

策略周报

政策信号推动市场情绪修复

证券分析师

魏伟 投资咨询资格编号
S1060513060001
BOT313
WEIWEI170@pingan.com.cn

张亚婕 投资咨询资格编号
S1060517110001
ZHANGYAJIE976@pingan.com.cn

郝思婧 投资咨询资格编号
S1060521070001
HAOSIJING374@pingan.com.cn

研究助理

蒋炳楠 一般证券从业资格编号
S1060122120026
JIANGJIONGNAN597@pingan.com.cn



平安观点：

- **上周 A 股市场延续低位反弹，积极因素逐渐增加。**上周公布的 5 月金融和经济数据显示需求仍有待恢复，政策呵护力度明显加大，国内降息落地，重点产业支持持续推进。在此背景下，A 股市场延续反弹，日均成交额回升至 1 万亿元以上，北上资金单周净流入约 144 亿元，中信一级行业中有 9 成行业有正收益，食品饮料、汽车、电力设备及新能源等行业涨幅领先，约 6%-8%，通信、计算机等 TMT 行业也有 4%-6%左右的涨幅，另外，仅有电力及公用事业、银行和石油石化 3 个行业小幅下跌。
- **从总量层面看，货币宽松先行，支持经济回升政策有望陆续发布。**目前政策呵护经济增长的力度明显提升，6 月 13 日，央行先后将 7 天期逆回购操作利率和各期限 SLF 利率下调了 10bp；6 月 15 日，央行小幅超额续作 MLF，操作利率亦调降 10bp；6 月 20 日 LPR 报价有望跟随下调。并且，6 月 16 日召开的国常会围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面研究提出了一批政策措施，会议明确强调“必须采取更加有力的措施，增强发展动能，优化经济结构，推动经济持续回升向好”，“具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施的储备，最大限度发挥政策综合效应”。
- **从产业层面看，政策加码对科技型企业 and 央企的融资支持。**第一，6 月 14 日国资委召开专题会，提出中央企业要以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能；并且，证监会有关部门负责同志也从资本市场监管角度对央企控股上市公司进一步通过并购重组提质增效、做优做强提出了期望和建议。第二，国常会审议通过《加大力度支持科技型企业融资行动方案》，强调引导金融机构为科技型企业提供全生命周期的多元化接力式金融服务，把支持初创期科技型企业作为重中之重，加快形成以股权投资为主、“股贷债保”联动的金融服务支撑体系等。第三，证监会主席易会满在 6 月 13 日证监会举行的专题党课上强调建设中国特色现代资本市场是对证监会系统的全方位考验，要加强顶层设计，明确建设中国特色现代资本市场的总体思路、重要原则和任务目标，围绕支持高水平科技自立自强、服务现代化产业体系建设、投资端改革、加强资本市场监管等重点领域研究制定一揽子政策措施，增强系统集成效应。
- **从中美关系看，两国相关对话交流持续推进。**6 月 16 日，习近平主席会见比尔·盖茨，强调中方愿同世界各国开展广泛科技创新合作，积极参与并推动应对气候变化、抗击疫情、公共卫生等全球性挑战。另外，据新华社报道，经中美双方商定，美国国务卿布林肯于 6 月 18 日至 19 日访华。
- **综合来看，目前 A 股主要指数估值仍处于历史 40%以下分位，支持政策加码有利于提振市场情绪，短期震荡修复有望延续。**一方面持续关注 TMT 和中特估板块的趋势性机会；另一方面，大消费/新能源等超跌板块仍有估值修复空间，截至 6 月 16 日，消费者服务/房地产/农林牧渔/电力设备及新能源等行业年初以来累计跌幅在 5%-20%左右。
- **风险提示：**1) 宏观经济修复不及预期；2) 货币政策超预期收紧；3) 海外资本市场波动加大。

上周重要政策回顾

图表 1 一周重要政策梳理

发布日期	部委	文件/会议	主要内容
2023/6/13	发改委	《关于做好 2023 年降成本重点工作的通知》	对科技创新、重点产业链等领域，出台针对性减税降费政策。2023 年底前，对月销售额 10 万元以下的小规模纳税人免征增值税，对小规模纳税人适用 3%征收率的应税销售收入减按 1%征收增值税。延续实施阶段性降低失业保险、工伤保险费率政策，实施期限延长至 2024 年底。继续对煤炭进口实施零关税政策；加强重要能源、矿产资源国内勘探开发和增储上产。
2023/6/13	国务院	《关于构建优质均衡的基本公共教育服务体系的意见》	到 2027 年，优质均衡的基本公共教育服务体系初步建立，供给总量进一步扩大，供给结构进一步优化，均等化水平明显提高。
2023/6/13	中国人民银行	下调 OMO 利率 10bp	为维护银行体系流动性合理充裕，当日开展 7 天期逆回购操作 20 亿元，利率为 1.90%，较上一期下调 10 个基点。
2023/6/13	中国人民银行	下调 SLF 利率 10bp	央行公布 SLF 利率表，自 13 日起，常备借贷便利利率隔夜品种为 2.75%，7 天期品种为 2.90%，1 个月期品种为 3.25%。对比此前情况来看，隔夜、7 天和一个月期 SLF 利率分别下调了 10 个基点。
2023/6/14	国务院 国资委	中央企业提高上市公司质量暨并购重组工作专题会	会议指出，中央企业要以上市公司为平台开展并购重组，助力提高核心竞争力、增强核心功能。证监会有关部门负责同志介绍了近年来央企控股上市公司并购重组有关情况，并从市场监管角度对央企控股上市公司进一步通过并购重组提质增效、做优做强提出了期望和建议。
2023/6/15	工信部 发改委	《五部门关于开展 2023 年新能源汽车下乡活动的通知》	各新能源汽车生产企业、销售企业积极参与，推荐适宜农村市场的先进车型，制定促销政策，建立完善售后服务体系；各充电设施建设运营企业配合完善充电设施布局，推出充电优惠政策；各参与活动的电商、互联网平台，积极配合现场活动，开展网络促销，与车企合作举办直播售车或云上展销活动。
2023/6/15	中国人民银行	下调 MLF 利率 10bp	为维护银行体系流动性合理充裕，今日开展 2370 亿元中期借贷便利（MLF）操作和 20 亿元公开市场逆回购操作，充分满足金融机构需求。其中，1 年期 MLF 中标利率为 2.65%，较此前的 2.75% 下降 10 个基点。
2023/6/16	国务院	国常会	研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，审议通过《加大力度支持科技型企业融资行动方案》《私募投资基金监督管理条例（草案）》。会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出一批政策措施。会议强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施储备，最大限度发挥政策综合效应。

资料来源：WIND，中国政府网，证监会，中国人民银行，工信部，发改委，中央结算公司，平安证券研究所

上周重要市场数据

重要指标跟踪

图表 2 市场重要指标跟踪

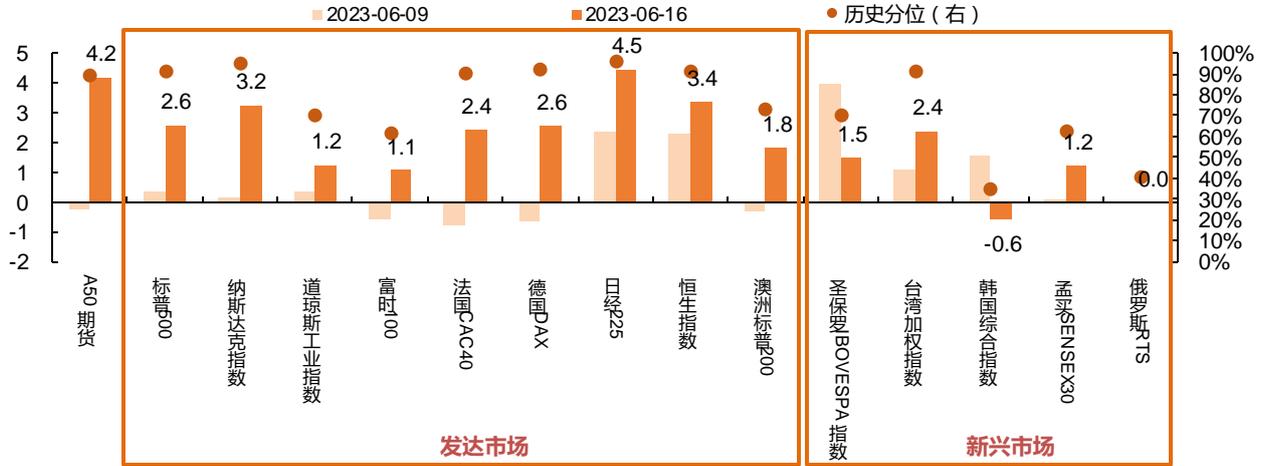
			2023/ 6/ 16	最新历史分位	本周变动	2023Q2以来表现
市场涨跌 (%)		上证综指	1.30	68.9%	↑	
		创业板指	5.93	93.7%	↑	
市场估值PE_TTM		上证综指	13.01	43.1%	↑	
		创业板指	32.20	5.3%	↑	
流动性	全市场	10Y国债到期收益率 (%)	2.66	2.3%	↓	
		3Y中短票AA信用利差 (bp)	96.93	33.2%	↓	
		美元兑人民币即期汇率	7.12	97.8%	↓	
	A股市场	日均成交额 (亿元)	10108.77	85.6%	↑	
		日均成交额环比变化率 (%)	12.78	79.6%	↑	
	公募基金	新成立偏股型基金份额 (亿份)	44.32	39.7%	↑	
	北上资金	陆股通当周净流入规模 (亿元)	143.91	85.2%	↑	
		陆股通累计净流入环比变化率 (%)	0.76	55.0%	↑	
	杠杆资金	融资余额 (亿元)	15098.18	86.6%	↑	
		融资余额环比变化率 (%)	0.07	34.9%	↑	

资料来源：WIND，平安证券研究所

备注：融资余额数据截至 2023/6/15

市场表现

图表 3 近两周全球主要市场指数涨跌幅 (%)



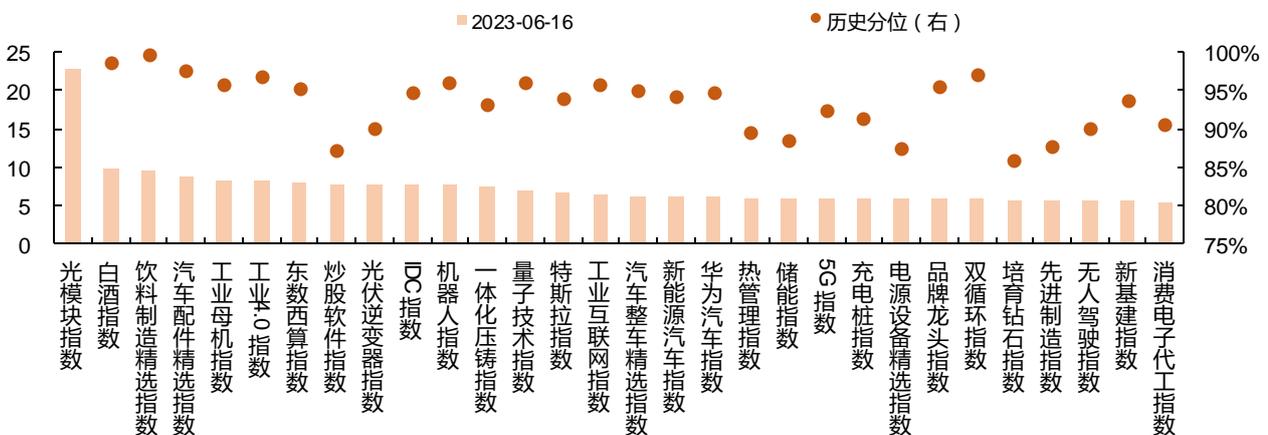
资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表 4 近一周主要板块市场表现

指数	市场表现						PE估值		PB估值	
	周涨跌幅 (%)	历史分位	日均成交额环比变化率 (%)	历史分位	日均换手率 (%)	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
上证综指	1.30	68.9%	12.10	75.4%	0.68	56.2%	13.21	43.1%	1.33	18.1%
深证成指	4.75	93.5%	13.30	80.0%	1.17	39.1%	23.96	33.4%	2.56	32.0%
创业板指	5.93	93.7%	10.01	71.8%	1.47	20.7%	33.43	5.3%	4.65	23.5%
沪深300	3.30	89.4%	19.04	80.9%	0.42	46.7%	12.02	39.5%	1.37	21.9%
中证500	2.30	76.6%	15.66	79.7%	0.98	20.0%	23.60	25.2%	1.85	25.8%
上证50	2.24	78.8%	26.68	84.1%	0.26	69.4%	10.02	50.9%	1.25	51.0%
上证180	1.99	76.8%	22.55	83.9%	0.37	57.9%	10.00	30.7%	1.16	11.9%

资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表 5 近一周涨幅排名前三十的 WIND 热门概念指数涨跌幅 (%)



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表 6 近一周中信一级行业市场表现

行业	市场表现						PE估值		PB估值	
	周涨跌幅 (%)	历史分位	周成交占比 (%)	历史分位	日均换手率 (%)	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
食品饮料	7.82	98.4%	3.35	49.9%	1.13	34.1%	32.77	58.9%	6.37	64.8%
汽车	6.56	96.5%	4.39	78.4%	1.67	69.4%	38.15	75.9%	2.23	41.7%
电力设备及新能源	6.40	92.4%	7.07	75.0%	1.60	51.7%	23.85	1.6%	3.18	52.1%
机械	6.03	95.1%	7.04	77.0%	1.72	63.2%	36.54	24.2%	2.56	40.1%
消费者服务	5.98	92.2%	1.60	96.5%	3.98	95.1%	211.01	87.5%	4.34	53.9%
通信	5.97	93.2%	6.46	94.0%	2.94	85.0%	22.36	10.1%	1.88	13.4%
计算机	5.37	87.1%	14.52	99.0%	3.61	83.0%	119.57	77.4%	4.59	56.0%
家电	5.01	91.8%	1.48	20.1%	1.82	75.4%	16.43	30.0%	2.77	28.8%
传媒	4.06	82.5%	9.69	99.0%	4.89	98.1%	231.71	97.7%	3.05	50.7%
电子	3.94	83.6%	12.52	86.5%	2.01	44.8%	66.65	82.6%	3.54	28.0%
建材	2.67	77.8%	0.78	1.2%	1.01	4.7%	22.71	66.4%	1.38	1.1%
基础化工	2.53	75.2%	3.69	2.5%	0.96	3.9%	21.48	15.3%	2.36	28.2%
轻工制造	2.47	76.8%	1.35	23.6%	1.44	34.1%	36.34	58.9%	2.12	7.6%
国防军工	2.01	67.4%	1.94	33.5%	1.13	40.2%	68.41	41.1%	3.26	39.5%
农林牧渔	1.96	71.5%	1.11	1.9%	1.58	37.0%	51.07	55.6%	2.85	14.4%
综合金融	1.92	69.9%	0.10	68.8%	1.15	14.4%	67.34	97.0%	1.35	10.2%
有色金属	1.90	67.8%	2.63	6.2%	0.96	21.4%	15.01	2.0%	2.31	28.7%
综合	1.87	69.6%	0.21	1.8%	1.19	30.6%	/	/	1.89	43.7%
非银行金融	1.16	63.0%	2.58	9.4%	0.59	22.0%	15.79	31.1%	1.30	9.9%
商贸零售	1.11	64.1%	1.43	32.7%	1.29	52.6%	/	/	1.57	39.5%
纺织服装	1.06	61.4%	0.51	4.3%	1.08	30.4%	36.19	72.0%	1.82	20.9%
钢铁	0.87	59.1%	0.36	0.0%	0.41	8.6%	44.84	75.6%	0.98	18.8%
医药	0.80	57.3%	5.62	20.5%	1.14	30.6%	40.87	54.4%	3.43	5.3%
煤炭	0.53	54.6%	0.57	8.6%	0.75	42.3%	6.28	0.7%	1.25	49.3%
交通运输	0.53	54.6%	1.33	2.5%	0.48	16.9%	32.16	84.2%	1.48	20.4%
建筑	0.48	53.4%	2.12	33.7%	1.19	64.9%	10.81	47.1%	1.00	22.9%
房地产	0.30	51.9%	1.30	3.1%	1.03	52.8%	/	/	0.90	1.4%
石油石化	-0.32	41.5%	0.71	5.8%	0.27	52.0%	10.44	10.2%	1.17	44.2%
银行	-2.12	17.7%	1.41	12.5%	0.19	69.2%	4.92	17.4%	0.56	7.3%
电力及公用事业	-2.58	12.9%	2.14	21.6%	0.71	38.2%	27.13	75.3%	1.76	43.1%

资料来源：WIND，平安证券研究所

风险提示

- 1) 宏观经济修复不及预期，上市公司企业盈利将相应遭受负面影响；
- 2) 货币政策超预期收紧，市场流动性将面临过度收紧的风险；
- 3) 海外资本市场波动加大，对外开放加大 A 股市场也会相应承压。

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现20%以上）
- 推 荐（预计6个月内，股价表现强于市场表现10%至20%之间）
- 中 性（预计6个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计6个月内，股价表现弱于市场表现10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计6个月内，行业指数表现强于市场表现5%以上）
- 中 性（预计6个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计6个月内，行业指数表现弱于市场表现5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司2023版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路5023号平安金融中心B座25层

上海

上海市陆家嘴环路1333号平安金融大厦26楼

北京

北京市丰台区金泽西路4号院1号楼丽泽平安金融中心B座25层