。

Wind数据显示，5月，70家保险公司及保险资管公司对96家A股上市公司进行了调研，调研次数共计304次。此前4月，73家保险公司及保险资管公司参与A股上市公司调研共计388次，从险资调研次数来看，5月比4月减少了约五分之一。

从各家险企调研情况来看，人身险公司调研较为积极。调研次数榜单上，国寿养老、长江养老、前海人寿占据前三名，分别为37次、21次、18次。平安养老、太平养老、上海人寿、人保养老、光大永明调研次数均超过10次。

调研对象风格转换

从调研对象来看，5月保险公司及保险资管公司调研的A股上市公司，多集中分布于电气部件与设备、通信设备、机动车零配件与设备、半导体产品、电子元件行业。中小板和创业板上市公司仍为险企关注的重点。值得注意的是，个别科创板公司也受到险企的关注。

按照参与调研的保险机构家数，最受保险机构关注的个股主要包括宏发股份、中新赛克、德赛西威、聚飞光电、东山精密、信维通信，参与上述个股调研的保险机构家数至少为10家。

这一榜单较4月出现较大变化。4月，医疗医药领域受到更多险资关注。迈瑞医疗成为险资关注进入待选名单的“第一大新星”，被20余家保险机构调研，在被调研个股里处于首位。

制造业成热门

在5月的榜单中，宏发股份跃居榜首，吸引了13家险企的关注。该公司2019年年报显示，其主营业务为工业，占营收比例高达96.79%。天眼查数据显示，该公司产品涵盖了继电器、低压电器、精密零件及自动化设备等多个类别。

德赛西威是汽车电子整体解决方案提供商，主营产品包括车联网、车载信息娱乐系统、空调控制器、驾驶信息显示系统、显示系统等，10家险企对其进行了调研。值得一提的是，整个5月，险企、券商、基金公司等合计229家机构对其进行了调研。6月1日，该公司涨停。5月，该公司涨幅接近28%。

中新赛克、聚飞光电、东山精密、信维通信，利亚德、领益智造等纷纷上榜，凸显了“制造业”成为热门主题的趋势。

北京某保险资管人士表示，虽然一些上市公司业绩前景受疫情影响较大，但权益类资产相对的吸引力要明显超过债券类资产。他透露，会阶段性地寻找一些公司，这些公司能健康发展，代表实体经济发展的方向。他还称，会在科创板寻找更多能够长期投资的公司。

5月涨幅较高的险企调研公司

证券简称	5月涨幅（%）	市盈率（TTM）	险企调研家数	所属Wind行业
新产业	397.2	90.13	8	医疗保健设备
北摩高科	187.72	68.03	1	航天航空与国防
梦洁股份	83.49	107.56	1	纺织品
海鸥住工	73.36	46.10	2	建筑产品
东宏股份	41.95	22.68	3	建筑产品
南极电商	37.99	39.78	7	互联网零售
来伊份	36.82	344.87	4	食品零售
西麦食品	34.04	43.68	4	食品加工与肉类
盈峰环境	31.99	20.55	1	环境与设施服务
神工股份	31.91	237.26	1	半导体产品
麦格米特	29.24	36.31	4	电气部件与设备
德赛西威	27.78	103.91	10	机动车零配件与设备
煌上煌	26.69	59.51	2	食品加工与肉类
坚朗五金	26.33	63.15	1	建筑产品
珠江啤酒	23.12	41.25	1	啤酒
洽洽食品	21.69	46.33	2	食品加工与肉类
东诚药业	21.67	93.34	4	西药
一心堂	20.99	27.21	8	药品零售
虹软科技	19.36	144.34	1	应用软件
国光股份	19.10	25.78	1	化肥与农用化工
华东重机	19.05	16.94	1	贸易公司与工业品经销商
华阳国际	17.33	34.70	1	调查和咨询服务
华数传媒	15.48	28.27	1	有线和卫星电视

数据来源/Wind

郑商所：凝聚智慧力量推动市场建设发展

□本报记者 马爽

郑州商品交易所（简称“郑商所”）第八次会员大会于5月30日以视频会议方式召开。会议号召，全体会员在中国证监会的领导下，凝聚行业的智慧和力量，依法合规开展业务，坚定信心，团结协作，扎实工作，积极主动参与郑商所市场建设与管理，推动郑商所发展再上新的台阶。

会议审议通过了《郑州商品交易所理事会工作报告》《郑州商品交易所总经理工作报告》《郑州商品交易所监事会工作报告》《郑州商品交易所2019年度财务决算报告及2020年度财务预算草案》。

会上，中国证监会副主席方星海通过视频发表讲话。方星海表示，新冠疫情发生以来，证监会坚决贯彻落实党中央和国务院关于疫情防控工作的决策部署，始终把期货市场发展融入抗击疫情、经济社会发展的大局中来谋划和推进。期货市场正常开市并实现常态化运行，为坚定市场信心、稳定社会预期作出积极贡献。今年是郑州商品交易所成立30周年，也是中国期货市场建立30周年。郑商所成立30年来，牢记使命、砥砺前行，推出全国第一份期货合约，制定第一部真正意义上的期货规则，上市PTA、苹果等六个全球独有品种，为期货市场发展和服务实体经济作出重要贡献。在此过程中，郑商所和广大会员单位做了大量卓有成效的工作，付出了艰苦努力，成绩值得充分肯定。

他同时强调，作为期货市场的枢纽，期货交易所要提高政治站位，强化促进我国现代化市场体系建设的责任担当，把服务好实体经济发展作为一切工作的出发点和落脚点，加大产品供给，提升市场运行质量，加强风险防控，积极推进对外开放，完善治理结构。希望郑商所和广大期货经营机构以此次会员大会召开为契机，坚持稳中求进总基调，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，坚持“四个敬畏、一个合力”监管理念，贯彻落实全面深化资本市场改革要求，凝心聚力，锐意进取，努力克服新冠肺炎疫情带来的不利影响，在推动期货市场高质量发展中书写新的篇章。

本次会议选举产生了郑州商品交易所第七届理事会10名会员理事单位，分别为华泰期货有限公司、永安期货股份有限公司、海通期货股份有限公司、新湖期货股份有限公司、银河期货有限公司、中粮期货有限公司、国泰君安期货有限公司、申银万国期货有限公司、广发期货有限公司和华信期货股份有限公司。会议还选举产生了第三届监事会3名会员监事单位，分别为徽商期货有限责任公司、方正中期期货有限公司和浙商期货有限公司。熊军当选新一届理事会理事长，熊伟当选新一届监事会监事长。

会议认为，2017年以来，在中国证监会党委和郑商所党委的正确领导下，郑商所市场发展成绩突出、运行质量持续提高、功能作用不断增强、服务实体经济能力显著提升，内部治理和风险管控扎实有效，第六届理事会、第二届监事会和管理层能够认真履职，勤勉尽责，较好地完成了各项工作任务。会议对相关工作予以充分肯定。

估值下探迎“安全垫”

银行股获券商力挺

□本报记者 张玉洁

6月1日，银行股迎来久违的普涨行情，当日36家银行股全数上涨。不过整体来看，银行股整体估值仍处于近年来的历史低位。由于估值不断下探，机构普遍认为目前是投资银行股的好时机，近期多家券商发布研报力推银行股。

估值处于历史低位

截至6月1日收盘，银行（中信）指数收于7103.58，增长1.38%。板块市净率为0.67倍，这一数值较上周有所提升，但整体来看，行业整体估值继续下探。数据显示，2019年，银行板块的整体市净率在0.72倍左右，而今年一季度以来，板块市净率一度下探至0.61倍。

个股方面，银行股仍然处于大面积破净的状态。Wind数据显示，截至6月1日收盘，36只上市银行中，有31只银行股仍处于破净状态中，仅有宁波银行、招商银行、常熟银行、紫金银行和苏州银行5家银行市净率大于1倍。其中，破净程度最严重的仍然是华夏银行，最新市净率仅为0.46倍。同时，银行间估值差距也在不断拉大，目前银行股中市净率最高的是宁波银行，市净率为1.75倍，约为华夏银行的4倍。

有银行业分析师指出，目前银行股估值的不断下探主要受两个方面影响。一方面，在疫情冲击下，经济增速放缓，市场可能对银行资产质量和盈利情况存在担忧；另一方面，银行净息差面临收窄，同时监管层鼓励银行合理向实体经济让利，这些都是目前影响银行股估值的不利因素。

从上市银行及基金一季报显示，部分机构已经提前“用脚投票”。银行股是主动型基金撤离的重灾区。Wind数据显示，截至一季度末，基金的银行持仓市值减少了960亿元，持有的上市银行家数从36家减少到31家。单季度减持比例为2016年以来的最高水平，减持集中于龙头银行，前期涨幅较高的平安银行和宁波银行被获利了结。

券商力推银行股

不过银行目前并非全部是利空因素。有分析人士指出，从银行一季报和实际经营状况来看，上市银行得益于规模效应和充足的拨备水平，疫情下上市银行目前经营情况总体稳定。六大国有银行净利润全部实现同比增长，16家A股上市银行一季度净利润增幅逾10%。超七成银行的不良贷款率与年初相比出现下降或持平。基本面仍然稳健。同时预计随着复工复产不断推进，银行业务预计将较疫情期间有所改善。资产质量可能会在二、三季度出现波动，但不良率整体预计将保持在较低水平。

另外，银行尤其是中小银行补充资本得到了监管层和市场的大力支持。今年以来，已经有约10家中小银行成功发行或正在发行永续债。二级资本债发行方面，疫情期间中小银行二级资本债发行速度提升，这些都使得上市银行资本充足率整体保持较为充裕水平。

与此同时，大部分上市银行的资产质量保持稳定向好，超七成银行的不良贷款率与年初相比出现下降或持平。其中，有4家银行的不良贷款率均低于1%。

记者不完全统计显示，5月至今，券商共计发布了近40份针对单个上市银行的研报，其中有16只银行股获机构给予“买入”或“增持”等推荐评级。其中，兴业银行、南京银行、紫金银行、成都银行、邮储银行、杭州银行6只个股被多家机构推荐，后市值得关注。

中信证券银行业首席分析师肖斐斐认为，经济的恢复利好银行风险预期的改善，而外部不确定性的增加或将加剧市场资金的博弈心态，银行股短期可能有相对收益。从中期视角来看，银行业景气低位运行，估值极低表明板块下行空间极为有限。

市净率较低的银行股

证券简称	股价（元）	市净率	市盈率（TTM）	昨日涨跌幅（%）
华夏银行	6.42	0.46	4.46	0.78
北京银行	4.93	0.53	4.79	1.02
交通银行	5.15	0.54	4.92	0.78
民生银行	5.76	0.54	4.61	1.23
中信银行	5.07	0.54	5.04	1.00
中国银行	3.47	0.60	5.40	0.58
江苏银行	5.99	0.60	4.58	1.18
浦发银行	10.65	0.61	5.23	0.76
渝农商行	4.90	0.61	5.84	1.24
光大银行	3.84	0.62	5.24	0.79
农业银行	3.42	0.66	5.57	0.59
兴业银行	16.27	0.67	5.03	1.06
苏农银行	4.37	0.67	8.41	1.16
贵阳银行	7.81	0.70	4.19	0.90
上海银行	8.12	0.71	5.62	0.25
郑州银行	3.86	0.71	6.86	1.05
浙商银行	3.89	0.71	6.36	0.78
工商银行	5.16	0.72	5.84	0.78
建设银行	6.40	0.73	5.91	0.47
长沙银行	7.86	0.74	5.13	1.16
江阴银行	4.08	0.76	8.61	1.24
成都银行	8.00	0.78	5.07	0.38
无锡银行	5.13	0.83	7.36	2.19
邮储银行	5.10	0.85	7.10	0.39
平安银行	13.32	0.92	8.82	2.46

数据来源/Wind