

万联晨会

2023年06月16日 星期五

概览

核心观点

周四 A 股两市午后震荡上行，上证指数收涨 0.74%，深证成指收涨 1.81%，创业板指上涨 3.44%，市场成交额继续上行至 10738 亿元，北上资金转为大幅净流入 92 亿元。电力设备及新能源行业大幅领涨，其次为消费者服务和机械，欧洲国际太阳能博览会在德国举办，可能刺激国内订单增长；商务部提出推动出台支持恢复和扩大消费的一系列政策措施，工信部联合五部门发布关于开展 2023 年新能源汽车下乡活动，涉及 69 款车型，给行业带来一定利好。计算机、商贸零售、传媒行业领跌。美联储 6 月暂停加息，我国央行将 MLF 利率调降 10bp，美国国务卿林肯即将访华，外资情绪转好，多重利好下给市场情绪带了提振。

我国公布 5 月经济数据，工业增加值同比由 5.6% 降至 3.5%，而环比和两年平均增速均出现改善，采矿业回落幅度较大，钢材、玻璃增速来看，地产端依然偏弱。固定资产投资表现转弱，地产投资增速放缓，施工和新开工增速延续低位，销售增速放缓，地产投资依然为固投主要拖累因素，基建支撑作用延续。消费同比增速回落，部分受到高基数作用影响。5 月经济整体和结构上延续超预期回落，近期政策利好陆续出台，对未来政策端依然可期，行业方面可以关注：1) 经济预期修复，后续政策仍有加码空间，板块估值仍处低位的消费细分赛道。2) 价格战逐步被消化，政策有望持续助力消费潜能释放，5 月产销回暖的汽车行业。

研报精选

策略：行业估值表现分化

国内市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,252.98	0.74%
深证成指	11,182.94	1.81%
沪深 300	3,925.50	1.59%
科创 50	1,033.85	-0.14%
创业板指	2,237.74	3.44%
上证 50	2,576.74	1.37%
上证 180	8,331.18	1.18%
上证基金	6,612.87	1.05%
国债指数	202.37	-0.02%

国际市场表现

指数名称	收盘	涨跌幅%
道琼斯	34,408.06	1.26%
S&P500	4,425.84	1.22%
纳斯达克	13,782.82	1.15%
日经 225	33,485.49	-0.05%
恒生指数	19,828.92	2.17%
美元指数	102.14	-0.85%

主持人：于天旭

Email: yutx@wlzq.com.cn

核心观点

周四 A 股两市午后震荡上行，上证指数收涨 0.74%，深证成指收涨 1.81%，创业板指上涨 3.44%，市场成交额继续上行至 10738 亿元，北上资金转为大幅净流入 92 亿元。电力设备及新能源行业大幅领涨，其次为消费者服务和机械，欧洲国际太阳能博览会在德国举办，可能刺激国内订单增长；商务部提出推动出台支持恢复和扩大消费的一系列政策措施，工信部联合五部门发布关于开展 2023 年新能源汽车下乡活动，涉及 69 款车型，给行业带来一定利好。计算机、商贸零售、传媒行业领跌。美联储 6 月暂停加息，我国央行将 MLF 利率调降 10bp，美国国务卿林肯即将访华，外资情绪转好，多重利好下给市场情绪带了提振。

我国公布 5 月经济数据，工业增加值同比由 5.6% 降至 3.5%，而环比和两年平均增速均出现改善，采矿业回落幅度较大，钢材、玻璃增速来看，地产端依然偏弱。固定资产投资表现转弱，地产投资增速放缓，施工和新开工增速延续低位，销售增速放缓，地产投资依然为固投主要拖累因素，基建支撑作用延续。消费同比增速回落，部分受到高基数作用影响。5 月经济整体和结构上延续超预期回落，近期政策利好陆续出台，对未来政策端依然可期，行业方面可以关注：1) 经济预期修复，后续政策仍有加码空间，板块估值仍处低位的消费细分赛道。2) 价格战逐步被消化，政策有望持续助力消费潜能释放，5 月产销回暖的汽车行业。

分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001

研报精选

行业估值表现分化 ——策略跟踪报告

投资要点：

全市场估值跟踪：截至 6 月 12 日，同花顺全 A 市盈率、市净率分别为 14.15x、1.61x，处于 2010 年以来 25.47%、22.38% 的分位数水平。上证 50、沪深 300、中证 500、创业板指、科创 50 市盈率分别为 9.90x、11.17x、19.17x、30.66x、34.91x，按当前动态市盈率所处 2010 年来历史分位数划分，上证 50 市盈率处于 47.47% 历史分位数水平，在主要指数中分位数水平最高，创业板指市盈率仅处于历史 3.92% 分位数水平。与年初相比，中证 500 指数市盈率回升 11.12%，修复幅度较大，创业板指市盈率则下滑 14.51%；近一个月，主要指数市盈率多数下滑，除了中证 500 和科创 50 分别回升 3.42% 和 1.50% 外，创业板指、沪深 300 和上证 50 市盈率分别下滑 2.48%、1.83% 和 0.92%。

从风格指数看，截至 6 月 12 日，金融、周期、消费、成长、稳定风格指数市盈率分别为 6.83x、13.26x、25.10x、29.01x、14.72x，按当前动态市盈率所处 2010 年来历史分位数划分，周期风格与稳定风格估值水平均位于 70% 历史分位数水平以上，其中稳定风格处于 88.32% 的历史分位数水平，在主要风格指数中分位数水平最高。年初至今，金融风格市盈率显著下滑 10.75%，稳定风格市盈率修复幅度最大，上升 22.38%。近一个月以来，成长风格市盈率回升 1.92%，其余风格指数市盈率均出现小幅下滑。

截至 6 月 12 日，创业板指/沪深 300、中证 500/沪深 300、科创 50/沪深 300 市盈率比值分别为 2.75、1.72、3.13。年初至今，仅中证 500/沪深 300 市盈率之比小幅提升 5.92%，其余比值均下滑，其中创业板指/沪深 300 市盈率比值下滑最为严重，下滑幅度达 18.52%。近一个月，创业板指相对沪深 300 市盈率比值继续微幅下降 0.66%。

行业估值跟踪:截至6月12日,在申万31个一级全行业中,剔除行业内估值为负的企业后,市盈率最高为下游的计算机行业,达到56.40x,其次社会服务行业PE为53.72x,第三是国防军工行业PE为50.93x;市净率排名前三的行业分别是食品饮料、美容护理和计算机,市净率分别为5.88x、4.52x、4.36x。与年初相比,当前大部分行业的市盈率和市净率有所提高。其中,传媒行业市盈率提升幅度最大。近一个月以来,受益于人工智能领域发展,电子行业估值提升幅度排名第一,市盈率和市净率分别上涨8.39%和8.91%。截至6月12日,按行业当前动态市盈率所处2010年来历史分位数划分,社会服务和汽车行业超过历史70%分位数水平。

热门概念板块估值跟踪:截至6月12日,粤港澳大湾区、数字经济、国企改革、新能源汽车、人工智能板块市盈率分别为22.59x、36.94x、11.41x、8.10x和37.95x。年初至今,除新能源汽车市盈率下滑7.25%外,各热门概念板块市盈率均有不同程度提升。人工智能板块市盈率提升33.26%,幅度最大;近一个月以来,除新能源汽车市盈率大幅下跌35.51%外,各板块市盈率小幅上涨,人工智能板块市盈率提升6.35%。

风险因素:经济修复不及预期;企业盈利不及预期;监管政策收紧。

分析师 于天旭 执业证书编号 S0270522110001

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告由万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本晨会纪要仅供本公司的客户使用。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。

本晨会纪要是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本晨会纪要所载资料、意见及推测不一致的研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本晨会纪要中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本晨会纪要所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本晨会纪要中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本晨会纪要中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本晨会纪要主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为万联证券股份有限公司研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。未经我方许可而引用、刊发或转载本报告的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心

广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场