

沪指月内累计涨幅近3% 震荡反弹中如何做好下月行业配置

编者按：5月行情震荡上行，截至5月27日，上证指数月内累计涨幅为2.73%。市场的反弹行情能否持续？6月份的A股投资机会在哪里？今日本报通过数据统计、专家采访以及研报梳理等多个维度，对6月份A股的大盘走势、行业热点及个股机会进行分析解读，以飨读者。

沪指6月行情“31年中16次上涨” 三因素催化A股反弹

■本报记者 张颖
见习记者 楚丽君

5月份以来，随着市场探底后逐渐走强，投资者对于A股市场的信心也有所恢复。随着各方面因素向好，机构对于A股市场6月份的走势也普遍看好，认为A股有望震荡回升。

31年沪指6月份逾五成上涨

今年以来，A股市场出现较大回调，截至5月27日收盘，上证指数年内累计下跌14%。从各个月份的市场表现来看，上证指数在1月份、3月份、4月份分别下跌7.65%、6.07%、6.31%；2月份表现较为强势，涨3%；5月份以来，截至5月27日，上证指数震荡走强，期间累计涨幅为2.73%。

对此，接受《证券日报》记者采访的川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳表示，今年以来，上证指数出现较大的回调，主要原因来自三方面，一是地缘政治冲突下，国际局势复杂化，“逆全球化”加剧，全球供应链受阻；二是美联储加息和缩表下，海外流动性收紧，资金偏好发生改变，更偏好于避险类资产，而股票资产遭到抛售；三是来自疫情扰动，对经济构成一定影响。但上述三方面扰动引起的问题当前正在逐步解决，未来对于经济的影响和对于A股市场的影响预计将趋缓。

金百临咨询资深分析师秦洪在接受《证券日报》记者采访时表示，今年以来，A股市场走势较弱，主要是因为时常有突发信息影响市场参与者的交易意愿，失望与恐慌情绪有所蔓延，导致市场调整。

面对即将来临的6月份，市场将如何演绎呢？

从历史数据中可见，上证指数在过去31年中，6月份市场出现上涨的次数为16次，下跌的次数15次，上涨几率为51.61%。

从历年6月份的涨幅来看，1999年、1996年和1991年中6月份上证指数的涨幅在该月历史涨幅榜中排名居前，分别上涨32.06%、24.95%和19.79%。与之相

上证指数在过去31年中

6月份市场出现上涨的次数为16次，下跌的次数为15次，上涨几率为51.61%



对应的历史上6月份跌幅最大的三年分别是2008年、1994年和2013年，上证指数分别下跌20.31%、15.63%和13.97%，从数据中可以看到，6月份上涨的幅度远超下跌的幅度。

对此，排排网旗下融智投资基金基金经理胡泊在接受《证券日报》记者采访时表示，整个股市的涨跌幅跟当下的市场环境密切相关的，并不是简单的历史数据重复。从今年的市场行情来看，5月份整体市场呈现出反弹格局，后市反弹幅度有望加大。

三因素或助A股出现“六月红”

对于6月份的市场行情，多数机构持乐观的态度，预计A股市场大概率呈震荡回升的态势。

陈雳表示，随着疫情地区复工复产和国内财政政策与货币政策的协调配合，宏观经济数据有望出

现好转，而受益于政策支持且前期估值出现较大调整的板块有望迎来估值修复。

“今年6月份的走势是值得期待的，主要是因为影响今年前5个月的信息所带来的压力在近期陆续缓解。可以推测，如果没有新的‘黑天鹅’信息，A股市场震荡回升的概率较高。”秦洪表示。

对于A股市场在6月份面临的影响因素，东北证券首席策略分析师邓利军对《证券日报》记者表示，5月份A股相对美股走出独立行情，整体震荡上行。6月份经济基本面将进一步改善，在稳增长政策持续落地及美联储加息落地等因素催化下，反弹行情有望延续。

邓利军进一步表示，首先，从基本面角度来看，国内疫情持续好转，5月份开始上海逐步复工复产，汽车等多个行业产业链逐步恢复，A股主要扰动因素有所消退；各地政府积极配合施行相关消费政策，

疫后修复下带动食品饮料、汽车等板块景气提升。第二，从政策角度来看，全国稳住经济大盘电视电话会议指出，把稳增长放在更加突出位置，着力保市场主体以保就业保民生，保护中国经济韧性，努力确保二季度经济实现合理增长和失业率尽快下降，保持经济运行在合理区间。此外，货币政策方面，5月份央行非对称降息释放积极信号，后续有望持续宽松结构性贷款和基础货币投放。在政策托底下，地产链、基建链情况或将有所好转。第三，从外部情况来看，美联储5月份加息甚至缩表已被市场充分预期，市场对地缘政治冲突方面的反应已相对钝化，外部冲击预期有限。

“目前，市场在空间上已经调整到位，而且影响市场的两个重要因素目前有好转迹象：一方面，美国通胀预期有所下降且对经济衰退的担忧在上升，美联储紧缩态度松动及美元暂时弱势将促使北

向资金或再度流入A股市场。另一方面，随着疫情的缓和，受影响地区的经济将逐步恢复正常。整体来看，目前A股市场已经具备一定的加仓条件。”建泓时代投资总监赵媛媛告诉记者。

铨景基金基金经理杨代奇表示，6月份市场窄幅震荡的概率较高，在底部相对确定、但风格切换较快的区间里，投资者应该将更多的精力放在具体行业及企业的精细化研究层面，寻找估值较佳的时机果断布局，前期的调整正好给予更高的安全边际和盈利空间。

然而，也有机构持谨慎态度。胡泊认为，一方面，从复工复产、疫情好转的情况来看，经济确实可能会逐步反弹。另一方面，6月份美联储进入实际缩表的执行阶段，美联储的加息缩表可能会直接产生更加深入的影响，对A股产生一定的冲击。因此，预计6月份的行情整体处于纠结震荡的状态。

576 只个股获机构超5次推荐 电子等五大行业成“心头好”

■本报记者 张颖
见习记者 任世碧

5月份行情即将收官，月内A股整体呈现震荡上行的态势，风险偏好阶段性修复，资金做多氛围逐渐回升，让关注6月行情的投资者信心增强。在此背景下，机构普遍看好，政策不断加码，市场信心和情绪逐步恢复，逢低仍是配置的好时机。

东方财富Choice数据显示，最近一个月，A股市场共有937只个股获得机构给予“买入”或“增持”等看好评级。其中，机构看好评级次数达到或超过5次的个股共有576只，涵盖31个申万一级行业。具体行业来看，电子、电力设备、医药生物、食品饮料、计算机等五行业被机构推荐5次以上个股数量最多，合计达210只，占比近四成。由此可见，以电子、电力设备、计算机为代表的科技股和以医药生物、食品饮料为代表的消费股依然是机构普遍看好的重点赛道。

对此，排排网旗下融智投资基金助理刘寸心对记者表示：“一方面，机构的专业度一般较普通投资者为高，有更强的定价能

力，被越多的机构看好，表明其投资价值的确定性更高，有了更多专业机构的看好背书，能大大提升其市场关注度，有助于股价的走强。另一方面，机构看好品种主要集中在成长性较好的电子、电力设备、医药生物、计算机等行业，这些行业都处于高景气周期，因为市场普遍估值的原因，这些成长股股价已经调整较为充分，具备反弹需求。投资者可以关注其中长期成长逻辑的细分赛道优质企业。”

政策发力 科技赛道景气度逐步上行

在电子行业方面，最近一个月，共有84只电子股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级，其中，有52只个股期间均受到5次及以上机构扎堆推荐，位居申万一级行业首位。

对此，接受《证券日报》记者采访的东北证券首席策略分析师邓利军表示：“随着疫情逐步好转，6月份，电子、电力设备、医药生物、食品饮料及计算机等行业仍具投资价值。其中，在‘稳增长’政策发力下，包括电子、电力设备等在内

的科技赛道景气度逐步上行。”

邓利军进一步表示，短期国内疫情持续好转，下游消费电子及新能源汽车产业链复苏带动半导体领域景气度改善；中期稳增长政策明确，光伏、数据中心等需求提升，叠加半导体产能扩张及国产化逻辑，景气度预期持续提升，在此基础上，全球需求提升带动风电、光伏等行业景气度，估值有望回暖。”

电力设备行业方面，最近一个月，共有71只电力设备股获机构给予“买入”或“增持”等看好评级，其中，有46只个股期间均受到5次及以上机构扎堆推荐，位居申万一级行业第二名。

邓利军表示，“电力设备行业，稳增长强基建基调下利好能源电力等，全球需求提升带动行业景气度。远来看，‘十四五’期间配合新能源发电为主的新型电力系统将是电网端的建设重点，相关建设项目将引来建设高潮。上游硅片价格走低，欧洲大幅提升新能源增幅目标，全球需求提升带动风电、光伏等行业景气度，估值有望回暖。”

计算机行业方面，最近一个月，共有30只个股期间均受到5次及以上机构扎堆推荐，位居申万一级行业第五名。对于该行业的投资价值逻辑，川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳对记者表示，“数字经济成为我国未来重要发展方向，计算机行业前景良好，利好政策的陆续落地，有利于进一步对板块产生催化作用。”

机构建议 把握消费赛道修复性机会

面对5月份行情即将收官，消费赛道还有投资机会吗？

陈雳表示，“随着疫情影响逐步消退，消费有望实现较快修复，同时存在短时间内出现报复性消费的可能性，建议把握消费赛道的修复机会。对于6月份的投资机会，可以关注疫情影响消退后，食品饮料、餐饮、旅游等板块企业业绩或实现恢复性增长，在此基础上相关板块有望出现反弹。”

光大证券表示，经济及A股盈利承压的背景之下，消费板块的业绩优势将再度得到凸显，市场风格有望再度回归消费，消费板块的相对估值或将再度扩张。

129家公司均吸引50多家机构调研 医药生物等三行业受青睐

■本报记者 姚尧

同花顺数据显示，截至5月27日收盘，有494家A股上市公司获机构调研。其中，129家公司获50家及以上机构扎堆调研；包括怡合达、天奈科技、宁波银行、横店东磁、安图生物等在内的17家公司则获得200家及以上机构调研。

浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林对《证券日报》记者表示：“被机构集中调研的公司往往具有较高的股价安全边际和较低的估值，且预期正逐渐好转。广泛分布于各行各业之中，但主要集中在医药生物、银行、机械制造、原材料等领域。”

476家机构调研怡合达

从调研的具体情况看，5月份以来，怡合达和天奈科技是获得最多机构调研的公司，分别有476家和440家机构对这两家公司进行了调研。此外，宁波银行(297家)、横店东磁(278家)、安图生物(274家)、海尔生物(267家)、埃斯顿(265家)、汇川技术(265家)的具体被调研家数也超过250家。

其中，5月份以来，怡合达共受到109家基金公司、41家证券公司、95家阳光私募、27家保险公司、47家海外机构、7家QFII和150家其他机构的共同调研。

对于怡合达受到追捧的原因，国信证券表示，怡合达是国内FA(工厂自动化)零部件龙头，一站式服务能力构建较强竞争壁垒，有望长期受益工业自动化行业增长。

天奈科技受到94家基金公司、35家证券公司、100家阳光私募、29家保险公司、23家海外机构、7家QFII和152家其他机构联合调研。

从受机构备受瞩目公司的总体情况窥机构调研的逻辑主线。盘和林说：“机构的主线一是政策面，寻找一些被低估，但受政策因素支撑的投资机遇，诸如基建、消费领域等；二是防疫概念，主要聚焦在生物医药领域；三是复工复产，即制造业复苏带来的新机遇。”

广州万隆证券咨询顾问有限公司首席研究员吴敬宏告诉《证券日报》记者：“受机构关注排名前列的公司主要以新能源和大消费股为主，新能源是我国具有全球竞争力的行业，一季报普遍保持了高增长。大消费主线则是疫后复苏，在各种政策刺激下，消费有望迎来反弹。”

联袂调研股呈现三大看点

《证券日报》记者进一步整理发现，上述129只获众多机构联袂调研的个股呈现出三大看点。

一是业绩表现普遍较好。机构对业绩增长良好的上市公司调研次数更为频繁。同花顺数据显示，在上述129家获机构频繁调研的A股上市公司中，有90家公司今年一季度实现归母净利润同比正增长，占比近七成。其中，有19家公司一季度归母净利润实现同比翻番。

二是股价表现相对稳定。上述129只个股中，有98只股价在5月份实现上涨，占比75.97%。其中，横店东磁表现亮眼，累计涨幅达53.18%；此外，铭利达、美猫股份、同和药业、美格智能、优宁维、三夫户外等6只个股期间累计涨幅也均超30%。

三是机构积极持仓。在全部129家5月份以来获机构集中调研的公司中，截至2022年一季度末，共有79家公司前十大流通股股东名单中出现社保基金、养老金、险资和QFII身影，占比超六成。其中，包括菲利华、伟星股份、涪陵榨菜、建发股份、甘源食品等在内的19家公司均获得两家及以上机构共同持仓。

此外，从所属行业角度看，5月份以来，获机构重点调研的129家公司涉及25个申万一级行业，医药生物、机械设备和电子等三大行业获机构重点调研的公司家数排名居前，分别达到18家、17家和12家，合计达到47家，占129家公司的36.43%，成为机构5月份以来重点调研的领域。

对于上述三大行业的投资机会上，华辉创富投资总经理袁华明对《证券日报》记者表示：“机构关注度高的这几个行业都具有行业景气度向好和受政策支持两方面特征。目前，国内疫情压力仍然存在，医药生物行业景气度有望延续。近期，稳增长政策发力，机械设备和电子行业中长期需求会受到提振，相关上市企业经营有望延续高景气，业绩确定性是在其复杂市场环境受到关注的主要动力。”

吴敬宏表示：“2021年以来，医药生物行业经历了一轮明显回撤，但行业投资的底层逻辑并未改变，仍是围绕医疗技术突破，医疗需求被满足等，符合产业发展趋势的企业值得长期看好；电子行业经过一季度的调整已经回到比较合理的估值，且一季报整体业绩表现亮眼，主要是受益于上游晶圆产能紧缺带动的涨价和新能源、电动车等新需求的增长，行业利润大幅提升。”

巨泽投资董事长马澄告诉《证券日报》记者：“医药生物的投资逻辑主要是在多因素作用下，估值泡沫消化，估值优势明显。同时，我国正处于老龄化加速阶段，长期看好医药生物的逻辑不改；对于机械设备和电子行业，我国过去两年疫情防控效果突出，出口量大增带来了我国机械设备和工业电子等行业的高景气，相关个股业绩得到较快增长，且从估值角度看，机械设备和电子行业的安全边际都比较高。”