

军工、科技、酒类轮番表现

A股寻“牛”记：核心资产何时王者归来

● 本报记者 周璐璐

A股市场近日震荡回升，核心资产“王者归来”预期渐浓。

6月7日，军工、科技、酒类板块轮番表现，助力沪指探底回升。此外，春节后大幅回调的各类行业“茅”走势均有所回升。分析人士预计，A股大概率延续核心资产牛市而非普涨牛市。6月起，市场进入中报披露窗口期，建议投资者锚定核心资产的长期投资机会。



新华社图片
制图/王力

军工等板块活跃

Wind数据显示，截至6月7日收盘，申万一级行业板块中，计算机板块以2.40%的涨幅排位第一，通信、电子、国防军工板块均涨逾1.5%。概念板块中，黄酒、啤酒板块均涨逾7%，白酒板块涨逾3%。

对于全天表现强势的科技类板块，分析人士称，其上涨主要受消息面刺激。一方面，鸿蒙系统2.0问世，鸿蒙系统终端厂商有望加速导入，物联网应用生态建设也将提速，从而进一步

提振物联网终端应用与设备市场。另一方面，东南亚地区疫情蔓延加剧半导体行业供需矛盾，引发芯片涨价潮。对于国防军工板块，东北证券军工行业分析师陈鼎如分析称，以航空航天制造为代表的军工产业链大幅扩产，上游元器件和原材料作为行业景气度先期指标，订单大幅放量且业绩持续保持高增长态势，充分彰显了行业高景气度。未来3—5年，军工板块基本面有望持续大幅改善。

看好核心资产

酒龙头贵州茅台和山西汾酒、“光伏茅”阳光电源和隆基股份、“芯片茅”韦尔股份和士兰微均榜上有名。

对此，银河证券策略分析师蔡芳媛分析称，核心资产由于其竞争力强、成长稳定、内生增长动力强等优良特性受到资金追捧。随着全球流动性逐步趋于平稳、外资入场，看好核心资产

把握中报披露窗口期

能力强的优质核心资产，包括钢铁、有色金属、煤炭、航运、出口等偏周期行业，以及受益于碳中和、碳达峰的行业，例如新能源汽车、光伏和供给收缩的资源品等。

万联证券研究所所长助理徐飞看好三条投资主线：一是高端制造业板

对于酒类板块，川财证券食品饮料行业分析师欧阳宇剑称，尽管白酒行业进入销售淡季，酒企仍以提价停货为主。近期多家酒企陆续召开股东大会，市场反馈较为积极。

值得注意的是，科技、军工、酒类板块经过前期回调，近期持续活跃。Wind数据显示，5月10日以来，计算机板块累计涨逾9%，国防军工板块累计涨逾10%，白酒概念板块累计涨幅达37.27%。

未来走势。

在申港证券分析师曲一平看来，本轮市场反弹更像是核心资产牛市延续而非普涨牛市。中原证券分析师张刚表示，近日增量资金进场趋势显著，预计未来板块轮番走强的可能性较大，建议投资者密切关注政策面以及资金面变化情况。

块，例如新能源车产业链、国防军工、半导体等；二是休闲服务、白酒、医药等大消费板块；三是低估值的银行、保险、证券板块。

曲一平建议投资者，布局电气设备、医药生物、食品饮料、银行、化工行业的龙头股，同时关注有色金属补库存行情。

6月券商限售股“扎堆”解禁

● 本报记者 赵中昊

数据显示，6月券商限售股解禁总市值超过2000亿元。不少投资者由此担心券商股承压下跌。业内人士认为，在资本市场改革大背景下，券商核心中介作用提升，且板块估值正处于历史低位，估值与业绩存在明显错配，存在向上修复空间，预计解禁后券商板块下跌空间有限。

Wind数据显示，6月共有4只券商股面临限售股解禁，分别是中泰证券、湘财股份、南京证券、中信建投，解禁市值合计2081亿元。其中，中泰证券解禁市值为195.05亿元，湘财股份解禁市值为55.29亿元，南京证券解禁市值为115.86亿元，中信建投解禁市值为1714.80亿元。

从解禁限售股占总股本比例来看，中信建投占比最高，达66.79%；其次是南京证券，占比为33.58%；第三是中泰证券，占比为27.44%。值得注意的是，南京证券的控股股东公告承诺不减持。

对于部分投资者的担忧，光大证券认为，短期个别股票存在解禁压力并不意味着板块会整体下跌。

6月7日，券商股午后短线拉升，截至收盘，光大证券上涨6.61%，中泰证券上涨4.15%，国盛金控上涨3.94%。南京证券、中银证券、国投资本、中信证券均涨逾2%。

数据显示，40家A股上市券商一季报净利润合计同比增长27%，预计全年净利润合计同比增长11%。券商板块的估值与业绩存在明显错配，存在向上修复空间。

业内人士认为，投资者不必“谈解禁色变”，券商板块估值处于历史低位，预计解禁后板块下跌空间有限。

银行理财子公司权益类产品发行升温

● 本报记者 王方圆

中国理财网数据显示，今年年初以来，已有宁银理财、招银理财、信银理财、华夏理财4家银行理财子公司发行5款权益类产品，较往年明显升温。业内人士表示，银行理财资金加配权益资产已成大势，未来有望为A股市场带来可观的增量资金。

发行提速

中国理财网显示，上述5款权益类产品分别为：宁银理财宁耀权益类全明星FOF策略开放式产品1号、招银理财招卓消费精选周开一号权益类理财计划、信银理财百宝象股票优选周开1号理财产品、中信理财之睿赢精选权益周开净值型人民币理财产品、华夏理财权益打新一年定开理财产品1号。

今年年初以来，银行理财子公司发行的权益类产品数量已达到前两年之和，权益类产品总数扩容至10款。数据显示，2019年工银理财发行了1款权益类产品，2020年光大理财、招银理财分别发行了3款、1款权益类产品。

发行主体方面，股份制银行理财子公司发行权益类产品热情更高。对此，华宝证券表示，目前还有其他国有银行理财子公司在积极创设权益类产品，但由于管理团队不到位、渠道销售暂未打开等原因延缓推出，在理清产品运营模式后，后续有望适时推出。

一位国有银行理财子公司员工对记者表示，目前该公司权益投资团队人员正在扩容，未来有望推出更多权益类产品。

占比仍有提升空间

今年5月，光大银行联合波士顿咨询公司发布报告称，截至2020年年末，银行理财子公司权益类资产占比仅为2.31%，超过八成国有银行及城商行系理财子公司的股票投资以委外合作为主，超过七成的银行理财子公司暂未建仓股票投资。

上述报告认为，未来银行理财子公司进行权益投资可分三步走：短期以“固收+委外”为主，借助“自主投资+委外合作”模式；中期逐步提高固收及混合类产品中权益资产配置比例，投资方式由委外向直投过渡；长期对标国际先进资管机构，建立覆盖宏观经济、行业的投研一体化体系。

国盛证券表示，银行理财子公司权益类资产占比仍有非常大的提升空间，预计今年银行理财市场增量为1000亿元，其中二季度增量约为250亿元。

交易活跃度攀升 期市“蛋糕”持续做大

● 本报记者 马爽

中国期货业协会最新公布数据显示，5月全国期货市场成交量、成交额同比显著增长。业内人士表示，期货市场交易活跃度明显提升，反映我国期货市场“蛋糕”不断做大。这既是我国大力发展资本市场的结果，也与投资者增加、大宗商品牛市行情相关，说明我国期货市场正在蓬勃发展，在经济发展中发挥着越来越重要的作用。

多因素助推

中期协数据显示，以单边计算，5月全国期货市场成交量为6.36亿手，成交额为49.81万亿元，同比分别增长44.01%、79.36%，环比分别下降0.61%和增长3.39%。

格林大华期货资管部赵晓霞表示，5月国内期货市场成交量、成交额同比显著增长，这是多重因素共同造成的。首先，大宗商品价格大幅上涨带来交易需求增长。从历史表现来看，每轮大宗商品价格大幅上涨都伴随着交易量和成交额显著攀升。去年不少国家为应对新冠肺炎疫情影响释放了大量流动性，推动大宗商品市场出现牛市行情，带动期货市场交易活跃度上升。今年以来，随着经济复苏、需求增加，大宗商品价格加速上涨。企业面临的价格风险加大，实体经济利用期货市场进行风险管理的需求增加。同时，大宗商品价格上涨带来的赚钱效应也吸引投机性交易增加。

其次，保险资管、券商、银行理财子公司等机构投资者进场，给期货市场带来资金增量。这两年“固收+”策略、CTA策略、打新策略、商品ETF等受到各家金融机构重视，还有交易所实行的国债冲抵保证金业务，这些都提升了金融机构参与期货交易的热情。

最后，新品种上市步伐加快，生猪、短纤、LPG期货以及期权等新品种上市也带来了新投资者和增量资金。

参与对象日益多元化

今年以来，我国期货市场累计成交量、成交额保持稳定增长。中期协数据显示，1—5月全国期货市场累计成交量为31.25亿手，累计成交额为239.34万亿元，同比分别增长51.49%和77.80%。

方正中期期货研究院院长王骏表示，今年前5个月，我国期货市场成交量、成交额继续增长，大幅超过2020年同期水平，表明期货市场吸引了多种类型投资者参与交易。

展望后市，赵晓霞认为，考虑到美国出台6万亿美元经济刺激计划以及美联储对通胀容忍度加大，预计后市大宗商品价格可能会重拾涨势。部分与经济复苏相关度较大的品种，比如铜、螺纹钢、铁矿石期货，后市存在较大交易性机会。

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(6月7日)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1112.69	1119.51	1108.71	1108.71	-1.08	1113.59
易盛农基指数	1461.67	1468.32	1455.72	1456.05	-3.74	1462.27



新华社图片

买规模的担忧。不过，从上周五的就业报告中仍可以看出潜在成本压力迹象。5月平均时薪上涨幅度超过预期，失业率也从上月的6.1%降至5.8%。

瑞士百达资产管理首席策略师卢伯乐指出，通胀已成为当前投资者的最大担忧，价格压力继续积累的可能性相当大。即便没有证据表明工资有所上涨，但美国家庭已积

累了约2万亿美元储蓄，拥有大量可支配收入。即便只将其中的三分之一用于服务业，那么一年内核心通胀率或会徘徊在3.5%—4%之间。更令人担忧的是，伴随着高通胀，经济和企业利润增长或会放缓。该机构的商业周期指标显示，美国经济增长速度将在下半年放缓，注入金融体系的流动性增速会变得更低。

前瞻指标预警

业内人士指出，下半年欧美市场将面临一系列利空因素。首先，美联储可能会较早收紧货币政策。虽然不会很快加息，但提前结束量化宽松可能提上日程，部分欧洲国家央行可能也不得不调整货币政策。其次，美元疲软或加剧美国本已高涨的物价水平，这不利于经济复苏还会产生外溢效应。

摩根士丹利CMTI指标覆盖部分欧美主要资产，将股票估值、基本面和风险等多种因素考虑在内。该指标自今年3月以来一直处于卖出水平（即高于1），并在6月触及1.19，超过2007年6月创下的纪录。彼时国际金融危机爆发，市场还没有完全崩溃。

摩根士丹利首席欧元区股票策略师马修·加曼对此进一步解读称，实际上不止CMTI，该机构的另外4个市场实际指标也发出卖出信号。过去30多年中，这种情况仅发生过4次。

摩根士丹利首席股票策略师迈克尔·威尔逊也表示，当前投资者对于美股市场过于乐观，尽管企业收益正在缓慢上升，但市盈率过高，预计随着成本压力上升、企业税上调，美股未来半年或回调10%—15%。