

结构性行情或延续

# 券商建议6月投资紧抓三大主线



视觉中国图片

## 内部乐观因素正在积累

回顾A股市场5月整体表现，三大股指在前半个月均延续4月初以来的上涨态势，此后股指震荡回落，回吐部分涨幅。Wind数据显示，截至5月30日收盘，上证指数、深证成指、创业板指5月分别上涨2.09%、1.42%、2.32%。从成交情况看，5月A股日成交额持续维持在1万亿元以上水平。

面对市场内外存在的诸多不确定性因素，当前机构对A股市场6月表现整体上持相对谨慎态度，认为市场面临着一定下行压力，但市场底部比较结实，即使调整，空间也较为有限。

中国银河策略分析师蔡芳媛认为，随着经济复苏持续叠加国内政策保持积极态势，以及我国监管层多次发声表达对A股市场的呵护，多因素共振将持续助力市场风

险偏好提升，预计6月A股市场将呈现震荡上行的格局，但是过程可能会较为曲折，短期扰动因素增加。近期，市场波动加大，行业轮动加快，未来市场主线有望逐步聚焦于核心资产。

展望后市，中泰证券首席策略分析师徐驰认为，市场有一定下行压力，不过底部比较结实，地产中期企稳概率增加等内部乐观因素正在积累。此外，今年以来人民币相比美元更为坚挺，叠加我国拥有较为稳定的经济与政策预期等因素，中国资产占优的趋势有望延续，即使市场出现调整，预计下行空间也比较有限。

考虑到外国关税政策存在较大不确定性，中航证券首席经济学家董忠云认为，后续全球金融市场或仍存在较大波动的风险，相较之下，在政府维护金融市场稳定政策下，中国资产整体波动率或更低，有望成为全球资本的避风港。不过，也正是由于外部

不确定性尚存，就A股市场而言，后续或以结构性行情为主。

## 市场风格判断存一定分歧

回顾A股5月行业板块表现，31个申万一级行业中有25个实现上涨，环保、医药生物、国防军工、银行等行业涨幅居前，电子、计算机等行业回调幅度居前，成长风格与价值风格进一步均衡。不过，对于6月市场风格演绎及配置重点，当前机构之间存在一定分歧。

东吴证券首席策略分析师陈刚6月继续看好科技成长：“一方面，在宽货币向宽信用传导的复苏初期，市场由流动性逻辑主导，小盘成长风格占优；另一方面，弱美元周期下，成长股更为占优。此外，进入6月，科技板块将迎来密集的事件催化，景气度有望持续。同时，成长股估值、流动性也将受益于弱

美元环境，有望表现出更好弹性。”

考虑到3月以来居民资金流入市场速度放慢，以及美国股市调整影响了全球科技股估值等因素，信达证券策略首席分析师樊继拓建议投资者第二季度的配置更偏向大盘价值风格，市场融资余额和交易热度恢复需要时间，指数全面突破还需要强板块主线进行推动。

基于“主动修整基本确认，短期有压力，中期有支撑”的判断，浙商证券首席经济学家李超建议，6月可将过去一段时间反弹幅度较大的科技、成长板块，切换至前期反弹幅度相对较小的大金融、“中字头”标的和红利板块，起到平滑净值曲线、控制组合回撤的作用。当前位置并不适合轻易追高，但一旦大盘回落到有效支撑位，则建议果断出手、积极增配。

## 把握红利、消费、科技投资主线

对于A股市场6月配置，蔡芳媛建议采取攻守兼备的策略，关注三条主线：“一是泛科技等成长领域，在政策支持和产业发展推动下，其具有较好的发展前景和投资机会，也是市场中期主线；二是受益于国内消费政策推动以及人民币升值预期的消费板块；三是银行等具有业绩确定性和低估值、高股息特点的板块，其在市场震荡时具备一定的配置价值。”

徐驰建议，将以银行为代表的红利资产作为防御底仓，用于应对阶段性的下行风险。在中期中国资产重估的判断下，建议逢低布局上游周期品种中的黑色系品种以及建筑行业品种，消费中的食品饮料，科技方向的恒生科技指数、人工智能、机器人、智能驾驶等。

对于科技成长方向的投资，陈刚认为，前期部分品种经历调整，当前位置建议左侧关注机器人、人工智能、AI端侧设备、算力产业链等环节，看好理由包括近期科技板块交易拥挤度明显下降，以及6月科技产业事件有望对板块形成催化等。此外，还建议布局近期资金关注度较高、具备主题性催化的方向，包括内需消费题材、泛科技领域的可控核聚变、核电分支方向，受益政策利好的并购重组品种等，以及创新药、军工电子等中期基本面改善方向。

近期诸多新消费公司持续向港交所递表或登陆港股，极大加强了投资者对相关方向投资机会的重视。对此，财通证券首席策略分析师李美岑建议投资者6月关注AH新消费方向投资机会，看好养老、悦己、母婴三大细分方向，具体品种包括按摩仪、中药饮片、宠物食品、户外运动、新式茶饮、大众零食、纸尿裤、卡牌潮玩等。

# 港股市场下探回升 上涨趋势有望持续

● 本报记者 吴玉华

6月2日，港股市场下探回升，恒生指数、恒生科技指数分别下跌0.57%、0.70%，盘中恒生指数一度跌逾2%，恒生科技指数一度跌逾3%。消费者服务、耐用消费品、医疗设备与服务板块显著走强，蜜雪集团涨逾7%，市值突破2200亿港元，创历史新高。泡泡玛特涨逾4%，市值逼近3100亿港元。

分析人士表示，国内政策发力驱动基本面修复，并且未来港股资金面有望持续改善，港股市场或向上运行。

## 午后拉升

6月2日，在外部因素的扰动下，港股市场低开，中国资产午后走强，港股市场出现下探回升走势。Wind数据显示，截至收盘，恒生指数、恒生中国企业指数、恒生科技指数分别下跌0.57%、0.86%、0.70%。盘中，恒生指数一度跌逾2%，恒生中国企业指数、恒生科技指数均一度跌逾3%。

行业板块中，消费者服务、耐用品消费、医疗设备与服务板块领涨港股市场，分别上涨5.44%、3.65%、1.86%；煤炭、家庭用品、造纸与包装板块领跌，分别下跌2.38%、1.83%、1.75%。在2日午后港股市场走强带动下，下跌的行业板块跌幅均明显收窄。

恒生指数成分股中，金沙中国有限公司涨逾4%，周大福涨逾3%，紫金矿业、小米集团-W、网易-S等均涨逾1%，药明康德、百威亚太、电能实业等均上涨。龙湖集团跌逾5%，石药集团跌逾4%，新东方-S跌逾3%，中国神华、海尔智家等跌逾2%。在港股市场下探回升行情之下，众多股票跌幅均出现明显收窄。

领涨的消费者服务板块中，生活概念涨逾40%，恒泰裕集团涨逾15%，上海小南国、蜜雪集团等涨逾7%。蜜雪集团股价创历史新高，市值突破2200亿港元，成交额为2.74亿港元。耐用消费品板块中，礼建德集团涨逾10%，泡泡玛特涨逾4%。泡泡玛特股价逼近历史高点，市值逼近3100亿港元。

此前，高盛将蜜雪集团目标价由484港元上调至597港元，继续给予“买入”评级。值得注意的是，恒生指数系列季度检讨结果此前公布，蜜雪集团获纳入恒生综合指数成分股，变动将于6月9日起生效。中金公司认为，根据此次恒生综指调整情况结合港股通纳入要求，预计蜜雪集团或符合港股通纳入范围。

中国银河证券策略首席分析师杨超表示，近期国际贸易局势反复无常，前景仍然不明朗，市场情绪随之变动。

## 后市继续看涨

今年以来，港股市场走强，截至6月2日收盘，恒生指数、恒生中国企业指数、恒生科技指数分别累计上涨15.44%、14.67%、14.91%。

Wind数据显示，截至6月2日收盘，恒生指数滚动市盈率为10.31倍，估值仍然偏低。

国泰海通海外策略首席分析师吴信坤表示，今年以来中国资产重估叙事发酵，港股继续震荡上行，不过估值仍然不算高，国际对比视角下港股估值也偏低。展望未来，贸易环境可能对港股有扰动，不过国内政策发力驱动基本面修复，港股市场或将向上运行。

资金面上，吴信坤认为，当前外资进一步流出港股的空间已在收窄，叠加内地机构借道港股通流入港股仍有较大增量空间，未来港股资金面有望持续改善。

“从驱动因素分析，港股修复主要归因于风险溢价的显著回落，而无风险利率或企业盈利预期均变动不大。”交银国际宏观策略分析师李少金认为，与此同时，南向资金延续净买入，也为港股市场提供了强有力支撑，有效抑制了市场波动。面对外部环境不确定性，中国正加速推进内需对冲政策组合，基本面预期回归中性偏积极，二季度经济有望稳中有进，利好企业盈利预期的持续改善。

从配置上来看，吴信坤认为可关注受益于AI应用加速的互联网巨头，以及硬科技和中高端制造等领域。

李少金建议，聚焦三条主线：第一，科技创新主线，包括科技硬件（半导体、新能源汽车产业链等）、互联网科技（人工智能、云计算等领域），有望受益于政策支持和需求增长双重驱动。第二，高股息主线，在外部不确定性仍相对较高、流动性宽松和低利率的环境下，高股息吸引力将继续提升，关注银行、公用事业和电信运营商板块。第三，政策红利主线，降准、降息环境下，券商、保险等金融服务机构将直接受益于市场活跃度提升和风险偏好回升，以及有望受益于消费支持政策持续落地的港股优质消费龙头。

# 券商6月“金股”出炉 两大行业含“金”量最高

● 本报记者 胡雨

A股6月开市在即，券商6月月度“金股”近期陆续出炉。Wind数据显示，截至6月2日中国证券报记者发稿时，已有超百只“金股”获得券商推荐，亚钾国际、青岛啤酒、恺英网络等标的关注度较高，部分港股标的也获得券商青睐。回顾此前券商推荐的5月月度“金股”，近半数在当月取得正收益，表现最好的标的月涨幅超过45%。

从行业分布情况看，前述券商推出的6月月度“金股”较为密集地分布在机械设备、医药生物等行业。就板块投资机会而言，机械设备行业看好可控核聚变产业发展带来的布局机会，医药生物行业建议关注CXO、特色原料药、药房等细分方向。

## 超130只标的获券商推荐

作为券商最为看好的6月月度“金股”，截至6月2日记者发稿时，主要从事钾盐矿开采、钾肥生产及销售业务的亚钾国际已获得了4家券商的联合推荐，包括中原证券、华安证券、申万宏源证券、长江证券。从推荐理由看，华安证券看好亚钾国际是基于钾肥行业景气度回升、公司钾肥产销量扩产进展顺利以及税收优惠政策落地等因素。

Wind数据显示，包括亚钾国际在内，已有超过130只标的入围券商6月月度“金股”，获得推荐频次居前的标的还包括东鹏饮料、万马科技、巨化股份、沪电股份、日联科技、恺英网络、燕京啤酒等，覆盖食品饮料、通信、基础化工、电子、机械设备、传媒等多个行业板块。

从近期券商整体推荐频次看，青岛啤酒在最近3个月内共获得15家券商推荐，其6月入围了东海证券、东吴证券、华安证券3家券商月度“金股”，投资价值持续获得看好。对

于青岛啤酒，东海证券推荐的理由包括公司优化资源配置、积极发展南方市场，补库存空间较大以及成本红利持续释放、具备业绩弹性等。

尽管近期出现阶段性调整，但港股市场今年以来的出色表现仍吸引了大量资金和投资机构的关注，一些港股标的也出现在了券商6月月度“金股”中。以甬兴证券为例，公司6月看好腾讯控股的配置价值，认为公司游戏业务持续复苏同时加大对AI的投入，有望为公司各个业务板块赋能，推动公司业绩持续增长。此外，其还推荐了小米集团-W，看好公司产品高端化带来的毛利率提升，以及汽车业务持续发展。

券商此前推荐的5月月度金股“成色”如何？Wind数据显示，截至5月30日收盘，272只券商5月月度“金股”有132只在当月取得正收益，占比接近一半。从单只标的的情况看，天风证券推荐的潮宏基表现最好，5月

累计涨幅高达45.30%，5月30日公司盘中股价还创出阶段新高；科兴制药、新易盛、益方生物-U、五新隧装等标的也有不错表现，5月累计涨幅均在30%以上，推荐券商包括国元证券、开源证券、中国银河、国盛证券、华源证券等。

## 机械、医药行业投资机会涌现

从前述券商推出的6月月度“金股”行业分布情况看，机械设备、医药生物含“金”量最高，获得券商推荐的投资标的的数量分别有15只和13只，电子、食品饮料、传媒、基础化工等行业也有不少标的获得券商看好。

对于机械设备行业而言，可控核聚变是近期市场关注的一大投资热点。从行业动态看，日前中国聚变能源有限公司上海聚变科学研究中建设工程方案设计项目进入公开招标阶段，引发市场关注。在国金证券机

械行业首席分析师满在朋看来，当前我国可控核聚变正处于实验堆建设、工程堆验证阶段，看好可控核聚变产业在“十五五”期间有望进入密集的资金开支期，以及由此带来的投资机会。

就医药生物行业投资价值而言，华创证券医药行业首席分析师郑展认为，当前医药板块估值处于低位，公募基金（剔除医药基金）对医药板块配置同样处于低位，考虑到宏观环境积极恢复以及大领域、大品种对行业的拉动效应，对2025年医药行业增长保持乐观。投资机会上，CXO产业或趋势向上，2025年有望重回高增长赛道；特色原料药行业成本端有望迎来改善，建议关注重磅品种专利到期带来的增量机遇和纵向拓展制剂逐步进入兑现期的企业；考虑到处方外流、格局优化等核心逻辑有望显著增强，结合估值处于历史底部，看好药房板块。

视觉中国图片

