

浙商早知道

2023年06月02日

✍️: 张延兵 执业证书编号: S1230511010020

☎️: 021-80106048

✉️: zhangyanbing@stocke.com.cn

市场总览

- 大势: 周四上证指数收盘与前一交易日持平, 沪深300上涨0.2%, 科创50收盘与前一个交易日持平, 中证1000上涨0.2%, 创业板指上涨0.6%, 恒生指数下跌0.1%。
- 行业: 周四表现最好的行业分别是传媒(+2.6%)、计算机(+2.1%)、社会服务(+1.4%)、通信(+1%)、石油石化(+1%), 表现最差的行业分别是家用电器(-2%)、公用事业(-1.3%)、交通运输(-1.2%)、建筑材料(-0.9%)、环保(-0.9%)。
- 资金: 周四沪深两市总成交额为9883亿元, 北上资金净流出18亿元, 南下资金净流出37亿港元。

重要观点

- 【浙商宏观 李超/孙欧/张迪/林成炜/张浩】宏观经济月报: 5月宏观数据预测: 经济动能高点已过——20230601

1 市场总览

1、大势：周四上证指数收盘与前一交易日持平，沪深 300 上涨 0.2%，科创 50 收盘与前一个交易日持平，中证 1000 上涨 0.2%，创业板指上涨 0.6%，恒生指数下跌 0.1%。

2、行业：周四表现最好的行业分别是传媒 (+2.6%)、计算机 (+2.1%)、社会服务 (+1.4%)、通信 (+1%)、石油石化 (+1%)，表现最差的行业分别是家用电器 (-2%)、公用事业 (-1.3%)、交通运输 (-1.2%)、建筑材料 (-0.9%)、环保 (-0.9%)。

3、资金：周四沪深两市总成交额为 9883 亿元，北上资金净流出 18 亿元，南下资金净流出 37 亿港元。

附：部分涨跌幅异动行业点评

异动行业	今日涨跌幅	异动原因分析	行业观点看法/变化	点评人
传媒	+2.6%	受有关媒体报道英伟达 CEO 黄仁勋有望 6 月来华等事件的催化，AI 行情延续。	维持此前观点，6 月 AI 行情可延续，此时我们继续看好，我们认为 6 月应用端要强于算力。传媒细分方向上优先看好游戏板块，推荐世纪华通，其他标的包括三七互娱、吉比特等也可关注。	姚天航
计算机	+2.1%	受英伟达及国内相关政策催化，AI 算力硬件、AI 安全热度持续高涨；AI 下游领域应用包括汉字识别、教育、金融、办公等受到拉动。	AI 进入去伪存真阶段 1、6 月金股【金山办公】【科大讯飞】【美亚柏科】。 2、数据要素主线：数据要素首推【中科软】【山大地纬】，中科软是在场景端最好卡位，山大地纬是在数据端最好卡位。	刘雯蜀
社服	+1.4%	过去受到消费股整体贝塔调整，但出行链景气度持续，酒店和景区会更受益，估值上回调到历史中枢以下水平，景气度上没有看到向下的趋势。	景气度依旧，持续看好。持续看好酒店 RevPAR 提升，价格端弹性对酒店业绩弹性利好，酒店锦江酒店估值 23 年 33.57XPE，24 年 22.68XPE (万德一致预期)，首旅酒店 23 年 27.17XPE，24 年 19.23XPE，酒店推荐锦江酒店、首旅酒店、华住集团；景区看好宋城演艺、天目湖、黄山旅游；建议关注九华旅游、峨眉山 A 等；重庆百货也作为出行链高景气度公司重点推荐。	宁浮浩
通信	+1%	运营商及算力板块上涨。	持续看好 aigc 算力主线、数字经济主线机会，聚焦政策受益程度高、业绩预期乐观、估值合理标的，继续推荐电信运营商；算力配套英维克、高澜股份；算力设备中兴通讯、紫光股份，中际旭创，天孚通信等标的。	张建民
家用电器	-2%	资金偏好影响：内资在板块间的轮动；外资持续流出。	行业板块基本面持续修复。内销白电保持较高景气，空调景气度持续印证。外销订单修复趋势明朗，各细分板块外销订单持续修复景气。 我们维持对行业的看好：当前家电板块估值处在低位，业绩表现确定性强且预期持续上行。 推荐标的：美的集团、海尔智家、科沃斯、荣泰健康 建议关注：新宝股份、海信家电	闵繁皓

数据来源：港澳资讯，wind

2 重要观点

2.1 【浙商宏观 李超/孙欧/张迪/林成炜/张浩】宏观经济月报：5月宏观数据预测：经济动能高点已过——20230601

1、所在领域

宏观

2、核心观点

经济动能高点已过，5月经济步入弱修复节奏

1) 市场看法

宏观经济仍处于复苏通道

2) 观点变化

持平

3) 驱动因素

工业企业盈利增速虽有所修复但面临较大压力，工业库存周期处于去库过程，内外需对工业生产的支撑仍然分化，工业企业生产扩张意愿不强，仍需稳预期强信心。

4) 与市场差异

市场认为，二季度经济受益于低基数效应会出现较高的同比增速。我们认为，二季度经济向上和向下弹性都不大，但阶段性减退税降费退坡后，企业盈利下行是务必要解决的问题。

3、风险提示

大国博弈超预期；地缘政治形势变化超预期。

股票投资评级说明

以报告日后的6个月内，证券相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 买入：相对于沪深300指数表现+20%以上；
2. 增持：相对于沪深300指数表现+10%~+20%；
3. 中性：相对于沪深300指数表现-10%~+10%之间波动；
4. 减持：相对于沪深300指数表现-10%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业指数相对于沪深300指数的涨跌幅为标准，定义如下：

1. 看好：行业指数相对于沪深300指数表现+10%以上；
2. 中性：行业指数相对于沪深300指数表现-10%~+10%以上；
3. 看淡：行业指数相对于沪深300指数表现-10%以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼25层

北京地址：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦E座4层

深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心33层

上海总部邮政编码：200127

上海总部电话：(8621) 80108518

上海总部传真：(8621) 80106010

浙商证券研究所：<https://www.stocke.com.cn>