

国都证券研究所晨报 20230602

【财经新闻】

- 央行：5月对金融机构开展常备借贷便利操作共5.32亿元
- 商务部：美方半导体产业政策和出口管制是中方重要经贸关切

【行业动态与公司要闻】

- 工信部推动六方面转型加快工业绿色发展
- 国际能源署：中国将贡献今明两年全球可再生能源增长产能的55%

【国都策略视点】

- 策略观点：TMT有望拾阶而上，弱现实弱预期板块隐含正向预期差

【重点公司公告摘要】

- 比亚迪：5月新能源汽车销量24.02万辆，去年同期11.49万辆

昨日市场

指数名称	收盘	涨跌%
上证指数	3204.63	0.00
沪深300	3806.87	0.22
深证成指	10835.90	0.39
中小综指	11582.17	0.51
恒生指数	18216.91	-0.10
恒生中国企业指数	6149.64	-0.22
恒生沪深港通AH股	143.06	0.65
溢价		
标普500	4221.02	0.99
纳斯达克指数	13100.98	1.28
MSCI新兴市场	961.80	0.34

昨日A股行业

排名	行业名称	成交量 (百万)	涨跌%
1	传媒	8077.40	2.62
2	计算机	7733.32	2.13
3	休闲服务	1286.89	1.39
4	通信	3051.70	1.00
5	有色金属	1903.85	0.75

全球大宗商品市场

商品	收盘	涨跌%
70.15	3.82	70.15
1995.10	0.71	1995.10
8231.50	1.50	8231.50
2270.00	1.02	2270.00
937.00	-4.09	937.00

资料来源：wind、国都证券

研究员：王双

电话：010-84183312

Email：wangshuang@guodu.com

执业证书编号：S0940510120012

独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

【财经新闻】

■ 央行：5月对金融机构开展常备借贷便利操作共5.32亿元

据央行消息，为满足金融机构临时性流动性需求，2023年5月，人民银行对金融机构开展常备借贷便利操作共5.32亿元，均为隔夜期。期末常备借贷便利余额为5.3亿元。常备借贷便利利率发挥了利率走廊上限的作用，有利于维护货币市场利率平稳运行。隔夜、7天、1个月常备借贷便利利率分别为2.85%、3.00%、3.35%。（新浪财经）

■ 商务部：美方半导体产业政策和出口管制是中方重要经贸关切

6月1日，商务部举行新闻发布会，商务部新闻发言人束珏婷表示，美方《芯片与科学法》等半导体产业政策和出口管制是中方重要经贸关切，也是王文涛部长与美方会谈中提出的重点问题。双方就此进行了深入交流，并同意后续继续开展讨论。（央广网）

【行业动态与公司要闻】

■ 工信部推动六方面转型加快工业绿色发展

工信部副部长辛国斌在1日于广州举行的2023工业绿色发展大会上说，要通过加快推进产业结构高端化、能源消费低碳化、资源利用循环化、生产过程清洁化等六方面转型，全面推进工业绿色发展，将工业绿色发展作为新型工业化的重点，打造绿色新动能。（中国经济网）

■ 国际能源署：中国将贡献今明两年全球可再生能源增长产能的55%

当地时间6月1日，国际能源署发布了《2023年6月可再生能源市场展望》。在该报告中，国际能源署表示，全球可再生能源产能将在2023年加快发展，预计将同比增长约三分之一，太阳能光伏和风能增长最多。而中国将巩固其领先地位，2023年和2024年都将占到全球可再生能源增长产能的约55%。国际能源署预计2024年全球可再生能源产能增长趋势将持续，全球可再生能源产能将上升到4500吉瓦（GW），约等于目前中国和美国的产能总和。（新浪财经）

【国都策略视点】

■ 策略观点：TMT有望拾阶而上，弱现实弱预期板块隐含正向预期差

1、近期展望：企业盈利仍在磨底，美元流动性收紧持续时间延长，短期超跌反弹空间或有限。短期来看，过去一个月指数的震荡回调，已对上述内外压力消化较为充分，主要指数与行业板块已回吐此前涨幅的50-70%，创业板指已跌破22年10月大底；而最新美国债务上限谈判达成初步协议、中美高层团队近期重启接触与对话，以及英伟达为代表的全球AI龙头财报指引超预期、拼多多等中国互联网企业的一季报大超预期，正提振美国股指、中概股反弹。预计受以上内外环境的局部改善或提振，近期领跌全球的A、H股阶段性或有望超跌反弹。

然而，近期国内经济数据仍偏弱，基本面预期继续下修，企业盈利仍在磨底期。5月PMI连续第二个月在荣枯线下方明显回落；22年低基数下，4月工业企业利润同比降幅仍达-18.2%，扣除基数影响后的两年复合增速从3月的-4.0%扩大至4月的-13.5%。考虑到二季度PPI同比降幅仍达-3~-4%区间，三季度前难以明显收窄至-1%以内，同时三季度前CPI或保持在0.5%下方的低位通胀，工业企业去库存压力有待见底，三季度前经济环比动能与企业盈利仍难以改观。

此外，美国4月消费支出与核心PCE数据超预期，5月底部分美联储委员释放鹰派信号，扭转了市场此前对于6月中旬的美元暂停加息预期，转为继续加息25bp概率一度升至六成以上；虽然最新部分委员的赞成6月暂停加息表态、美国时薪增长压力放缓，使得6月加息概率重新显著回落至三成附近，但年内降息概率与幅度已大幅下调。

美元6月继续加息概率显著回落，短期美元汇率止升震荡，但考虑到年内美元保持限制性高利率区间预期延长，预计在结束本轮加息信号前，近中期美元利率与汇率或保持强势，人民币汇率承压，境外资金阶段性流出压力显现，国内货币政策难有继续宽松空间。综合以上基本面仍偏弱、外部美元流动性紧缩时间预期延长，预计A股短期超跌反弹空间有限。近中期A股底部盘整格局的打破，有待经济内生动力的增强或经济提振政策的出台。

2、疫后经济恢复转入放缓阶段。3月以来随着疫情积压需求与生产释放后，制造业、服务业、建筑业三大PMI指数悉数见顶，已环比连续三月回落，其中制造业PMI已连续两月位于荣枯线下方；扩内需稳增长压力逐渐上升，结构性逆周期

政策出台预期升温。

总体而言，疫后初期地产与服务消费积压需求集中释放与回补，推动一季度经济恢复好于预期，但疫后第一阶段的恢复性需求快速释放后，4月以来经济复苏动能边际减弱，反应当前经济内生动力不强，疫后经济恢复转入放缓第二阶段。

3、存量资金博弈破局前，市场风格轮动均衡为主，TMT有望拾阶而上，弱现实弱预期的金融地产系的部分周期与消费隐含正向预期差。考虑到23年下半年A股市场仍位于熊转牛之前期，即在市场自底部温和修复的中前场，一般难见中小投资者趋势性入场带来显著增量资金，年初至今基金新发市场持续偏凉；个人养老金制度试点启动下长线资金规模效应尚需时日，金融监管防风险下两融杠杆资金助涨杀跌的动力已限制，陆股通北上资金流向受欧美市场、汇率波动而变化，年初快速大额净流入后，近几个月明显放慢流入节奏。而资金需求方面，随着IPO注册制发行常态化，近两年首发与再融资规模基本稳定在1.8万亿元，且近几年产业资本年均净减持规模达三四千亿元。综合来看，当前存量资金博弈破局前，决定了A股难有指数显著持续走牛、行业板块全面同步上涨的行情。

23年股市资金供需总体仍偏紧的状况，决定了市场以存量资金博弈、结构轮动为主的特征难以发生改变；结合23年全球AI+科技产业的大笔投入与应用开发，国内以自主安全与数字经济为首的创新发展战略目标，预计以半导体芯片、光模块、服务器、大模型等为首的TMT科技板块，中期正步入新一轮技术创新与商业应用、业绩拐点向上逐步兑现的上升周期，且当前估值大多均处于近十年50%以下分位数，因而TMT科技成长主题行情有望拾阶而上。

同时，考虑到以金融、地产系板块（建筑建材、机械、家电家装、化工、白酒）等周期与部分消费板块（医疗服务及创新药）、军工，已在弱现实弱预期双重压力下持续调整，下半年大概率存在基本面预期或政策预期的正向差驱动行情，尤其当前周期与部分消费板块的估值已位于近十年20%以下分位数，一旦触发基本面或政策正向预期差，阶段性有望进入快速修复行情。

风险提示：疫后国内经济恢复偏弱、美国通胀持续高位难下、地缘政治冲突升级、海外市场大幅震荡等风险。

（数据来源：WIND,国都证券）

【重点公司公告摘要】

- 比亚迪：5月新能源汽车销量24.02万辆，去年同期11.49万辆

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，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，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国都证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的特定客户使用，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。在任何情况下，本公司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。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。在法律许可的情况下，国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经国都证券研究所书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制，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。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，国都证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

国都证券投资评级
国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来 6 个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来 6 个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来 6 个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 15% 以上
	推荐	预计未来 6 个月内，股价涨幅在 5-15% 之间
	中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅在 5% 以上