

【一周市场述评】上周市场震荡分化，风格切换明显，低估值消费与红利板块逆势走强

前海联合基金

发布：2026年6月1日

市场表现回顾

上周上证指数下跌1.08%，深证成指下跌0.14%，沪深300上涨0.97%，创业板上涨2.53%，科创50下跌2.20%。其中，表现相对居前的行业是采掘(+6.66%)、公共事业(+6.58%)、通信(+5.56%)；表现相对落后的行业是计算机(-7.56%)、综合(-6.76%)、国防军工(-6.41%)。(时间区间：2026年5月25日-2026年5月29日。市场过往表现不预示未来，指数涨跌不代表具体基金业绩表现。)

市场事件回顾

1、国家统计局公布数据显示，1-4月，全国规模以上工业企业利润2.44万亿元，同比增长18.2%。从行业看，半导体相关产业快速发展，带动电子专用材料制造、光纤制造、光电子器件制造行业利润分别增长601.7%、347.6%、51%。4月当月，全国规模以上工业企业利润增长24.7%。

2、华为正式发布半导体领域“ τ 定律”，提出以“时间缩微”替代“几何缩微”，通过逻辑折叠等创新技术，持续压缩信号传播时延，不断提升晶体管密度，从而实现半导体与电子系统的持续演进。这是中国在全球半导体领域首次提出指导产业发展的新原则。华为预计，到2031年，基于“ τ 定律”的高端芯片晶体管密度有望达到1.4纳米制程的同等水平。

3、DeepSeek宣布，DeepSeek-V4-Pro API永久降价至原价的25%，创全球大模型价格新低。DeepSeek正在推进700亿元人民币融资，这比之前传出的500亿元规模更大，有望创下中国AI企业史上最大单笔融资纪录。据OpenRouter最新数据测算，上周全球AI大模型Token总调用量为28.9万亿，较此前一周增长7.4%，连续五周上涨。中国大模型周调用量连续四周超过美国并稳居全球首位，DeepSeek大模型登顶调用榜。

4、据经济参考报，中央政治局会议、国务院常务会议等重磅会议点名的“六张网”，近期将迎来建设“时间表”“任务书”。包括制造与基础装备、数智与通信基础设施、能源与城市安全配套等在内的三大核心产业链有望掘金万亿级投资机遇。当前我国正抓紧出台“六张网”相关规划和实施方案，仅2026年“六张网”及相关重点领域建设投资规模就将超过7万亿元。

5、我国首个国家层面城市更新发展规划出炉。国务院印发《城市更新“十五五”规划》，明确“十五五”时期城市更新主要指标，包括城镇危旧房改造数量为50万套/间、新开工改造城镇老旧小区11.5万个、城中村改造4000个、城市地下管网改造长度36.5万公里等。规划部署培育壮大城市发展新动能等6方面重点任务，提出健全城市更新实施机制等7方面政策举措。

6.5月31日，统计局发布5月PMI数据，制造业回落0.3个百分点至50%，非制造业反

弹 0.7 个百分点至 50.1%。重点关注以下五个方面：第一，制造业新订单回落幅度大于生产，外需放缓幅度更大。新订单分项从 50.6%回落至 49.9%，跌破荣枯线；部分反映发达经济体 K 型分化的特征，AI 相关的投资仍“如火如荼”，但高油价“侵蚀”消费者实际可支配收入，进而拖累消费。分行业大类来看，新动能对应的高技术制造业和装备制造业分别反弹 0.7、0.3 个百分点，均高于 52%；而消费品和原材料行业分别回落 1.0、0.8 个百分点，均在荣枯线之下。非制造业反弹，部分受节日消费带动。

市场观点

上周市场震荡分化，风格切换，成长科技股回调，低估值大消费与红利板块逆势走强。中长期来看，半导体与 AI 算力产业趋势明确，业绩高增+国产替代双轮驱动。后市展望，短期：市场可能延续震荡格局，消化前期涨幅和事件兑现压力。短期流动性方面，主题基金回归合同约定等可能带来风格面临再平衡。中期：中美沟通机制延续+国内稳增长政策+企业盈利拐点，A 股长期向好趋势不变，新兴产业趋势不变。短期大型企业上市可能带来市场震荡幅度加大，长期来看我国具备比较优势的新能源产业链、全球具备突出竞争力的新经济产业链等有望持续迎来业绩与估值双升。

截至 5 月 29 日，沪深两市动态 PE 为 22.7 倍，处在历史中枢位置；随着十五五规划各项政策落地预期提升、市场逐步消化估值，预计后续市场将继续沿业绩增长确定性高、估值合理、符合景气提升和新质生产力发展方向的主线演绎。

在行业选择方面，建议持续关注：

行业方向一：科技产业主线共识凝聚下投资价值仍显著。国内外互联网龙头 AI 资本开支持续扩张，逐步形成终端模型用户扩张-AI 资本开支持续加码的正向循环，强化产业趋势确定性。海外大模型应用逐步丰富，国内大模型应用的性价比具有优势，技术日渐成熟更具大规模推广的基础。具体关注 1) 算力、自主可控产业链受益科技周期长期拉长估值中枢有望提振，重点关注存储、PCB、MLCC、光通信、芯片、先进封装、液冷、电源、半导体设备材料等环节。2) AI 应用侧机遇：AI 模型端实力增强、成本下行加速各行业 AI 平权，优选大模型、计算机软件等应用领域。

行业方向二：新型消费端有望持续。受益大力提振消费政策预期提升，CPI 回升有望提振消费端景气，后续政策加码可期，重点关注服务消费和新业态消费，相关板块盈利增长持续性增强，估值有望提振，关注美容护理、食品饮料、医药生物（创新药）、餐饮旅游、农林牧渔等可选消费赛道。

行业方向三：先进制造业作为现代产业体系骨干力量配置价值提升。重点关注算电协同（AIDC、公用事业等）、新能源景气度提升方向（锂电、光伏出海、风电、储能）、化工带来的机会。密切关注商业航天、6G、可控核聚变、新型能源等十五五重点规划方向。

行业方向四：反内卷政策提升高股息板块的兑现确定性，资源在大国博弈中的地位提升下配置价值凸显。前期受到地缘政治影响剧烈波动后具有稳定盈利能力的品种估值有望仍有修复空间，主要分布在煤炭、有色、石油石化、非银、建筑建材、钢铁等领域。

风险提示与免责声明：数据来源于 Wind，市场过往不预示未来。本文不构成本公司任何业

务的投资建议或保证，不作为任何法律文件。报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅供阅读者参考，不构成任何投资建议。未经本公司事先书面许可，任何人不得将此文或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对本文内容进行任何有悖原意的删节或修改。**基金有风险，投资需谨慎。**投资者进行投资时，应严格遵守反洗钱相关法规，远离非法金融活动，切实履行反洗钱义务。