

A 股市场流动性有望进一步改善

——策略周观点

2025 年 06 月 08 日

投资要点:

- **A 股主要股指普遍上涨，申万一级行业涨多跌少：**6 月 3 日-6 月 6 日当周 A 股主要股指普遍上涨。6 月 3 日-6 月 6 日当周申万一级行业涨多跌少。通信、有色金属、电子行业分别上涨 5.27%、3.74%、3.60%。
- **两市日均成交额较上周增加，电子行业交投最为活跃：**6 月 3 日-6 月 6 日周内两市日均交易额为 12,088.54 亿元，较上周增加 10.51%。分行业来看，电子板块交投最为活跃，6 月 3 日-6 月 6 日当周电子行业成交额为 4,763.78 亿元位居全行业第一。
- **多数行业估值仍低于历史 50%分位数水平：**截至 6 月 6 日收盘，在 A 股主要指数中，科创 50 动态市盈率历史分位最高，当前处于 2010 年以来约 73.88%分位数水平。分行业看，截至 6 月 6 日，按行业当前动态市盈率所处 2010 年来历史分位数划分，计算机、煤炭、电子、商贸零售、基础化工等 10 个行业超过历史 50%分位数。
- **投资建议：**海外方面，美国 5 月失业率与上月持平，仍为 4.2%，5 月非农就业人数新增 13.9 万人创 2 月以来新低，高于市场预期的 12.6 万人。欧洲通胀缓和背景下，欧央行宣布将欧元区三大关键利率均下调 25 个基点，同时下调 2026 年 GDP 增速至 1.1%。国内方面，央行通过 1 万亿元逆回购操作呵护流动性，释放流动性宽松信号，或有助于稳定市场预期。整体看，稳增长政策红利持续释放，中美两国元首通话或有助于缓解市场对中美关系的担忧，外资风险偏好有望持续修复。展望后市，若积极增量政策加速落地，有望带动市场情绪进一步回暖，为 A 股市场注入流动性支持。行业配置方面，建议关注：1) 促消费扩内需政策持续发力，叠加端午假期消费数据表现优于预期，建议关注大消费板块中智能家居、美容护理等需求增长较快的细分领域；2) 新能源车需求稳健增长，叠加政策层面“汽车下乡”等定向支持措施，新能源汽车产业链相关环节（如电池、电机、智能驾驶）有望受益。
- **风险因素：**政策变动风险；企业盈利不及预期；经济数据不及预期。

分析师:

宫慧菁

执业证书编号:

S0270524010001

电话:

020-32255208

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

研究助理:

李雨若

电话:

13268355408

邮箱:

liyr@wlzq.com.cn

相关研究

系列利好政策支持稳市场稳预期

A 股一季报业绩边际改善

货币政策进一步发力，市场流动性有望继续回暖

正文目录

1 市场指标.....	3
1.1 市场涨跌幅.....	3
1.2 市场成交额.....	4
2 流动性指标.....	5
3 估值水平.....	6
3.1 主要宽幅指数估值.....	6
3.2 申万一级行业估值.....	6
4 一周财经要闻.....	8
5 投资建议.....	8
6 风险提示.....	9

图表 1: 6月3日-6月6日当周主要指数涨跌幅(%).....	3
图表 2: 6月3日-6月6日当周申万一级板块涨跌幅(%).....	3
图表 3: A股日成交额(亿元).....	4
图表 4: A股主要宽幅指数单日成交换手率(%).....	4
图表 5: 6月3日-6月6日当周申万一级行业成交额(亿元).....	5
图表 6: 市场资金流向(亿元).....	5
图表 7: 主要宽幅指数当前估值水平(%).....	6
图表 8: 申万一级行业当前估值水平.....	7
图表 9: 一周财经要闻.....	8

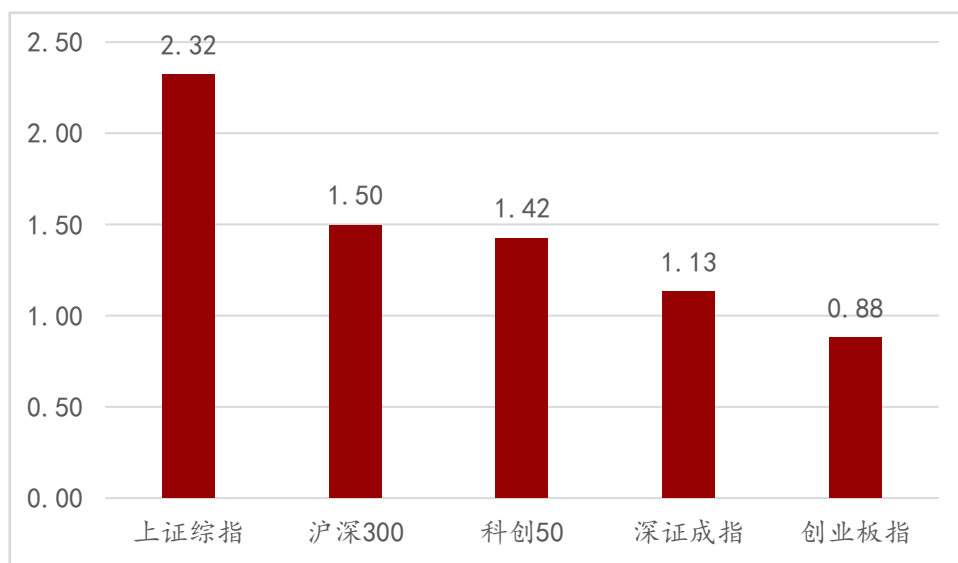
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

6月3日-6月6日当周A股主要股指普遍上涨，其中上证综指涨幅最大，当周上涨2.32%，沪深300（1.50%）、科创50（1.42%）涨幅分别位列第二和第三。

6月3日-6月6日当周申万一级行业涨多跌少，其中通信、有色金属、电子行业涨幅位居前列，分别上涨5.27%、3.74%、3.60%。家用电器（-1.79%）、食品饮料（-1.06%）行业跌幅较大。

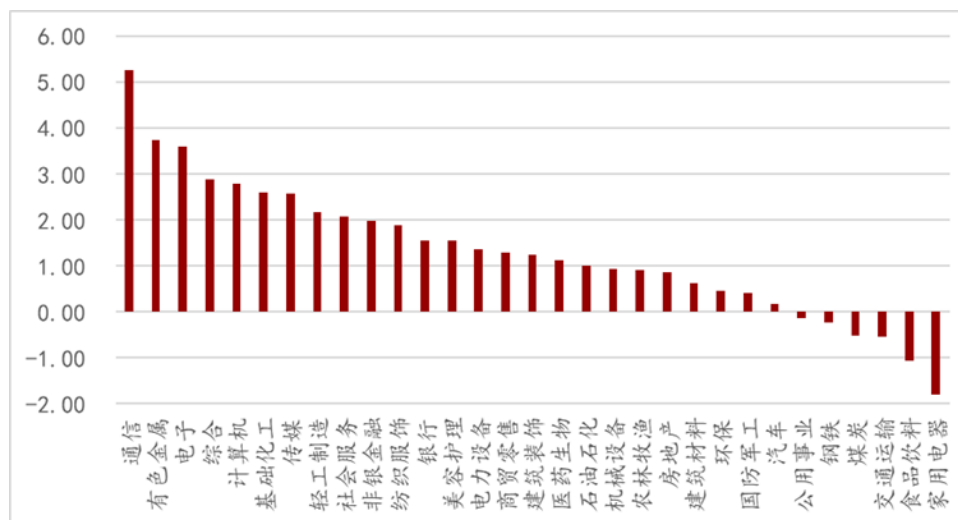
图表1：6月3日-6月6日当周主要指数涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2025年6月6日

图表2：6月3日-6月6日当周申万一级板块涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截止至2025年6月6日

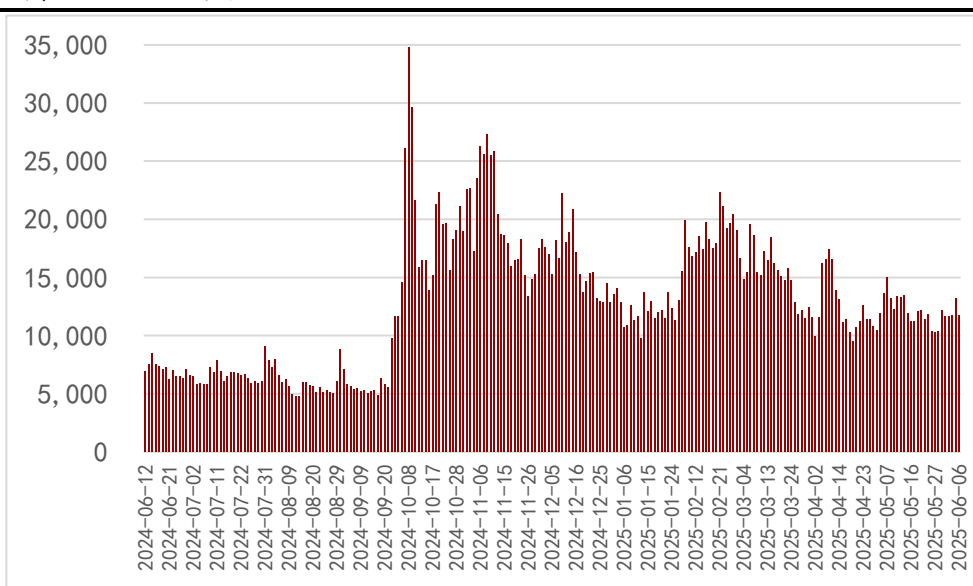
1.2 市场成交额

6月3日-6月6日周内两市日均交易额为12,088.54亿元，较上周增加10.51%。

6月3日-6月6日当周主要宽幅指数换手率普遍上升。其中创业板指换手率上升幅度最大，科创50、中证500换手率升幅分别居第二和第三。

分行业来看，电子板块交投最为活跃，6月3日-6月6日当周电子行业成交额为4,763.78亿元位居全行业第一，计算机、医药生物位列第二和第三，成交额分别为4,467.98亿元和4,407.96亿元。

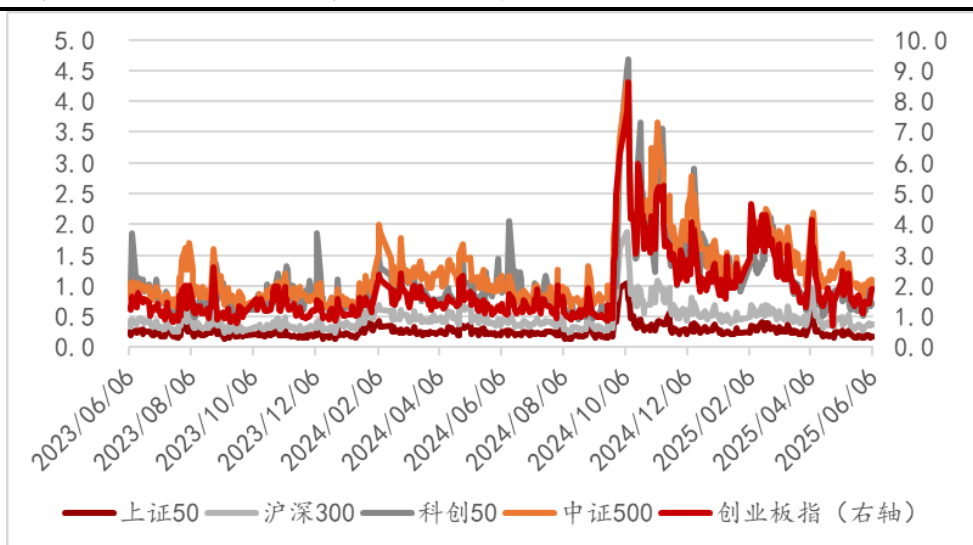
图表3: A股日成交额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截止至2025年6月6日

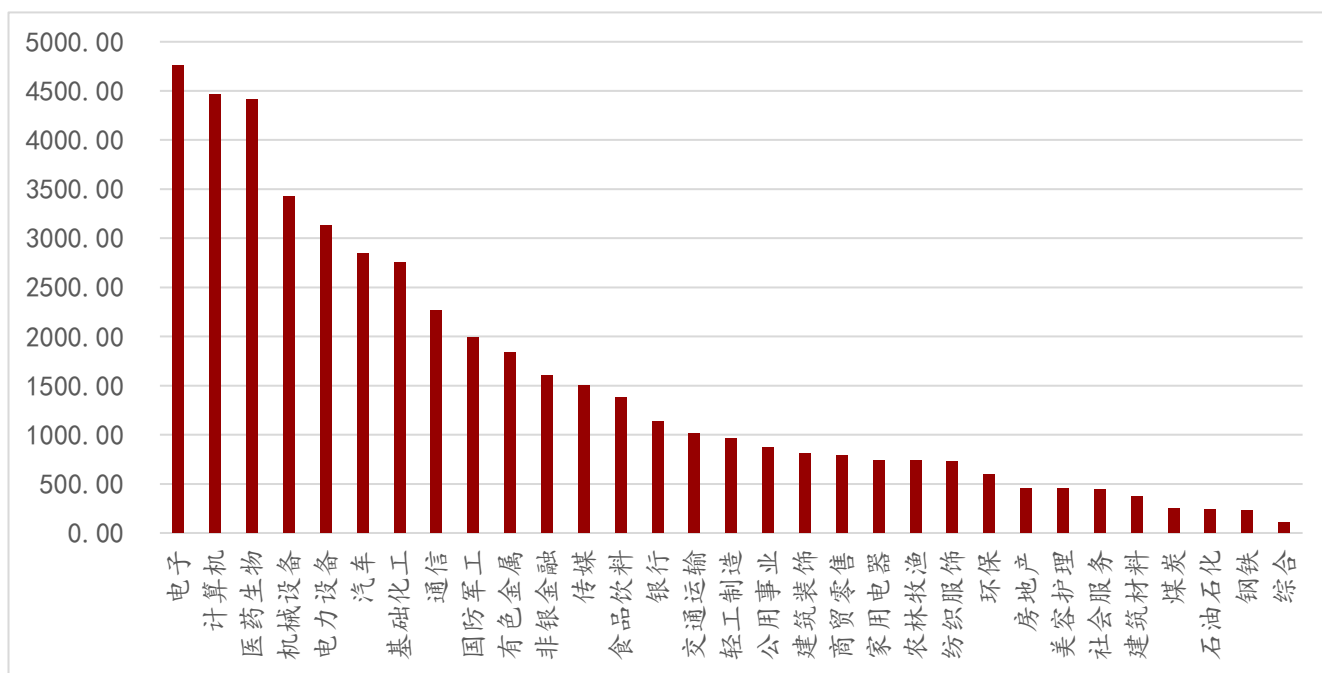
图表4: A股主要宽幅指数单日成交换手率（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截止至2025年6月6日

图表5: 6月3日-6月6日当周申万一级行业成交额(亿元)



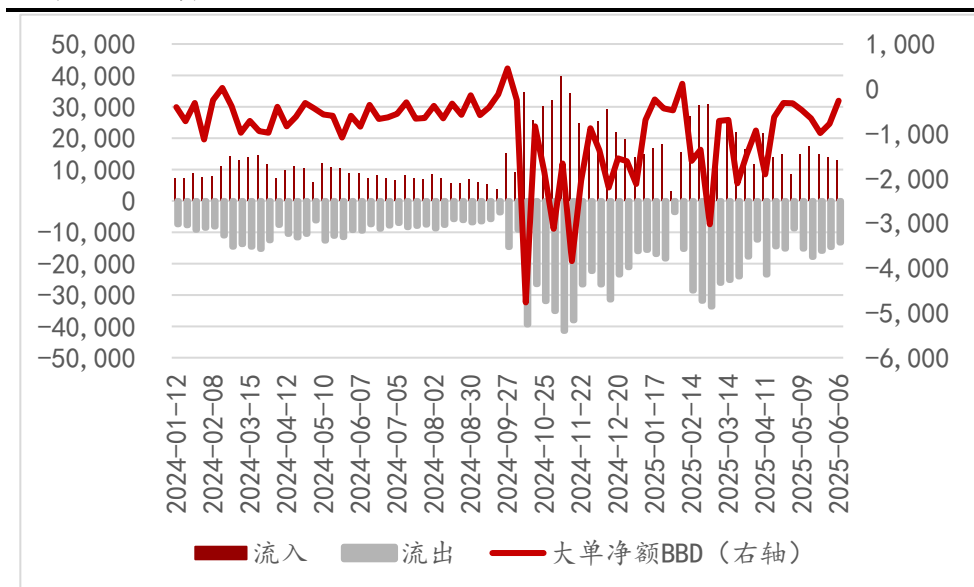
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截止至2025年6月6日

2 流动性指标

截至6月6日收盘, 本周沪深两市资金流入额为12,998.18亿元, 本周大单净额BBD为-268.12亿元。

图表6: 市场资金流向(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截止至2025年6月6日

3 估值水平

3.1 主要宽幅指数估值

截至6月6日收盘，在A股主要指数中，科创50动态市盈率历史分位最高，当前处于2010年以来约73.88%分位数水平。

图表7：主要宽幅指数当前估值水平（%）

		上证50	沪深300	中证500	创业板指	科创50
PE (TTM)	当前所处2010年来历史分位数	70.83	52.57	36.99	6.37	73.88
PB (MRQ)	当前所处2010年来历史分位数	32.26	16.82	25.18	21.81	42.10
注：科创50历史分位数计算范围自2020年7月20日起						

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2025年6月6日，科创50历史分位数计算范围自2020年7月20日

3.2 申万一级行业估值

分行业看，截至6月6日，按行业当前动态市盈率所处2010年来历史分位数划分，计算机、煤炭、电子、商贸零售、基础化工等10个行业超过历史50%分位数；非银金融、农林牧渔行业则低于历史10%分位数。按行业当前动态市净率所处2010年来历史分位数划分，国防军工（70.26%）和汽车（57.03%）行业超过历史50%分位数；社会服务、农林牧渔、建筑装饰、医药生物、建筑材料等6个行业低于历史10%分位数。

图表8: 申万一级行业当前估值水平

行业	PE (TTM)		PB (MRQ)	
	2025/6/6	当前所处2010年来历史分位数 (%)	2025/6/6	当前所处2010年来历史分位数 (%)
社会服务	32.07	23.51	2.80	9.67
电力设备	24.37	17.02	2.30	13.54
家用电器	14.30	21.54	2.36	18.93
非银金融	12.63	4.79	1.37	17.43
农林牧渔	18.19	3.08	2.39	4.70
综合	36.43	49.51	1.66	19.99
计算机	50.95	62.06	3.98	40.63
煤炭	11.72	55.01	1.37	49.80
食品饮料	21.25	17.20	4.30	21.17
电子	42.57	57.42	3.54	47.85
商贸零售	27.59	64.48	1.78	30.46
轻工制造	21.60	16.43	1.98	14.33
建筑装饰	8.45	37.21	0.77	3.91
机械设备	26.29	40.62	2.37	42.90
国防军工	59.14	48.51	3.49	70.26
石油石化	10.97	22.29	1.14	30.01
传媒	26.73	38.99	2.40	26.41
基础化工	22.18	73.82	1.89	39.16
医药生物	28.18	26.14	2.86	9.22
公用事业	17.20	21.72	1.72	30.82
建筑材料	19.19	66.48	1.04	3.52
有色金属	17.25	13.42	2.19	21.35
美容护理	37.46	35.48	3.32	16.37
纺织服饰	18.90	30.62	1.77	14.15
通信	21.41	29.84	2.05	34.25
汽车	24.04	66.96	2.40	57.03
交通运输	13.65	33.30	1.38	23.19
房地产	23.76	95.04	0.78	5.91
银行	6.70	79.84	0.67	25.53
钢铁	21.38	68.04	0.91	25.28
环保	20.13	30.80	1.55	10.34

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2025年6月6日

4 一周财经要闻

图表9：一周财经要闻

标题	内容	来源	时间
国家统计局发布2025年5月中国采购经理指数	2025年5月31日国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。5月份，制造业采购经理指数为49.5%，比上月上升0.5个百分点；非制造业商务活动指数为50.3%，比上月下降0.1个百分点；综合PMI产出指数为50.4%，比上月上升0.2个百分点，我国经济总体产出保持扩张。	国家统计局	2025.5.31
工业和信息化部专题研究部署推动人工智能产业发展和赋能新型工业化	6月3日，工业和信息化部党组书记、部长李乐成主持召开会议，研究推动人工智能产业发展和赋能新型工业化的思路举措。会议强调，要夯实产业基础。强化算力供给，统筹布局通用大模型和行业专用大模型，注重软硬件适配，加快建立高质量行业数据集，提升重点产品装备的智能化水平。要塑造应用优势。推动大模型在制造业重点行业落地部署，加快凝练应用场景需求，加快制造业全流程智能化升级，变革生产管理方式。培育一批人工智能赋能应用服务商，加快推动行业专用大模型落地应用与迭代升级。要强化标准引领。统筹推进人工智能标准工作，发挥有效市场和有为政府的作用，分级分类、体系化推进标准制定，有效发挥标准的基础性、引领性、支撑性作用。要壮大产业生态。着力培育人工智能优势企业，支持人工智能中小企业专精特新发展。健全人工智能开源机制，加快建设高水平人工智能开源社区，打造开放共享的开源生态。加大财税政策支持，引导社会资本加大投入。持续拓展人工智能产业国际合作。要统筹发展和安全。加强安全治理保障，强化风险研判应对，推进深度合成检测技术攻关，加快制定人工智能科技伦理管理服务办法，引导产业健康有序发展。	中国政府网	2025.6.5
证监会首席律师、金融监管总局副局长于天津五大道金融论坛发表讲话	6月5日，2025天津五大道金融论坛举办。证监会首席律师程合红表示，证监会将深化股票发行注册制改革，大力支持上市公司并购重组，培育壮大长期资本、耐心资本，强化股债联动综合服务，切实做好投资者保护，加强资本市场法律制度和构建更加诚信友善的市场环境，更大力度支持服务科技创新和新质生产力发展。国家金融监督管理总局副局长周亮表示，金融监管总局将持续加大对科技创新的金融支持力度。一是指导金融机构进一步加强科技金融产品体系、服务机制、专业水平和风控能力建设，围绕科技创新金融需求，加大信贷投放，提升金融服务适配性。二是进一步强化保险保障。总局正在研究制定科技保险相关政策，更好发挥保险业风险补偿、风险减量、资金杠杆作用。三是深化“贷款+外部直投”联动，推进金融资产投资公司股权投资试点和科技企业并购贷款试点，鼓励银行联合投资机构投早、投小、投长期、投硬科技。四是指导金融机构发展科技金融特色组织体系，培养专业人才，完善绩效考核、尽职免责等机制，不断提升服务能力。	新浪财经	2025.6.5
中国人民银行开展1350亿元7天期逆回购操作	2025年6月6日中国人民银行以固定利率（1.4%）、数量招标方式开展了1,350亿元7天期逆回购操作。	中国人民银行	2025.6.5
中国人民银行开展10000亿元买断式逆回购操作	为保持银行体系流动性充裕，2025年6月6日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展10,000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）。	中国人民银行	2025.6.6

资料来源：万联证券研究所整理

5 投资建议

海外方面，美国5月失业率与上月持平，仍为4.2%，5月非农就业人数新增13.9万人创2月以来新低，高于市场预期的12.6万人。欧洲通胀缓和背景下，欧央行宣布将欧元区三大关键利率均下调25个基点，同时下调2026年GDP增速至1.1%。国内方面，央行通过1万亿元逆回购操作呵护流动性，释放流动性宽松信号，或有助于稳定市场预期。整体看，稳增长政策红利持续释放，中美两国元首通话或有助于缓解市场对中美关系的担忧，外资风险偏好有望持续修复。展望后市，若积极增量政策加速落地，有望带动市场情绪进一步回暖，为A股市场注入流动性支持。行业配置方面，建议关注：1）促消费扩内需政策持续发力，叠加端午假期消费数据表现优于预期，建议关注大消费板块中智能家居、美容护理等需求增长较快的细分领域；2）新能源车需求稳健增长，叠加政策层面“汽车下乡”等定向支持措施，新能源汽车产业链相关环节（如电池、电机、智能驾驶）有望受益。

6 风险提示

政策变动风险；企业盈利不及预期；经济数据不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳福田区深南大道2007号金地中心

广州天河区珠江东路11号高德置地广场