

“中特估”迎催化，增长修复信心增强

报告日期：2023-05-08

分析师：郑小霞

执业证书号：S0010520080007

电话：13391921291

邮箱：zhengxx@hazq.com

分析师：刘超

执业证书号：S0010520090001

电话：13269985073

邮箱：liuchao@hazq.com

联系人：任思雨

执业证书号：S0010121060026

电话：18501373409

邮箱：rensy@hazq.com

主要观点：

● 市场异动

5月8日市场大涨，上证指数收涨1.81%，创业板指收涨0.25%。行业上，银行、煤炭、国防军工、石油石化、计算机等行业涨幅居前。

● 经济修复预期升温，催化下“中特估”全线走强

今日市场大涨的主要原因在于：①市场对经济修复的预期有所升温，国内商品期货大涨、黑色系全面上涨，叠加国债期货午后跳水、利率上行，市场对经济修复的信心在逐步恢复；②央企估值回归催化支撑下“中特估”全线走强。今日上交所官网显示拟于5月11日下午举办“发现央企投资价值，促进央企估值回归”主题宣介会，受此刺激“中特估”板块大涨，相关银行、国防军工、石油石化行业涨幅居前；③部分股份行下调存款利率，息差压力减弱下银行支撑更强。5月5日浙商、渤海、恒丰三家股份行下调存款利率，息差压力下降带动投资者对银行后市业绩预期的改善，支撑今日银行板块涨幅居首；④中亚峰会确定带动“一带一路”相关板块上涨。外交部5月8日发布公告，中国-中亚峰会将于5月18日至19日在陕西省西安市举行，国家主席习近平将主持峰会。哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、土库曼斯坦、乌兹别克斯坦五国总统将应邀与会。受中亚五国峰会影响，“一带一路”相关概念上涨，跨境电商、建筑工程服务等板块走强。

● 内部信心逐步修复，外部衰退担忧减弱，震荡市把握结构性机会

内部增长信心逐步修复：开年以来市场对增长修复的预期几经波折：由年初较为乐观转为3、4月走弱，然而近期市场对增长的信心或将再次转变。市场对4月PMI跌破荣枯线已充分计价，而疫情等扰动形成的“伤痕记忆”也在逐步修复，居民对收入和消费的信心在稳步恢复。今日商品期货全面大涨、股市上涨、利率上行，均证实市场投资者对经济增长信心的逐步修复。**外部衰退担忧减弱：**4月非农就业人数超市场预期，失业率再探低位至3.4%，美国经济短期衰退担忧短期减弱，叠加5月议息会议美联储释放加息停止信号。**内部小幅修复、外部扰动减弱，预计A股短期仍是震荡市，优选结构性、低估值投资机会为主。**

● “中特估”催化行情贯穿，经济复苏与科技并进

消费带动经济复苏趋势已经被验证，AI商用和数字中国建设带来的TMT产业浪潮未休，经济复苏与科技并进双主线并进，同时关注中特估的催化行情。配置沿着两条主线+一个主题：

①主题投资：关注“中特估”概念下的催化行情。

中特估概念有望在“中国-中亚峰会”催化下深化行情演绎，可关注一季报业绩良好的银行和基建出海相关的中字头建筑、建材。

②消费带动经济复苏已经确认，消费风格尤其是服务消费更需被重视。

4月28日中央政治局会议强调“恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在”；4月PMI数据显示服务业景气维持高位；消费者信心指数和居民就业数据均指向消费能力恢复。因此在5月推荐重点关注消费风格，主要包括食品饮料、医药生物、美容护理。

③TMT产业行情未休，仍可挖掘细分机会。

随着市场对一轮TMT行情的理解加深和估值水平的提高，TMT行情出现波动在所难免，但从横向对比新能源行情涨幅和纵向对比过去5年估值角度来看，细分领域仍有空间。建议在通信和电子中挖掘细分机会。

● 风险提示

疫情二次感染或反复感染，美联储货币政策超预期，美国经济衰退超预期，政策解读存在偏差等。

相关点评报告

- 《外扰动有限、内支撑渐强，仍是震荡市格局未变》2023-04-21
- 《开工占优行情正当时，有望持续至3月中下旬》2023-02-20
- 《弱现实强预期，估值修复的反弹行情继续》2022-11-29
- 《市场已出现较积极的反弹信号》2022-11-11

重要声明

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，以勤勉的执业态度、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，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来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接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 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 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 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；
- 卖出一未来 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。