

6月份A股市场展望

机构看好八成以上银行成份股 投资优质银行将获确定性回报

■本报记者 赵子强

A股5月份行情已收官，沪指围绕2800点至2900点做箱体整理。6月份的行情将如何演绎成为市场关注的焦点。由于新冠肺炎疫情的影响，市场仍有不确定性，银行股以其绩优、大盘和低估值的特征，被越来越多的机构看好。

《证券日报》研究部统计发现，近30日内，共有29只银行股获机构给予“买入”或“增持”等推荐评级，占行业36只成份股总数的80.56%，居申万一级行业首位。其中，招商银行、兴业银行、南京银行、工商银行、光大银行、北京银行、邮储银行、杭州银行等8个股均被机构推荐超10次以上，后市值得关注。

记者通过对机构研报的梳理发现，银行股引起机构关注的原因主要有以下三条：首先，今年以来银行

股走势持续疲弱，但盈利预期依然稳健，估值创历史新低；第二，央行研究局课题组发布研究报告，肯定了银行支持实体经济成果，但也前瞻性展望了未来的经营压力；第三，金融委办公室发布的“金改11条”及保险资金投资银行资本补充债等政策出台，进一步支持银行反哺实体经济。

尽管得到机构的关注和极力推荐，但银行股5月份的表现依旧差强人意。统计显示，银行板块指数5月份累下跌1.58%，跑输大盘。个股方面仅有杭州银行、成都银行、南京银行、光大银行等4只银行股实现上涨。

市场表现如此疲弱的银行是否值得中长期投资？接受《证券日报》记者采访的泽博投资基金基金经理王阳林表示，过去十几年来，中国大型银行的资产负债率持续下行，不良贷

款率总体下降，资本充足率不断提高。在中国经济可预期较高质量中速增长的背景下，中国大中型银行的风险可控，净资产有望保持平稳增长。目前大型银行股估值较低，股息率具有吸引力，投资中国优质银行股有望收获高确定性的稳定回报。

私募排排网资深研究员刘有华在接受《证券日报》记者采访时也认为，银行股投资价值较大。一季度A股上市银行整体营收增速7%左右，远远好于市场预期，受疫情影响非常小。目前从估值来看，银行个股平均估值均在10倍以下，部分只有6倍左右，估值优势非常明显。而且目前银行股破净率非常高，对外资的吸引力也非常大。未来银行业随着坏账率的降低，以及产业转型升级，再叠加注册制的实施背景，银行板块有望得到市场的挖掘，长期投



王琳/制图

资价值较大。 “当前银行股配置价值凸显，具有进可攻退可守的配置功能。”奶酪基金创始人、基金经理庄宏东对《证券日报》记者表示，国际市场上，银行股估值低是普遍现象，主要是国外负利率的背景下，大家对银行未来的盈利能力比较悲观。但中国的银行有更好息差水平，这代表国内的银行有更好的盈利能力，不管是

景气度还是生命周期，都比国外的银行有优势。叠加量化宽松的态势，如果整体经济名义增速回升，银行的估值提升也会因此受益。 对于银行股的投资布局，浙商证券最新研报认为，当前板块估值处于历史极低水平，价格重于时间。重点推荐平安银行、兴业银行、光大银行、招商银行、宁波银行、邮储银行、南京银行。

食品饮料指数屡创新高 机构三大理由力荐逾五成成份股

■本报记者 张颖

5月29日，A股市场在完成5月份的收官行情中，继续演绎着分化行情。在近期强者恒强的选股逻辑成为A股主导中，表现抢眼食品饮料股更是淋漓尽致地展现出这个特征。食品饮料行业指数屡创新高，月内累计涨幅达9.07%，远远跑赢同期上证指数0.27%的跌幅，位居申万一级行业涨幅榜首位。

从个股情况看，近期食品饮料行业中可谓是牛股辈出。统计发现，本周以来，有29只食品饮料股股价盘中创出年内新高，占比近三成。其中，青岛啤酒、山西汾酒、中炬高新、妙可蓝多、安井食品、绝味

食品、良品铺子、日辰股份、盐津铺子和西麦食品等10只个股股价更是创出了历史新高。

食品饮料股的出色表现，不但成为各方关注的焦点，吸引各路资金追捧，同时也受到众多机构的推荐。

《证券日报》记者根据同花顺统计发现，近30日内，共有54只食品饮料概念股被机构给予“买入”或“增持”等看好评级，占行业内成份股比例达55.1%，位居申万一级行业前列，成为近期机构主要看好的行业。其中，五粮液和伊利股份均被机构推荐38次和33次。另外，泸州老窖、洋河股份、中炬高新、今世缘、贵州茅台、青岛啤酒、双汇发展、山西汾酒、绝味食品等9个股期

间均受到机构给予“买入”或“增持”等看好评级20次以上。

机构为何青睐食品饮料股？部分食品饮料股在屡创新高，大放异彩后能否继续上涨，已然成为市场各方讨论的焦点。记者通过梳理各大机构观点发现，食品饮料股被看好的理由主要有三方面。

首先，业绩比较稳定。前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示，“食品饮料是消费领域中业绩增长比较稳定的板块。今年一季度，由于受到疫情的冲击，消费板块整体出现了增速下滑，但是食品饮料板块受到的影响没有那么大大，而且恢复速度比较快。” 其次，备受外资青睐。众所周

知，以贵州茅台、五粮液为首的食品饮料股长期被北上资金持有。对此，中泰证券分析认为，食品饮料符合外资审美，长期有望持续流入。

第三，板块基本面确定性突出。开源证券分析认为，近期食品饮料板块大涨，主要是资金层面与基本面共振结果：一方面，央行与外汇局取消QFII限额，更利于海外资金入场，食品饮料历来受外资青睐，预期外资流入增多；另一方面，基本面边际改善：4月份社零数据中饮料与烟酒类增速大幅回升，而“五一”假期消费复苏超预期，集中表现为餐饮市场回暖，带动相关产业受益。二者共振，板块持续升温。食品饮料目前估值处于高位，估值体

系中包含盈利持续性溢价，以及未来成长空间的预期。建议从边际改善的角度来把握机会，寻找短期基本面边际上改善且业绩稳定性强、长期具有明显成长空间的企业。 对于食品饮料股的后市，华创证券建议，看需求改善更看供给集中，继续把握两条投资主线。一是，以内价值为锚，坚定布局价值龙头。白酒股是典型的食品饮料行业龙头，二季度继续关注需求恢复和预期改善拐点。二是，紧盯业绩确定性以及受益疫情防控的居家必选标的，看好报表兑现能力及二季度业绩趋势延续。一季度报龙头公司业绩兑现能力强，二季度有望延续良好业绩趋势。

三大因素支持军工板块走强 机构建议两条主线布局

■本报记者 徐一鸣

回顾5月份的市场行情，沪指持续围绕在2850点左右震荡，截至5月29日收盘，沪指月内累计下跌0.27%。6月份，如何在市场震荡行情中把握结构性机会成为市场讨论的热点话题。

《证券日报》记者通过梳理包括华泰证券、西南证券、广发证券、兴业证券、招商证券、中信证券、中原证券等在内的多家券商发布的投资策略报告发现，近30日内，国防军工板块中共有32只个股被机构给予“买入”或“增持”等推荐评级，占板块71只

成份股的比例达到45.07%，位居28类申万一级行业前列。

个股方面，中直股份、航天发展、中航沈飞、中航高科、内蒙一机、中国卫星、中航重机、航发动力、四创电子、中航机电、中航光电、紫光科技、航新科技、景嘉微等14只个股均受到机构3次及以上给予“买入”或“增持”等看好评级。

进一步梳理发现，目前三大因素支持军工板块配置： 一是刚性需求。私募排排网未来星基金经理夏风光告诉《证券日报》记者：“在全球经济整体处于较大下行压力的背景下，军工的需求

是比较刚性的。军工板块的部分股票有望迎来估值修复行情。截至5月29日，军工板块整体估值达83.99倍，当前军工板块估值处于历史中分位下方。”

二是良好的业绩预期。“自今年二季度起，绝大部分军工企业营收及业绩将逐渐恢复增长。”兴业证券分析师石康表示，横向对比其它制造业，军工行业计划性更强，下游客户需求确定性较高，产业链相对封闭，受经济环境的影响相对较小。预计军工行业全年业绩确定性较高，在当前市场全面调整背景下，军工的需求 壹玖资产董事长蒋俊国接受

《证券日报》记者采访采访时表示：“军工行业是今年为数不多具有确定性增长的行业，同时也具有某种意义的逆周期特点，对于估值较低以及未来两年成长预期较为确定的公司，在市场出现调整的背景下，具备一定的配置机会，尤其是军工信息化子行业。

三是行业成长性强，具比较优势。记者通过梳理发现，军工行业2016年-2019年利润复合增速率高达16.86%。细分领域板块中，航空工业的增长较为稳健，2016年-2019年收入和利润复合增速率分别达到13.65%和16.71%，由于航空工业的

资产证券化率较高，在一定程度上也反映出军工板块的高景气度。

从投资策略方面来看，华创证券分析师卫结建议投资者从两条主线进行布局：一是重点关注受疫情影响较小以及受益于行业需求景气度有望保持增长趋势，同时行业竞争格局稳定的细分行业，包括军工产业链上游的电子元器件领域、新材料领域、产业链中游的核心系统领域和产业链下游的总装领域；二是产业中长期发展趋势向好，战略意义重大的细分行业投资标的。建议重点关注航空发动机产业和卫星互联网产业。

钢铁股重回机构视野 宝钢股份等6只人气股或成黑马

■本报记者 吴珊

虽然A股素有“五穷六绝”的说法，但从历史数据来看，最近几年A股在6月份表现还是比较令人满意的。

过去5年，全部A股按总市值加权平均计算，6月份飘红次数达到3次，2016年、2017年、2019年A股6月份涨幅均在4%左右。

不仅有数据提振市场信心，从大多数机构观点来看，似乎6月份A股的机会也大于风险。

当前市场驱动力不变，外部扰动因素对A股实质影响有限。中信证券最新研报称，从全年来看，基本面快速恢复，全球资金再配置加速，

国内流动性宽松传导至股市，三大驱动力并未发生变化。

在政策方向和基调已基本确立的情况下，市场关注重心将转向经济复苏和企业盈利恢复，全球资金有望加速对中国股市的配置已成机构共识。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示，在经济面逐步复苏的背景下，A股市场并不具备大幅下跌的条件，当然市场要想走强可能还需要更多政策支持和经济数据的改善，投资者的信心恢复也需要一定的时间。在市场中震荡调整的过程中，坚持价值投资理念，做好公司的股东，

才能够从容应对市场的波动。

基于此，受益基建投资加码预期落地的钢铁产业链，成为机构6月份投资的重要抓手。《证券日报》记者根据同花顺数据统计发现，有17只钢铁股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级，占行业内成份股家数的50%，位居申万一级行业前列。

华宝证券分析师王合铸表示，基建投资持续加码，房地产投资逐步趋稳，海外重要发达经济体逐步复工，钢材下游需求有支撑；但受到钢材库存和铁矿供需偏紧的制约，钢铁盈利很难大幅改善。结构上，钢铁产业链下游建筑投资类行业需求好于制造类行业。建议关注稳

投资、扩内需带来钢铁产业的结构

性机会。 具体来看，上述机构看好的17只钢铁股中，宝钢股份机构看好评级家数最多，达到9家，紧随其后的是新钢股份，机构看好评级家数为4家。此外，华菱钢铁、常宝股份、杭钢股份、马钢股份、韶钢松山等5个股机构看好评级家数也均在2家以上，其他机构看好的钢铁股还包括：南钢股份、ST抚顺、方大特钢、武进不锈、甬金股份、广大特材、新兴铸管、鞍钢股份、三钢闽光、永兴特钢。

私募排排网资深研究员刘有华告诉《证券日报》记者，钢铁行业的

机会主要来自估值的修复和需求端的回暖。在“估值优势+需求回暖”的双重刺激下，钢铁股有望走出一波反弹行情。

统计发现，截至5月29日，上述17只机构看好的钢铁股中，最新动态市盈率低于10倍的个股达到9只，占比52.94%，其中，新钢股份、韶钢松山等个股最新动态市盈率均不足5倍。

值得一提的是，在机构扎堆看好钢铁股的同时，部分个股机构还给出预测目标价，其中，华菱钢铁、新钢股份、甬金股份、武进不锈、常宝股份、宝钢股份等6只个股最新收盘价距离机构预测目标价仍存在超20%的上涨空间，有望成为下一批黑马。

6月份A股或迎筑底反弹 逾四成采掘股获机构推荐

■本报见习记者 任世鹏

5月份，沪深两市股指呈现震荡整理的态势，个股表现较为活跃，市场投资情绪有所恢复，北上资金回流A股抢筹，月内合计净流入569.42亿元，为A股市场释放积极信号。对于即将到来的6月份，市场行情将如何演绎？

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示：“6月份A股市场主要面临的问题是资金面偏紧，因为临近年中结算，很多银行可能要收回一部分资金，此时市场流动性也较为偏紧。从统计数据来看，历史上的6月份上涨与下跌的年份基本相等，大涨行情比较少。俗话说‘五穷六

绝七翻身’，历史上的6月份往往是延续5月份的调整行情，但是今年情况不太一样，今年5月份市场已出现比较大的回调调整，6月份A股有望迎来筑底反弹的机会，结构化特征比较明显。”

“‘五穷六绝’很大程度上是早前市场流动性和投资者情绪变化共振形成的，过去几年央行流动性管理和各类逆周期政策已经打破了市场的‘六绝’魔咒。为了对冲疫情对经济的冲击，短中期市场流动性进一步改善是大概率事件，加上近期可能出炉的逆周期利好政策，海外疫情有减弱迹象，投资者过分恐慌没有必要；与此同时考虑到基本面改善需要时间，大幅上攻的概率和空间不是很大。相较于‘六绝’魔

咒，市场短期更可能维持区间震荡整理格局。”华辉创富投资总经理袁华明告诉《证券日报》记者。

接下来哪些板块的后市表现会受到机构的青睐呢？记者通过梳理发现，近30日内，共有31只采掘股受到机构看好评级，占行业内成份股比例达46.27%。陕西煤业、中海油服、潞安环能、中油工程、海油工程等5只采掘股近期均受到5次及以上机构联合推荐，兖州煤业、山煤国际、中煤能源、金石资源、淮北矿业、中国神华、中国石油、西山煤电等个股近期被机构的看好评级次数均在3次及以上。

统计显示，在采掘行业67家上市公司中，包括中海油服、石化油服、山煤国际等在内的13家公司

2019年实现归属母公司股东的净利润同比翻番，成长性较为显著。

除机构对采掘股的关注度上升之外，近期部分采掘股受到场内主流资金的追捧，上述31只采掘股中，5月份共有8个股备受大单资金的青睐，合计吸金7.68亿元。中国神华、宝丰能源、兖州煤业等3个股月内均受到1亿元以上大单资金抢筹。

对于该板块的后市投资逻辑，私募排排网未来星基金经理夏风光对《证券日报》记者表示：“采掘板块属于周期股，下游产业链比较长，宏观景气度高低直接决定了产品需求。通过前几年的供给侧结构性改革，采掘业的供给端形势相对较好。但在全球经济下滑、海外疫情

扩散的背景下，需求端在短期很难恢复到之前的高位，这一现象严重压制了市场的估值预期。从业内率等传统财务指标来看，行业中的龙头股具备一定的估值吸引力，但如果需求端没有彻底走出低谷，则缺乏系统性的机会，更多会体现短期反弹、反复筑底的过程。”

袁华明认为，随着国内复工复产的推进，采掘板块基本面有修复态势，但考虑到疫情的冲击，采掘行业整体业绩爆发可能性不大。采掘板块龙头企业应对风险和调整能力突出，相对受益于行业回暖。采掘板块当前处于基本面和估值修复的阶段。近期市场热点轮动特征明显，相关消息和政策应该会催生出一批采掘板块的热点机会。

低硫燃料油期货 下月22日正式挂牌交易

■本报见习记者 吴晓璐

5月29日，证监会网站显示，证监会近日批准上海国际能源交易中心开展低硫燃料油期货交易，同时确定低硫燃料油期货为境内特定品种，引入境外交易者参与交易。低硫燃料油期货合约正式挂牌交易时间为2020年6月22日。

国际化低硫燃料油期货的上市，是继原油期货之后又一个采用“净价交易、保税交割”模式的国际化能源期货合约。据上海国际能源交易中心官网，将于6月1日至6月12日开展低硫燃料油期货仿真交易。

一德期货总经理助理余建跃对《证券日报》记者表示，自今年年初全球执行“限硫令”，低硫燃料油需求迅速取代高硫燃料油成为船舶的主要消费品，改变了全球船用油市场，低硫燃料油现货市场规模进一步扩大。而中国是亚太地区最大的炼油基地，随着国内低硫燃料油出口退税政策的推出，进一步释放了国内的低硫燃料油产能。

平安期货首席化工研究员王开河对《证券日报》记者表示，“‘限硫令’之后，低硫燃料油需求大幅增加，国内炼厂已经跟进提高低硫燃料油产能产量，大型船运公司也早就对船进行了改造。为符合产业变化及时增加低硫燃料油期货品种，可以增加产业对于风险管理的手段。”

对于引入境外交易者参与交易，王开河表示，在增加市场活跃度的同时，可以让海外先进的交易策略进入市场，促进期货市场的发展。低硫燃料油期货上市，可以更好地匹配国际市场需求，也更易于引入海外投资者。如果未来在掉期市场能进一步跟进，则可以让期现市场更加紧密，也有更丰富的风险管理工具和策略。

上期所表示，国际化低硫燃料油期货价格可以更低地反映全球现货市场的供需情况，有利于促进低硫燃料油行业形成合理的定价机制，逐渐形成具有影响力的国际低硫燃料油定价中心，增强我国保税船用油行业的议价能力和国际竞争力。

证监会表示，下一步将督促上海国际能源交易中心继续做好各项准备工作，保障低硫燃料油期货的平稳推出和稳健运行。

大商所推出标准仓单业务 上线首日成交逾2500万元

■本报记者 王宇

为了进一步拓宽场外衍生品渠道，继商品互换、基差交易业务后，5月29日大商所正式推出标准仓单交易业务。

《证券日报》记者从大商所相关人士处获悉，仓单交易平台上线首日，累计完成报价23笔，成交20笔，成交量合计4340吨，成交金额合计2540.48万元；其中，豆油成交11笔，成交量合计2700吨，成交金额合计1531万元；聚氯乙烯成交9笔，成交量合计1640吨，成交金额合计1009.48万元。

“以前现货和仓单是两个相对独立的市场，作为贸易商，在起到连接两个市场桥梁作用的同时，也承担起部分现货与仓单转换的成本。”浙江物产氯碱化工有限公司研究发展部经理叶辰告诉《证券日报》记者，该公司作为挂牌方参与了首日交易并实现500手的交易。“通过期货买入套保，计划对预售的订单配给江苏和浙江的仓库仓单，但很可能最终得到部分浙江和山东的仓单。而在传统的业务中，公司只能利用自身的产业渠道优势，将这些仓单注销后销售，并另行采购江苏和浙江的货物交付订单，这额外增加了业务成本，还承担了区域升贴水、品牌升贴水波动的风险。”

中信期货旗下全资现货子公司中信寰球商贸(上海)有限公司执行董事刘勇表示，大商所标准仓单交易上线后，知名油脂企业纷纷开户并积极参与交易，企业分布覆盖区域广泛，平台交易活跃。基于对现货市场需求及农产品市场总体情况判断，预期下周豆油价格将呈现震荡偏强走势。因此公司择机购买买入豆油仓单200吨。

国投安信期货公司副总经理杨晓武认为，大商所上线仓单交易业务，有利于期货市场引导更多的产业客户参与期货市场，为期货公司服务产业风险管理提供了新的平台，进一步增加客户黏性，进一步拉近了实体经济和期货市场的距离。

据记者了解，大商所推出标准仓单交易业务后，很多企业都积极参与仓单交易业务。

嘉吉中国粮油油脂白交易总监陈梦慈表示，标准仓单交易的上线为企业提供了多层次的风险管理工具，有助于促进油脂期货市场与现货市场的深度融合。以往有企业会碰到通过期货交割的货物与实际客户需求不匹配而需要转让仓单的情况，而此次开展的标准仓单交易业务将为这些转让提供便捷的途径。同时，由交易所参与的三方开具发票的模式也有利于保障实体企业的资金安全性。

“大商所标准仓单交易的推出很好地解决了一些产业客户在交割上的困惑，使得标准仓单的使用和流转效率大大增加，标准仓单的作用进一步得到发挥。”国泰君安期货副总裁闻勇说，对期货经纪商而言，这又多了一个可以向贸易类客户推荐的交易平台，也多了一个服务客户的工具。

中国证券监督管理委员会 行政处罚罚款催告书

朱康军：

我会《行政处罚决定书》(2019)105号决定对你处以60万元罚款。该处罚决定书已送达生效，但你至今未按规定缴纳罚款。

请你自本催告书公告送达之日起10日内缴清罚款。罚款汇至中国证券监督管理委员会(开户银行：中信银行北京分行营业部，账号：711101018900000162)，并将汇款凭证传真至证监会稽查局备案(传真：010-88060041)。逾期不缴，我会将依照《行政强制法》的有关规定申请人民法院强制执行，并将申请执行的信息记入证券期货市场诚信档案。你对本催告书依法享有陈述权和申辩权。

2020年4月15日

本版主编 于德良 责编 徐建民 制作 王敬涛
E-mail: zmxz@zqrb.net 电话 010-83251785