

# 六大机构首席谈A股 六月行情机会大于风险

■本报记者 赵子强 任世碧

5月份以来,A股市场经历了震荡调整,截至5月26日收盘,上证指数、深证成指以及创业板指月内累计分别下跌3.33%、3.78%和4.11%。对于即将到来的6月份,市场将如何运行呢?中信证券、中信建投、川财证券、招商证券等六大机构的首席经济学家、首席策略分析师均表示,投资者无须对未来过于悲观,A股目前已进入投资关键机遇期,6月份市场的潜在机会远大于风险。

## 积极因素正不断汇聚

经历5月份以来的震荡后,A股市场积极因素正积聚。

一是经济回暖助力A股市场。财政部最新公布的数据显示,1月份至4月份,国有企业营业总收入262281.9亿元,同比增长7.1%。1月份至4月份,国有企业利润总额14388.1亿元,同比增长15.1%。国家统计局发布的数据显示,4月份,全国规模以上工业增加值同比增长5.6%,比上月加快1.7个百分点,继续保持稳定增长。在41个大类行业中,25个行业增加值保持增长,占比超过六成。

招商基金首席经济学家李湛在接受《证券日报》记者采访时表示,在稳增长政策持续发力下,年内经济基本面修复大方向确定,尤其服务业修复亮点突出,证实扩大内需促进消费政策下以内循环为主的新发展格局稳步建立,支撑经济恢复。

二是基础设施投资呈现稳步增长态势。根据国家统计局的数据,今年1月份至4月份,基础设施投资同比增长了8.5%,这个增速比全部固定资产投资多3.8个百分点。

新基建是基础设施投资的重要组成部分,也是政策层面愿意加大支持力度的领域。分析人士认为,各级政府正在持续加大对智能制造、新能源、物联网、大数据、人工智能等新基建领域的支持力度,为这些行业提供资金、政策支持。到2025年,新基建七大领域的直接投资将达到10万亿元左右,这将带动投资累计可能超过17万亿元。

三是消费需求持续恢复。国家统计局数据显示,1月份至4月份,社会消费品零售总额149833亿元,同比增长8.5%。

接受《证券日报》记者采访的前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,消费对GDP增长的贡献越来越大,消费复苏是经济复苏的关键,通过推动新能源汽车销售、家电下乡等提振消费增速,消费市场在下半年有可能会进一步加速恢复增长。

四是估值安全边际较高。截至5月26日收盘,A股整体动态市盈率为17.11倍,上证50指数、沪深300指数最新动态市盈率分别为9.43倍和11.09倍,均低于同期道琼斯工业指数(24.89倍)、标普500指数(24.13倍)等境外主要指数估值水平。杨德龙表示,目前A股市场整体估值水平处于历史低位,与其他主要市场相比估值仍有吸引力,当前市场机会大于风险。

尽管积极因素较多,但5月中旬以

中信证券、中信建投、川财证券、招商证券等六大

机构的首席经济学家、首席策略分析师均表示

投资者无须对未来过于悲观, A股目前已进入投资的关键机遇期, 6月份市场的潜在机会远大于风险



崔建岐/制图

来A股市场扰动因素开始增多。李湛补充说:“一是国内经济数据略低于预期,高频数据指向经济复苏斜率放缓。二是海外美国债务上限问题,美国衰退担忧再起对全球资本市场风险偏好造成短期扰动。”

## 6月份行情将如何演绎?

对于6月份的A股市场趋势,机构总体持谨慎乐观态度。

李湛表示:“目前,国内经济复苏节奏有所放缓,政策可能具备进一步边际刺激的条件,因此6月份市场可能会维持震荡市的结构性格局,A股的风险较低,对估值较为敏感的板块行业可能会在6月份迎来持续修复。”

杨德龙认为,人民币对美元汇率破“7”是短暂的现象。在国内经济逐步复苏的支撑下,今年人民币汇率将主要以双向波动为主,可能很快就会回到“6”时代。人民币升值有利于提升人民币资产的投资吸引力,外资对A股是持增持的态度。截至5月26日,今年以来,北向资金合计净流入1710.10亿元,反映出外资对中国A股保持了较强的信心,今年外资仍将保持净流入A股。5月份A股以震荡为主,板块之间轮动频繁,缩量震荡也是市场短期见底信号,所谓地量见地价,A股向下空间较小,预计6月份仍有震荡反弹机会。

中信建投首席策略分析师陈果表示,近日,在市场连续下跌后,A股已进入底部区域,无须过度恐慌。当前权益资产配置性价比,会有大量资金流入A股,为市场提供底部支撑,可逐步从防御思维转向布局思维,低位布局,逐步买入。

中信证券首席经济学家明明在接受《证券日报》记者采访时表示:“经济复苏斜率的阶段性放缓可能导致市场对稳增长政策的预期再度升温。预计进入6月份后,A股在经历一段时间的震荡后可能迎来反弹。首先,自去年4月份库存周期见底以来,本轮去库存阶段已经持续近一年。考虑到2022年

至今,去库存阶段平均持续约20个月,所以本轮去库存阶段可能已经进入下半场,库存周期或正处于由“主动去”向“被动去”转变的过程中,这意味着经济复苏进程尚未结束。其次,随着经济复苏趋势更为明确,人民币汇率可能会逐步触底回升。”

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、研究员盘和林告诉记者,虽然市场对美联储6月份继续加息的预期升温,但当前加息已接近尾声,全球货币政策可能即将转向,外部流动性有望改善,这将为A股创造一个较好的流动性环境,因此6月份A股有望迎来震荡反弹。

萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊表示:“6月份不确定因素较多,如果美债不发生违约,上证指数有望在3100点至3400点范围内震荡反弹。目前A股市场仍是存量资金博弈,需要新资金入场才能出现财富效应。当前的积极因素是美联储6月份大概率暂停加息。”

川财证券首席经济学家、研究所所长陈雳也表示,A股在5月份震荡回调后,部分涨幅过高、涨幅过快的品种风险已经得到相对充分的释放,A股整体估值再次回落至相对低位区间,已具备较高的安全边际。但海外方面,6月份仍将面临包括美国债务问题、美联储加息等多重不确定因素,可能会对A股市场构成一定的冲击。在此背景下,6月份A股有望呈现震荡筑底的态势。

招商证券首席策略分析师张夏预计,经过5月份的震荡回调,6月份A股有望回归上行周期,开启盛夏攻势。前期众多不利因素消化后,6月份市场有望围绕景气改善和产业趋势最明确的方向演绎盛夏攻势行情。

## 机构看好TMT等三大领域

多家机构分析认为,随着经济的复苏以及政策面的支持,TMT、中字头、消费复苏等三大领域存在较大的投资机会。

陈雳建议,六月份关注三条主

线。首先,数字经济和人工智能发展所带来的持续性机会。在上游端,重点关注CPO、存储芯片、算力芯片等硬件设备,在中游端关注人工智能在各应用领域的发展情况。其次,建议关注电力板块。在国家保供政策支持下,今年煤炭产量充足,再加上澳大利亚煤炭出口的放开,火力发电企业的盈利能力有望改善。此外,在经济复苏的背景下,用电需求也将持续增长。第三,应重视由“一带一路”倡议带来的机会。前四个月的出口数据显示,主要增长来自东盟和“一带一路”沿线国家。随着国内逐步实现高水平对外开放,相关企业的海外订单有望持续增长。

李湛认为,6月份,行业间的快速切换和大幅波动态势仍将持续存在。6月中下旬,预计资金将重新回归经济复苏需求端、泛TMT和“中字头”等板块。他建议配置方向如下:首先,关注消费风格食品饮料和医药生物,这是经济复苏的重点关注领域。其次,TMT产业仍然具备投资机会,特别是在通信和电子领域可以继续挖掘。如果计算机和传媒板块的估值得到显著调整,也可以考虑适时关注和布局。第三,关注“中字头”概念下的催化行情,特别是银行行业的低估值品种以及在“一带一路”带动下有望受益的“中字头”建筑和建材领域。

张夏表示,从目前情况来看,消费复苏和制造业投资是经济景气改善的方向。在TMT领域,AI+的落地和应用是推动行业改善的重要因素。首先,AI+是未来几年最具确定性的产业趋势,市场布局已围绕AI落地应用展开。在接下来的阶段,市场将集中布局硬件创新和半导体周期复苏,包括计算机设备及应用、半导体、消费电子和元器件等领域。其次,当前一手房和二手房市场都有边际改善,竣工增速也明显改善,可以关注家电、家居和消费建材等消费复苏领域。第三,重点关注制造业投资的边际改善,其中机器人和工业互联网领域值得重点关注。

陈雳建议,六月份关注三条主

债券型基金的年内复权单位净值增长率超过3%。不过,机构人士普遍对近期债券市场投资相对谨慎的观点。东莞证券研究所宏观策略部高级研究员包冬青表示:“目前的货币环境仍是支撑,但偏复苏的基本面方向也决定了难有大趋势性机会。预计短期债券市场仍将以震荡为主,曲线可能继续走陡。优质信用资产的‘资产荒’可能还将延续,信用利差预计维持低位。”

民生加银基金对《证券日报》记者表示:“5月份,长端利率的高频表现依然不佳,长端暂时还没有看到反转风险,新增潜在利多也有限。短期来看,可以关注调整时流动性较好的长端品种。”

“机构行为近期呈现两大特征:一是农商行在信贷需求疲弱形势下正在加大配置;二是部分混合债基卖出了利率债,转而持有票息优势更好的信用债。”民生加银基金进一步表示。

## 板块追踪

# 《国家水网建设规划纲要》出炉 水利板块上市公司或持续受益

■本报记者 赵子强  
见习记者 曹原赫

日前,中共中央、国务院印发《国家水网建设规划纲要》(以下简称《纲要》),提出了加快构建国家水网主骨架、畅通国家水网大动脉、建设骨干输排水通道、完善水资源配置和供水保障体系等目标。业内人士认为,今年水利建设投资有望持续增长,行业将迎来新的发展机遇,相关上市公司或持续受益。

## 水利板块迎来政策利好

《纲要》指出,到2025年,建设一批国家水网骨干工程,国家水网建设加快推进,省市县水网有序实施,着力补齐水资源配置、城乡供水、防洪排涝、水生态保护、水网智能化等短板和薄弱环节,水旱灾害防御能力、水资源节约集约利用能力、水资源优化配置能力、大江大河大湖生态保护治理能力提升,国家水安全保障能力明显增强。到2035年,基本形成国家水网总体格局,国家水网主骨架和大动脉逐步建成,省市县水网基本完善,构建与基本实现社会主义现代化相适应的国家水安全保障体系。

受此消息影响,5月26日,水利板块表现活跃,多只个股涨停。同花顺数据显示,截至收盘,深水规院、钱江水利、韩建河山、国统股份、三和管桩、浙江建投涨停,冠龙节能涨幅达12.26%。水利板块108只个股中,有81只实现上涨,占比75%。

融智资本市场总监邵俊伟对《证券日报》记者表示,《纲要》的印发为水利行业带来政策红利,有利于加快水利建设进度和规模扩大,并推动提升智能化水平。黑崎资本高级研究员曾盛也表示,《纲要》旨在加强水资源管

理,提高水资源利用效率,改善水环境质量,促进水利工程建设,为水利行业的发展提供了政策支持和资金保障。

## 相关上市公司持续受益

在今年年初的水利部新闻发布会上,水利部副部长王道席介绍,2022年全年开工47项重大水利工程,投资规模达4577亿元。其中总投资超过100亿元的项目有13个。这些项目的开工数量和投资规模均创历史新高。而2021年全年完成的水利建设投资达到10893亿元,比2020年增长44%,首次突破1万亿元关口。

随着宏观经济稳步复苏增长,今年的水利建设投资将继续发力。今年一季度,我国完成了1898亿元的水利建设投资,同比增加76.2%。一季度新开工重大水利工程11项,总投资规模达476亿元;落实了4071亿元水利建设投资;新开工了7239项水利项目。这些数据较去年同期均有较大幅度增长。

“国家对水利产业的高度重视,对重大水利工程建设持续投入,水利行业将迎来新的发展机遇,相关上市公司持续受益。”安爵资产董事长刘岩对记者表示,作为国家基础设施建设和民生保障的重要领域,水利行业具有长期的投资价值和稳定的需求支撑。

对于如何把握这一领域的投资机会,邵俊伟表示:“首先,在当前市场环境,具有较为稳定分红和较高股息率的个股更具吸引力;其次,目前板块具有估值提升预期;最后,在国企改革背景下,国企居多的板块效率有望提升。”

曾盛表示:“投资者可以重点关注行业内的龙头企业。作为国民经济的基石性产业,具有较强的稳定性,因此风险偏低。这不仅包括水利工程建设方面,在水利管理、环保、处理等方面也有很多机会。”

# 淘宝天猫“618”预售开启 互联网电商板块如何布局?

■本报记者 楚丽君

5月26日晚上8点,淘宝天猫“618”预售正式开启。据悉,今年将有超6000万种商品在“618”集中打折,天猫跨店每满300减50,淘宝跨店每满200减30。此外,今年“618”还推出了“聚划算直降专场”,会场商品单价五折起。

排排网财富研究部副总监刘有华在接受《证券日报》记者采访时表示,互联网电商板块今年的主要投资逻辑是消费复苏和估值修复。今年以来,在经济持续复苏的背景下,居民消费意愿提升,利好互联网电商板块业绩回暖。今年,淘宝天猫“618”是历史上投入最大的一届,有望激发更多的消费需求;与此同时,抑制较久的需求也会在淘宝天猫“618”活动中集中释放,利好互联网电商板块短期走强。

同花顺数据显示,今年一季度,互联网电商板块内20家公司中有13家公司一季度归母净利润实现同比增长,占比65%。

互联网电商板块也获得市场青睐。

今年以来,截至5月26日收盘,互联网电商板块期间累计上涨5.53%,跑赢同期上证指数(上涨3.99%)。板块内20只个股中有10只个股实现上涨。其中,焦点科技、华凯易佰、青木股份、吉安股份、联络互动等5只个股期间累计涨幅居前,均涨幅超34%。

对于电商行业的发展,浙商证券认为,“大模型+应用或大模型+插件”是未来数字化商业发展方向,从供应链生产端到销售端数据要素优势或将体现。货架式电商具备数字化能力,在大模型训练、精准运营等方面具备标准化运营能力。电商数据要素健全,天然具备和AI结合的基因。ChatGPT语

# 债券型基金吸引力上升 基金经理对债市持相对谨慎观点

■本报记者 王思文

5月份以来,不少债券型基金纷纷宣布恢复大额申购等交易。业内人士分析认为,A股市场震荡波动下,债券型基金对市场资金吸引力上升,业绩方面也可圈可点。

不过,对于近期债券市场的走势,公募人士普遍持相对谨慎观点,他们认为,短期债券市场仍以震荡为主,曲线或有继续走陡可能。

## 债基纷纷恢复大额申购

5月26日,华宝宝裕纯债债券基金发布公告称,华宝基金曾于2023年5月19日起将华宝宝裕纯债债券基金的单个基金账户累计申购金额上限设置为100万元,为满足广大投资者的投资需求,该基金管理人决定自5月30日起取消上述限制,恢复办理本基金的大额申购业务。同日,长城悦享增利债

券、金鹰鑫日享债券、中欧瑾泰债券等多只债券型基金同时宣布于近日恢复大额申购,大额转换转入及大额定期定额投资业务。

据记者不完全统计,5月份以来,全市场至少有44只债券型基金宣布暂停后再次恢复申购、大额申购或个别投资者申购业务。

对于这一现象,多只债基产品发布公告,恢复大额申购主要是近期较多客户对债券市场有配置需求,为了满足广大投资者的投资理财需求。也有基金经理向《证券日报》记者分析称,债券型基金恢复大额申购的原因之一是近期A股市场震荡回调,债券市场情绪有所走暖,部分投资者将目光转向风险更低的债券型基金。与权益型基金相比,债券型基金素来具有收益相对稳定、风险较低的特点,在股市回调时期净值波动率往往低于权益类基金。

事实上,近期权益市场震荡波动

下,债券型基金对资金的吸引力确有上升,这在公募基金新发市场上也有所体现。5月份以来,公募基金发行市场持续遇冷,在此背景下,债券型基金新基金发行份额占比最高,其中金信民安两年债券的首募规模达到49亿元,位居5月份新基金首募规模榜单榜首,天弘臻享一年定开债券、南方ESG纯债债券的首募规模均超过25亿元,位居5月份新发基金首募规模榜单前列。

## 年内95%债基斩获正收益

经过2022年11月份债市连续回调后,今年以来债市回暖频频,不少债券型基金业绩迎来反弹,多只产品“回血”明显并在年内实现了较好的收益。

东方财富Choice数据显示,截至5月26日,全市场有数据可查的债券型基金共计5066只(不同份额分开计算)。其中,有4883只债券型基金在年内斩获了正收益,占比达到95%,更有近400只