

2026年5月29日



总量研究

持续做多

——2026年6月A股及港股月度金股组合

要点

5月A股港股出现分化

5月A股主要指数涨多跌少，行业端分化明显，电子、通信、机械设备涨幅居前。受市场情绪好转、风险偏好抬升等因素影响，5月（截至27日），A股主要指数大多出现上涨，其中科创50涨幅最大，5月份累计上涨了15.6%，而上证50表现最差，累计下跌了1.7%。

5月港股市场表现不佳。5月受美债利率高位震荡、地缘局势波动、市场情绪回落等因素影响，港股市场整体走势较为震荡。截至2026年5月27日，恒生科技、恒生香港35、恒生指数、恒生综合指数、恒生中国企业指数的涨跌幅分别为0.7%、0.6%、-1.7%、-2.2%、-2.5%。

A股观点：关注基本面的确定性

短期扰动不改中长期走势。近期市场的波动或主要与风险偏好变化有关，市场中长期上涨逻辑并未受到影响。一方面，虽然中东地缘紧张局势仍在持续，相关不确定性尚未完全消散，但经过前期的调整，市场对中东局势的边际变化已逐步钝化，避险情绪带来的短期扰动持续边际弱化；另一方面，上市公司业绩逐步改善，在外部风险因素影响逐步钝化之后，国内上市公司基本面的确定性，或将成为下一个阶段支撑市场逐步上行的核心力量。

结构上建议关注基本面有望持续改善方向，包括硬科技、出口链、资源品等。硬科技、出口链、资源品等板块基本面未来或有望持续改善，值得投资者关注。硬科技方面，关注电子、通信、军工等行业；出口链方面，关注电力设备、机械设备、家用电器等行业；上游资源品方面，关注石油石化、基础化工、有色金属、煤炭等行业。

港股观点：复杂筑底期，聚焦结构性机会

底部区域已现，但反转时机未至。当前市场对负面因素的反映已较为充分，海外被动资金的规模回流、南向资金长期流入为港股市场提供了坚实的价值底部，但代表全球长线资本的主动外资尚未大规模回流，市场缺乏发动趋势性行情的最关键驱动力。中国经济复苏强度及企业盈利的持续性，仍需更多数据验证。当前港股市场，尤其是恒生科技指数正处于一个复杂的筑底阶段。

配置方向上，挖掘“结构性机会”。港股市场尚不具备普涨的牛市基础，而是进入以“防御打底，成长掘金”为核心的结构性行情。具体配置方向上，1) 趋势配置：AI算力全产业链（半导体、云、服务器、AI电力等）；2) 左侧布局：关注主动外资大幅加仓的方向，如科技互联网中估值更低、有改善预期的个股。

2026年6月A股金股组合：中微公司、宁德时代、安培龙、杰瑞股份、新雷能、紫金矿业、奥来德、中国巨石、格力电器、华能国际。

2026年6月港股金股组合：建滔积层板、网易-S、ASMPT、华虹半导体。

风险提示：政策推进不及预期；美伊局势大幅恶化；发生超预期风险事件。

作者

分析师：张宇生

执业证书编号：S0930521030001

021-52523806

zhangys@ebsecn.com

分析师：王国兴

执业证书编号：S0930524070013

021-52523868

wangguoxing@ebsecn.com

表 1：2026 年 6 月 A 股金股 EPS 与 PE

光大策略 A 股 6 月金股组合			EPS (元)		PE (倍)	
代码	证券名称	行业	2026(E)	2027(E)	2026(E)	2027(E)
688012.SH	中微公司	电子	5.66	8.07	80.4	56.4
300750.SZ	宁德时代	电力设备	21.07	26.30	19.7	15.8
301413.SZ	安培龙	机械设备	1.11	1.44	115.2	88.8
002353.SZ	杰瑞股份	机械设备	3.77	5.16	37.5	27.4
300593.SZ	新雷能	电力设备	0.16	0.49	241.7	78.9
601899.SH	紫金矿业	有色金属	3.16	4.00	10.0	7.9
688378.SH	奥来德	电子	1.21	1.59	40.2	30.6
600176.SH	中国巨石	建筑材料	1.38	1.60	28.6	24.7
000651.SZ	格力电器	家用电器	5.37	5.58	7.2	6.9
600011.SH	华能国际	公用事业	0.86	0.90	9.0	8.6

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，PE 采用 2026 年 5 月 27 日收盘价计算

表 2：2026 年 6 月港股重点推荐标的 EPS 与 PE

光大策略港股重点推荐标的			EPS (元)		PE (倍)	
代码	证券名称	行业	2026(E)	2027(E)	2026(E)	2027(E)
1888.HK	建滔积层板	电子	1.62	1.94	33.7	28.1
9999.HK	网易-S	传媒	11.68	13.77	14.6	12.4
0522.HK	ASMPT	电子	4.02	6.04	50.7	33.7
1347.HK	华虹半导体	电子	0.08	0.12	243.1	162.1

资料来源：Wind，光大证券研究所预测，注：华虹半导体 EPS 单位为美元，网易-S EPS 单位为人民币，建滔积层板、ASMPT EPS 单位为港元；PE 按照 2026 年 5 月 27 日收盘价计算，汇率 1 美元=7.836 港元，1 港元=0.872 人民币

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股市场基准为沪深 300 指数；香港市场基准为恒生指数；美国市场基准为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

中国光大证券国际有限公司是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）成立于 1996 年，是中国证监会批准的首批三家创新试点证券公司之一，也是世界 500 强企业——中国光大集团股份公司的核心金融服务平台之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。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。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中所载观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中所使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区新闻路 1508 号
静安国际广场 3 楼

北京

西城区复兴门外大街 6 号
光大大厦 17 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

中国光大证券国际有限公司

香港湾仔告士打道 108 号光大中心 33 楼