

震荡市有望涌现结构性机遇

券商5月配置看好三大方向

五一假期后,A股迎来5月首个交易日。当前已有不少券商抢在开市前推出其最新月度投资组合,推荐的标的及投资策略受到投资者重视。

Wind数据显示,截至5月5日中国证券报记者发稿时,已有21家券商发布其5月月度“金股”组合,共有167只标的获得券商看好,海大集团、珀莱雅、东鹏饮料、兆易创新、恺英网络等消费、科技方向标的推荐频次居前。从整体行业分布情况看,券商推荐的标的较为密集地分布在计算机、电子、汽车、医药生物、机械设备等行业。

展望5月A股市场表现,多位业内人士认为,A股大概率会在区间内波动,市场预计呈现震荡修复态势,并以结构性行情为主,风格上有望回归科技成长;配置方面,内需消费和科技成长继续作为值得关注的重点配置方向,红利资产作为应对冲击的防御性资产仍有一定配置空间,黄金等“安全类资产”若出现调整,则可能构成中期较好的布局机会。

● 本报记者 胡雨

167只“金股”获看好

Wind数据显示,饲料行业龙头企业海大集团入围了5家券商5月月度“金股”组合,是券商最为青睐的标的,推荐券商包括华泰证券、国信证券、开源证券、华源证券、浙商证券。从推荐理由看,浙商证券认为,在行业进入存量竞争时代后,海大集团仍保持饲料外销量的稳定增长,2024年公司始终聚焦饲料主业,市场份额也进一步提升。

包括海大集团在内,截至5月5日记者发稿时,已有21家券商合计推荐了167只5月月度“金股”,其后市投资价值获得券商认可。从推荐频次看,珀莱雅、东鹏饮料、兆易创新、恺英网络、格力电器均获得4家券商集体推荐,恒玄科技、贵州茅台、江苏银行、紫金矿业、金山办公、青岛啤酒均获得3家券商集体推荐,非利华、恒瑞医药、特锐德、亚钾国际、海光信息等11只标的均获得2家券商联合推荐。

从券商5月“金股”整体行业分布情况看,计算机、电子、汽车、医药生物、机械设备五大行业含“金”量更高,行业内均有10只以上标的获得券商推荐;从单只标的推荐频次看,居前的标的有相当一部分分布在消费、科技方向,这两大方向也是



视觉中国图片

近期券商持续看好和建议投资者重点把握的方向。

券商此前推荐的4月月度“金股”成色如何? Wind数据显示,截至4月30日收盘,券商推荐的265只4月月度“金股”有103只在当月取得正收益,占比接近四成;从个股情况看,信达证券、东北证券均看好的万辰集团表现最好,4月涨幅高达82.79%;先达股份、科兴制药、民士达3只标的4月表现活跃,涨幅均在50%以上,推荐券商包括东北证券、长城证券、华源证券。

震荡市向下风险有限

从五一假期外围市场表现看,包括港股在内的全球风险资产全面上涨,人民币汇率走强,而黄金等避险资产整体回落。对于五一假期后A股市场的走势,记者梳理发现,延续震荡成为当前券商的共识。

“展望5月,市场有望继续维持高位震荡,向上动能和向下风险均有限。”在华安证券研究所副所长、首席经济学家郑小霞看来,当前政策有储备托底,结构性货币政策工具有望继续支持流动性充裕。配置思路上,当前市场依然缺乏持续的明确主线,需更加重视事件或政策的催化支撑。

结合对此前召开的政治局会议内容的分析,开源证券策略首席分析师韦翼星认为,“集中精力办好自己的事”和“底线思维”是本轮政策应对外部冲击的核心思路,可以从三个维度研判政策面将如何对冲外部冲击,包括国内扩大内需以及财政刺激等政策、科技创新下的全要素生产力提振以及对其他国家的出口和出海,这三

个维度也刚好对应了接下来确定性较高的投资方向。

中国银河策略分析师蔡芳媛判断,5月政策面预期转强、资金面相对宽松,但仍存在外部扰动和市场情绪的不确定性。综合政策面、市场面和基本面分析,A股市场大概率会在区间内波动,以结构性行情为主,呈现震荡修复态势,投资方面建议采取攻守兼备的策略。

对于A股5月风格的演绎,东吴证券首席策略分析师陈刚判断,其有望回归科技成长:“‘底线思维’下,后续A股市场调整风险整体可控。从宏观流动性看,4月央行实施MLF超额续作释放流动性调节信号,中央汇金等机构宣布未来持续增持,政策维稳意图明确,市场微观流动性也将有所托底。在短期扰动淡化、流动性充裕背景下,市场风险偏好有望提升,政策和产业端具备持续催化的板块将是后续交易的重心,市场风格或回归科技成长。”

● 聚焦消费、成长、红利方向

对于A股5月投资方向,内需消费和科技成长继续作为配置的重点受到券商青睐,用以抵御不确定性的红利资产也获得券商推荐。

郑小霞认为,科技成长板块深度回调后出现催化事件,金融板块因其稳定性具备一定配置价值,因此5月建议采取“哑铃型”配置策略:一端配置科技成长,相关板块深跌叠加催化事件出现为科技成长板块带来良好的配置契机,建议关注电子、计算机、传媒、通信等泛TMT板块;另一端配置稳健型的红利资

产,看好具备中长期战略性投资价值的银行、保险板块。

蔡芳媛建议,5月关注“消费+科技+红利”三条主线:消费方面,看好受益于推动国内消费政策的领域,此外受五一假期影响,旅游和饮料板块通常会有一定表现;科技方面,半导体设备、AI、机器人等领域在政策支持和产业发展的推动下,具有较好的发展前景和投资机会;红利方面,银行等板块具有业绩确定性和低估值、高股息的特点,在市场震荡时具备一定的配置价值。

除继续看好可能持续占优的红利类资产外,中泰证券首席策略分析师徐驰还看好黄金、核电、军工等“安全类资产”,若出现调整则可能构成中期较好的布局机会。此外,其还判断,AI产业主线下恒生科技龙头或相对占优。

对于内需消费方向,中原证券策略分析师张刚认为,消费扩容是政策与市场共振的核心方向,其中汽车、家电等耐用消费品直接受益“以旧换新”补贴,政策催化下需求弹性可期;服务消费(旅游、餐饮)受益于假日经济与居民出行热情,景气度持续回暖;国货消费品牌受益国产替代与出海逻辑,业绩增长空间明确。此外,与新质生产力相关的数字消费(如AI终端)或成新增长点。

对于科技成长方向,陈刚认为,当前部分产业趋势品种已回调一月有余,前期风险基本出清后,高风险偏好资金有望入场,科技产业趋势方向将重新活跃,后续建议重点关注AI、机器人、智驾等环节。此外,其还建议关注中长期基本面改善方向,如创新药、半导体存储等。

中国资产走强 A股风险偏好有望提升

● 本报记者 吴玉华

五一假期期间,中国资产走强,恒生指数上涨1.74%,恒生科技指数涨逾3%,纳斯达克中国金龙指数科技涨近3%。

分析人士认为,海外市场反弹,港股上扬,A股市场有望迎来节后开门红。年报和一季报业绩落地,叠加关税冲击逐渐减弱,A股市场风险偏好有望提升。

中国资产反弹

以4月30日A股、港股收盘后计算,截至北京时间5月5日12:00,五一假期期间,全球市场普遍反弹,中国资产也出现反弹。

Wind数据显示,五一假期期间道琼斯工业指数、纳斯达克指数、标普500指数分别累计上涨1.95%、2.96%、2.26%,英国富时100指数、德国DAX指数、法国CAC40指数分别累计上涨1.57%、2.95%、2.84%。中国资产反弹,纳斯达克中国金龙指数累计上涨2.75%,恒生指数、恒生中国企业指数、恒生科技指数分别上涨1.74%、1.92%、3.08%。

中概股五一假期期间普遍上涨,金山云累计涨逾22%,万国数据累计涨逾17%,拼多多累计涨逾6%,阿里巴巴、腾讯音乐、小鹏汽车等累计涨逾5%,京东累计涨逾4%。

港股市场中,行业板块普遍上涨,硬件

设备、汽车与零配件、日常消费零售行业领涨,分别上涨5.50%、2.89%、2.52%。小米集团-W、小鹏汽车-W等涨逾6%,阿里巴巴-W、理想汽车-W、京东集团-SW等涨逾3%,腾讯控股、泡泡玛特等涨逾2%。恒生指数成分股中,超过八成股票上涨。

财通证券首席策略分析师李美岑表示,五一假期期间全球市场风险偏好进一步修复,港股和中概股表现靠前,一方面市场对贸易摩擦不确定性担忧缓解,另一方面美国新增非农数据超预期,市场担忧情绪有所缓解。

此外,五一假期期间中国资产明显走强,离岸人民币兑美元也出现大涨,其中5月2日涨近1%,单日大涨逾600点。

华福证券首席宏观及非银分析师秦泰表示,近日人民币汇率开始转强,这可能很大程度上为5-6月择机实施降息降准操作提供了更大的空间和更为从容的时间窗口。

节后A股市场有望震荡上涨

在五一假期期间中国资产走强的背景下,节后A股市场有望反弹。

华金证券策略首席分析师邓利军表示,第一,五一假期期间海外风险事件并未发生,国内政策继续偏积极。第二,五一假期期间海外流动性宽松预期未有变化,美国4月制造业PMI、新增非农就业人数环

比、平均时薪同比增速等均有所回落,美联储继续降息概率仍较大。第三,五一假期期间国内出行和消费数据火爆。节后A股市场可能开启震荡反弹,5月A股市场可能震荡偏强。

“预计5月风险偏好还有回升空间,A股将继续呈现风险偏好回暖、主题轮动的特征,以低机构持仓的主题型交易机会为主。”中信证券首席A股策略师裘翔表示。

华西证券大类资产首席分析孙付认为,权益资产方面,海外市场反弹,港股上扬,A股有望节后迎来开门红。

“过去一个月市场在财报密集披露和关税超预期的影响下,出现一定幅度回调,部分低估值和消费领域相对有韧性。”招商证券首席策略分析师张夏表示,展望5月,年报和一季报业绩落地,叠加关税冲击逐渐减弱,市场风险偏好有望边际改善。行业方面预计主要围绕关税冲击修复和景气度改善的线索展开。

聚焦三大趋势

对于市场配置,邓利军认为,5月科技和消费可能是配置主线。首先,五一假期期间出行和消费火爆,相关的社服、食品饮料等板块表现可能相对偏强;其次,当前政策支持的方向是提振消费、科技创新,相关的消费和科技板块表现可能相对占优。5月建议逢低配置:第一,政策和产业趋势向上的

计算机(国产软件、AI大模型)、机器人、传媒(AI应用)、通信(算力)、电子(半导体)、创新药、电新等;第二,政策和旺季催化下的食品、社服(旅游、酒店、餐饮)、商贸零售、家电、建材等;第三,大金融、电力等低估值红利行业。

张夏表示,结合一季度经济数据和宏观指标来看,随着政策推进,经济内生增长动能修复。细分领域景气度较高或有改善的方向主要集中在三个方向:第一,消费服务领域,家电、家具、文化办公用品、通讯器材、金银珠宝等;第二,新能源车、发电设备、集成电路、风电、工业机器人等高新技术产业制造领域生产端保持较高景气度;第三,地产销售端及资金端边际改善。结合景气度、盈利能力、估值等多个维度,5月推荐关注计算机、汽车、机械设备(自动化设备、通用设备)、有色金属、社会服务、农林牧渔等板块。

裘翔表示,除了短期的热点主题轮动,建议聚焦三个不变的大趋势:一是中国科技能力的提升趋势不会动摇(关注国产算力、端侧AI、创新药等);二是欧洲重建债务,提升能源、基建和资源储备的趋势不会动摇(关注铜铝等基础工业品、军工材料、能源基建和通信基建等);三是中国势必要走通“双循环”,加速完善社会保障并激发内需潜力(关注文旅方向上的酒店、景区、OTA,医疗服务方向上的眼科、齿科、中医、保险龙头)。

从技术概念走向规模化应用

人工智能端侧热度再起

● 刘英杰 谭丁豪

近期,在政策、业绩等多因素推动下,人工智能端侧应用再次引起市场关注。Wind数据显示,万得人工智能概念指数自4月8日以来上涨13.44%。

分析人士认为,DeepSeek的爆火正在推动大模型行业向开源+降本的趋势发展,将有望加速AI应用的商用化。随着终端芯片算力提升与轻量化模型优化,人工智能端侧正从技术概念走向规模化应用,相关产业链投资机会值得重视。

利好因素不断催化

日前,人工智能终端产业发展研讨会在北京召开,工业和信息化部副部长熊继军在研讨会上表示,人工智能终端是人工智能技术落地应用的关键载体。要加强部门联动和产业协同,以人工智能终端工作组为桥梁纽带,统筹开展技术创新、标准研究、应用推广、生态建设等工作。要加大高质量产品供给,加快人工智能技术在各类消费终端的普及落地。

在研讨会上,人工智能终端基准和智能化分级计划正式启动,将由人工智能终端工作组联合全国信标委人工智能分委会、全国音视频及多媒体系统与设备标委会下设的人工智能终端标准组共同推动各类人工智能终端评价方法落地实施,形成行业共识,支撑相关政策落地。

产品端,2025年一季度,Edge AI(人工智能端侧)芯片迎来存算一体架构与异构计算的双重革新。炬芯科技采用SRAM存算一体技术,在低功耗场景下实现AI推理能效比提升3倍。

据了解,Edge AI是指在智能终端设备上直接运行AI模型,实现数据采集、分析与决策的本地化处理。与云端AI相比,人工智能端侧具备安全性、独立性、低时延、高可靠性等特点,能很好地完成各种AI推理任务。

中信建投证券电子行业首席分析师刘双锋认为,随着大模型能力不断迭代升级,模型之间差异在缩小,多家大厂大力布局人工智能端侧,抢夺人工智能代理入口。

一季报业绩亮眼

2025年,受DeepSeek等技术驱动,人工智能板块相关上市公司一季度业绩表现不俗。

寒武纪-U一季报显示,公司实现总营业收入11.11亿元,同比增长4230.22%;利润总额达到3.55亿元,同比增长255.18%;实现归母净利润3.55亿元,同比增长256.82%。对于业绩的显著改善,公司表示主要得益于在人工智能领域的持续拓展和市场推广力度加大,推动了营业收入的大幅增长。

瑞芯微一季报显示,公司实现总营业收入8.85亿元,同比增长62.95%;利润总额达到2.24亿元,同比增长233.49%;实现归母净利润2.09亿元,同比增长209.65%。对于业绩的显著增长,公司表示以DeepSeek为代表的国内AI大模型技术开源化,为边缘、端侧的AIoT快速发展带来了全新机遇。公司发挥AIoT平台布局优势,以旗舰芯片RK3588超速增长带领AIoT各产品线全面保持高速增长。

除前述公司外,奥比中光-UW、平治信息、华胜天成、海天瑞声、佳都科技5家上市公司一季度归母净利润同比增长均超150%。其中,佳都科技一季度业绩同比扭亏为盈,公司表示主要是因为公司扎实推进广州、成都、东莞、武汉、宁波等地轨道交通智能化项目的有序完工交付,持续加码地铁智能化建设和ICT产品与服务业务拓展,总体保持稳健发展,以及战略投资的人工智能上市企业市值上升,公允价值变动损益增加。

投资前景广阔

随着终端芯片算力提升与轻量化模型优化,人工智能端侧正从技术概念走向规模化应用。

中国银河证券计算机行业首席分析师吴砚靖认为,AI大模型从云端走向终端,预计智能网联新能源汽车、人工智能手机和电脑、智能机器人等新一代智能终端以及智能制造装备等终端设备将开启新一轮创新周期。结合DeepSeek轻量化模型推动人工智能端侧迎来全新周期,建议积极布局“底层技术+生态合作+场景适配”的人工智能端侧产业链中占据卡位优势的公司。

“人工智能端侧产品加速渗透,有望推动消费级存储需求提升。”万联证券TMT行业首席分析师夏清莹表示,以DeepSeek为代表的开源大模型有望凭借其低成本部署、高性能推理等特点,推动生成式AI在手机、PC、眼镜等端侧设备加速落地。

中信证券通信行业首席分析师黄亚元表示,DeepSeek的爆火正在推动大模型行业向开源+降本的趋势发展,将有望加速AI应用的商用化。人工智能端侧作为其重要的终端载体,有望迎来加速落地,从而推动AI模组需求的快速增长。



视觉中国图片