

内外政策缓和共振，市场有望延续震荡修复

报告日期： 2023-06-15

主要观点：

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

● 市场异动

6月15日市场大涨，上证指数收涨0.74%，创业板指收涨3.44%。行业上，电力设备大涨，此外机械设备、家用电器、汽车、食品饮料等涨幅居前。

● 光伏配储政策落地推动电力设备大涨，内、外流动性向好支撑市场

今日市场大涨的主要原因在于：①政策推动下电力设备需求预期改善，推动板块大涨。国家能源局印发开展分布式光伏接入电网承载力及提升措施评估试点工作的通知，选择山东、黑龙江、河南、浙江、广东、福建6个试点省份。通知着重推动光伏接入电网电站，这将有望显著提高分布式光伏项目的配储需求，带动电力设备今日大涨；②降息落地，流动性进一步充裕。国内方面，6月央行对一年期MLF利率、7天逆回购利率、常备借贷便利利率均调降10个基点，并预期20日LPR跟随调降，降息落地推动流动性进一步宽裕，同时提振市场政策预期；③美联储暂停加息，同时美衰退担忧降低，海外环境持续提振外部风险偏好。美联储6月议息会议暂停加息并上调美国经济预期0.6个百分点至1%，美国通胀担忧缓解同时美国经济衰退的担忧也显著降低，外部正面临良好风险偏好环境。

● 内部经济及政策极度悲观情绪退却，政策预期升温，同时外部环境不构成制约，市场有望延续震荡修复

国内经济与政策实质上一直处于有顶有底的状态，而预期产生了较大的波动和扰动，前期市场对经济与政策的预期过度悲观，近日开始修复，而随着5月经济数据公布后，市场对未来政策预期进一步上升，市场情绪已经走出极度悲观状态。此外央行在存款端和贷款端均执行降息，也对市场的政策预期进行了夯实，同时带来了市场流动性的进一步宽松充裕。再者美国CPI数据快速回落，美联储6月议息会议决定暂停加息，加息扰动的可能性进一步消散，同时美国经济短期韧性十足，市场对美国经济衰退的担忧和预期持续好转，海外市场面临良好的综合环境，对A股而言外部并不构成制约。综合环境下，A股有望继续延续震荡修复行情，大的震荡格局未变，但短期节奏上仍有进一步修复的空间。

● 配置上仍将延续轮动，立足中长期建议坚定把握三条主线机会

配置上，短期行业快速轮动切换预计仍将延续，立足中长期角度建议坚定三条主线进行配置：

①泛TMT的结构性机会，围绕算力、数据、模型等多地政策出台具体举措推进下的电子和通信；

②“中特估”全年波段性机会不断，且经过前期调整后，当下是较好的布局窗口期，主要关注中字头的建筑和国企等；

③前期市场对经济和政策过度悲观，超跌情绪释放后可能存在预期差的食品饮料和医药生物也有望迎来修复行情。

● 风险提示

疫情发展与预期存在偏差；国内经济预测存在偏差；国内政策收紧超预期；中美关系超预期恶化等。

相关点评报告

- 1.《“中特估”迎催化，增长修复信心增强》2023-05-08
- 2.《外扰动有限、内支撑渐强，仍是震荡市格局未变》2023-04-21
- 3.《开工占优行情正当时，有望持续至3月中下旬》2023-02-20
- 4.《弱现实强预期，估值修复的反弹行情继续》2022-11-29

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。