

4月27日以来，A股持续展现韧性，本周A股市场将如何运行呢?本报记者特精选部分机构的最新投资策略，供投资者参考。

猜想一：股指持续震荡走强?

实现概率：70%

具体理由：上周A股主要股指走势分化，在沪深两市主板股指收出五连阳的同时，创业板指冲高回落止步四连阳。分析认为，经济增长持续修复，投资端在财政增量工具支持下继续发力，A股有望持续走出相对独立行情。

中信建投指出，市场从4月底以来，处于“黄金坑”后的“甜蜜窗口期”，这个阶段的特征是基本面边际改善，宽松加码金融市场流动性持续改善，风险偏好从极端低位修复。就目前而言，基本面修复仍在持续，稳增长政策仍有发力空间，市场短期或许仍然存在向上惯性。

“A股4月27日以来的反弹，市场信心明显修复，经济复苏已成为市场共识。7月份，疫情防控政策调整叠加稳增长增量政策落地，三季度国内经济有望加快复苏，中期A股市场有望震荡向上。” 华西证券称。

国金证券称，当前市场处在中期底部，宏观政策基本不存在阻力，业绩底就在二季度，行业估值存在性价比。A股或迎来成长时刻，景气赛道和消费共舞，不排除市场创新高的可能。“随着国内疫情得到控制，国内生产需求和消费需求逐渐修复，5月和6月各项稳增长政策持续加码，社会复工复产稳步推进，生产需求逐步恢复。特别是当前国内经济处在复苏早期，这对股票市场而言是最友好的宏观环境。”

海通证券提到，4月底以来公募增量资金不明显，5-6月偏股基金共发行412亿元(前4月均发行467亿元)、ETF净赎回210亿元。本轮上涨的主要增量资金来自北上、杠杆资金，4月底以来分别增加约1000、800亿元，私募、险资仓位5月略升。4月低点反转底，基本面好转支撑行情进二退一式抬高。

国海证券表示，延续对市场的乐观判断，国内基本面是弱复苏+温和通胀+流动性宽裕的组合，外部环境则是美债利率见顶回落+大宗商品价格下跌，对股票市场较为有利，业绩和估值都能扩张，结构上在7月相对看好价值板块，消费和金融有望取得超额收益。配置方面，重点关注经济复苏斜率加快驱动下的消费以及金融。

开源证券称，A股上涨行情有望延续，成长风格或为市场主线。具体行业重点配置两大方向：一是流动性敏感度高、景气向上的新能源、半导体和军工，尤其重视“毛利率+营收”双升的行业，包括电池、电机电控、储能、光伏、风电等;二是基本

面高度依赖于流动性的券商。

应对策略：中金公司建议关注资金宽松与疫情修复两条主线：一方面，政策宽松逐步转换为经济修复，政策敏感的部分低估值稳增长相关板块，包括建材、家电、龙头地产等；另一方面，疫情修复预期下可以关注线下出行与消费恢复相关的食品饮料、机场、餐饮、酒店与旅游等领域。

猜想二：中报行情启动？

实现概率：80%

具体理由：根据沪深交易所半年报预约披露时间出炉，上市公司2022年中报将于7月15日正式展开。在上周五的小幅调整行情中，中兵红箭、盛新锂能、嘉友国际等多只净利大增股涨停。分析指出，虽然中报业绩并不能代表全年业绩走势，但预喜公司往往体现出业绩的延续性或存在拐点的可能，中报业绩预喜股往往较容易获得投资者的追捧。

粤开证券指出，近期半年报业绩预告陆续披露，A股市场即将进入业绩验证期，建议投资者关注中报业绩预告超预期板块的投资机会。从目前中报业绩预告披露情况来看，基础化工、电子、机械设备、有色金属等板块的业绩确定性相对更强。后续盈利能力有望成为市场的重要驱动力，建议投资者从业绩表现出发，关注中报业绩超预期且估值水平处于合理区间的板块。

《投资快报》记者留意到，虽然目前距中报披露最快还要10天，不过在这之前已有不少公司披露业绩预告。据同花顺iFinD数据统计，截至7月3日记者截稿时止，沪深两市一共有82家公司发布了中报业绩预告。其中“预喜”的上市公司66家，仅占总数的80.49%。具体来看：“预增”38家、“略增”18家、“续盈”10家。

从预增幅度上看，天华超净、盛新锂能、美联新材、雅化集团、川金诺、广汇能源、浙江新能、瑞泰新材、昱能科技、井松智能、雄韬股份、东方电热、大连重工、雪天盐业、金钼股份、三孚股份、新安股份、耐普矿机等25家公司2022年上半年预计实现净利润中值同比增长超过10倍。

在布局时，市场资深人士建议遵循两原则：首先，为了保障上市公司业绩增长的可持续性，投资者要先剔除一次性收入，毕竟这类收入增长对公司的发展影响有限。其次，要剔除去年同期基数过低的公司。这类公司虽然看上去增幅巨大，但是由于此前基数太低，这类业绩增长也不能有效地反映公司经营情况。

分析人士对《投资快报》表示，参与中报相关潜力股可从四个方面进行布局：1.选

择受益市场需求回暖、产品价格上涨等主营业务高速增长个股。2.选择受政策扶持的行业个股。3.选择基本面相对较好、盘子较小的个股。4.选择业绩持续增长但前期涨幅有限且估值不高的个股。

应对策略：中信建投表示，预计二季度业绩仍有望维持较高增速的板块主要集中在新能源(锂电材料、光伏、锂电设备)、高端制造(军工、半导体设备/材料/IGBT)、医药(新冠产业、CXO)、资源品(煤炭、新能源金属、氟化工/化肥)几大方向。此外，业绩预期不佳但复苏态势确立的部分品种也有望在靴子落地后迎来较好的市场表现。

猜想三：消费股卷土重来？

实现概率：80%

具体理由：本轮反弹行情，新能源赛道、消费板块走势一般，但五粮液、恒瑞医药等消费龙头股持续上涨。这是否意味着消费股将迎来补涨行情呢？财通证券分析师指出，随着疫情对经济影响减弱，消费逐步回暖，大消费类核心资产的中长期配置价值愈发凸显。

《投资快报》留意到，机构普遍认为消费结构升级、行业份额向优质龙头公司集中的趋势较为明显，随着新冠肺炎疫情扰动效应减弱、居民收入增加和边际消费倾向提升，以及消费行业估值已处于合理水平，消费板块下半年有望迎来投资机会。

西部证券指出，随着近期汽车和家电消费刺激政策渐次落地，我们前期强调政策从上半年“稳增长”发力到下半年的“促消费”接力正在逐步兑现。而从盈利角度看，历史上CPI上行、PPI回落阶段，下游消费行业盈利能力也优于市场整体水平。从估值角度看，在盈利预期下修过程中，消费行业估值水平也将获得“确定性溢价”。

“我们持续看好消费行业的投资机会。我们始终坚信中国内需市场广阔，消费潜力巨大。伴随居民生活水平的不断提高以及人们对美好生活的向往，中国消费行业有望保持稳健增长，这是最为确定的投资机会之一。同时，中国处在一轮巨大的消费结构升级浪潮中，这个浪潮将持续很多年。”汇添富消费行业混合基金经理称。

华富消费成长拟任基金经理提到，经历过前期大幅波动后，目前市场整体风险偏好正在得到修复，投资者信心在逐步回升。消费行业盈利稳定性较高，相对经济周期波动不敏感，大盘震荡期亦可获得一定的相对收益，鉴于其弱周期性的特点，市场愿意给予消费股较高的确定性溢价。

在中邮创业基金看来，随着居民收入的持续增长，消费本身的逻辑具有长期可持续性。相关龙头公司在品牌、营销、渠道管理等方面都远优于行业竞争对手，将更好地享受这部分增长红利。经过深度回调后，消费板块的弱势走势可能会慢慢告一段落，相关个股具有中长期配置价值。

前海联合基金指出，4月底以来的反弹持续时间较长，上证指数相比低点已上涨约18%，各行业板块均有不同程度修复。同时，随着中报业绩预告持续披露，盈利信心有望得以稳定，业绩增长确定性较强的子板块或会率先进行估值切换，消费板块的修复行情可期。关注必选方向，如白酒、医药、医美化妆品等。

应对策略：分析建议关注前期估值消化充分且基本面好转的可选消费(家电/轻工/纺织)板块，直接受益客流量恢复的社会服务、商贸零售领域板块。中长期来看，配置高景气度的食品饮料、美容护理板块，以及顺周期的农林牧渔板块。