

投资者关注点的两大变化及市场的一大特征

核心要点:

- **端午假期重要事件:** 1. 中美、中欧关系: 美国国务卿布林肯访华, 李强总理访欧。2. 多国央行加息, 海外股市多数下跌: 端午假期期间, 多国央行加息, 美联储主席鲍威尔发表鹰派讲话, 带动外围市场重要指数普遍下跌, 海外流动性收紧、美联储加息预期再次升温或一定程度上影响A股市场走势, 但以短期扰动为主。3. 旅游数据: 文旅部发布数据显示, 端午节假日, 全国国内旅游出游1.06亿人次, 同比增长32.3%。从数据来看, 部分旅游业的恢复较好, 旅游消费潜力或将伴随暑期到来逐步释放。

- **投资者关注的两大变化:**

政策预期降温后短期转向关注海外变化。近期我国政策面逐步加码, 发力推动经济复苏。但整体来看, LPR下调幅度低于市场预期, 行业层面还并未有较多政策落地, 投资者对政策的预期有所降温。我们认为在经济面由外部政策刺激转向内生性驱动的过程中, 政策层面大概率不会出现超预期的较大刺激。在目前等待政策出台的空窗期, 投资者将短期从政策面转向关注海外变化, 包括中美关系的缓和进展以及美联储的加息表态等。

个股涨幅分化, 7.8月将转向关注基本面兑现。今年以来实体经济复苏偏弱, 在此背景下, 投资者信心不足, 在7.8月份业绩披露时期将更加关注个股基本面的兑现, 可以关注业绩改善还未充分兑现的细分板块, 如军工、医药、交运、餐饮等板块。

- **市场的一大特征: 市场动力不足但主线上涨逻辑强劲。**目前市场仍处熊转牛的前期阶段, 最大特征就是基本面偏弱, 增量资金不足, 但市场韧性较强。在市场上行动力不足的阶段出现上涨逻辑强劲的主线行情, 将会出现两大特点: 1**主线上涨持续性弱。**上涨持续性弱主要来自投资者信心不足, 资金更加谨慎, 尤其反映在节前更加明显, 今年的劳动节和端午节, 资金更多选择持币过节, 以应对假期期间的不确定性, 使得主线上涨持续性较弱。同时, 存量资金博弈也将加剧主线波动。2**主线的每轮上涨斜率更高。**AI和中特估主线上涨逻辑强劲并且投资者共识在逐步加强, 主线的每轮上涨都会吸引更多投资者积极参与, 从而使上涨速度更快, 上涨斜率更高。我们认为未来这一特征伴随投资者学习效应将会体现的更加明显。因此主线的每次下跌都是布局时机, 可逢低加仓, 积极参与。

- **配置建议: 指数行情需要等待, 主线行情积极参与。**1) 从交投活跃度及估值角度来看, AI主线本轮行情还未结束, 节后短期震荡后仍有机会, 可逢低积极布局。2) 中特估主线在经过前期调整后, 目前已经逐步企稳, 且央企新考核体系下业绩确定性强, 伴随投资者关注向业绩转移, 目前是相关板块布局的较好时机, 可以关注业绩较好且资金可能试探的方向, 交运、公用事业、军工、非银、电力等板块。3) 业绩改善还未充分体现的医药、餐饮等板块。

- **风险提示: 政策超预期的风险; 经济超预期下行的风险**

分析师

王新月

☎: (8610) 80927695

✉: wangxinyue_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522040003

相关研究

2023/05/29 中特估的蕴生和行情演绎

2023/05/08 5月关键词——“回归”和“分化”

2023/04/23 下跌才能带来新一轮上涨机会

2023/03/19 不受黑天鹅干扰, 监视数字经济+国企改革主线

目 录

一、端午假期重要事件	3
二、投资者关注点的两大变化及市场的一大特征.....	4
三、行业景气度	6
四、附录	10
(一) 本月 A 股市场重要指数涨跌不一，外围市场整体上涨.....	10
(二) A 股本月日均成交额有所抬升，北上资金净流入 225 亿元.....	11
(三) 通信、计算机等行业本月市盈率涨幅靠前	12
(四) 解禁相关公司（至 2023 年 7 月底）	13

一、端午假期重要事件

美国国务卿布林肯访华：美国国务卿布林肯于 6 月 18 日至 19 日访华，2023 年 6 月 19 日，外交部美大司杨涛司长介绍了中美双方达成的五项共识。一是双方同意共同落实两国元首巴厘岛会晤达成的重要共识，有效管控分歧，推进对话交流合作。二是双方同意保持高层交往。布林肯国务卿邀请秦刚国务委员兼外长访美，秦刚表示愿在双方方便时访美。三是双方同意继续推进中美关系指导原则磋商。四是双方同意继续推进中美联合工作组磋商，解决中美关系中的具体问题。五是双方同意鼓励扩大两国人文和教育交流，就增加中美之间客运航班进行积极探讨，欢迎更多对方国家学生、学者、工商界人士到彼此国家互访，并为此提供支持和便利。

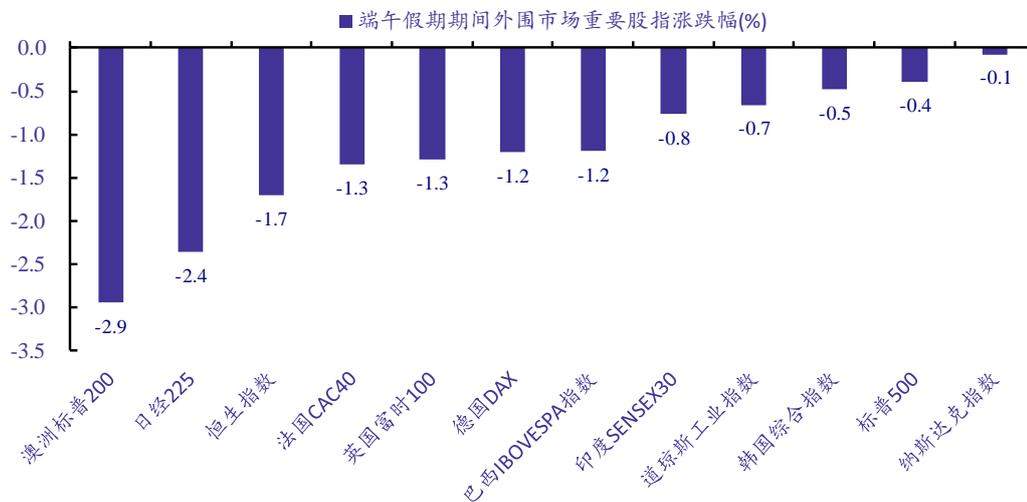
李强总理访欧：当地时间 6 月 22 日晚，国务院总理李强在巴黎会见欧洲理事会主席米歇尔。李强表示，今年是中国和欧盟建立全面战略伙伴关系 20 周年。中方愿同欧方一道，办好新一次中欧领导人会晤，加强绿色、经贸、数字等领域合作，为中欧关系发展打开新空间。米歇尔表示，欧盟坚持一个中国政策，愿同中方加强沟通交流，发展多层面合作关系，推动中欧关系巩固和加强，共同解决气候、卫生健康等领域的全球性问题，构建开放、多极化的世界。

当地时间 6 月 22 日下午，国务院总理李强在巴黎爱丽舍宫会见法国总统马克龙。李强指出，中法、中欧各有优势，要进一步加强合作，在深化核能、航空航天等传统领域合作的同时，挖掘在环保、数字经济、人工智能、先进制造等新兴领域合作潜力，实现互利共赢。中方鼓励中国企业赴法投资。马克龙欢迎李强访法并出席新全球融资契约峰会，表示法方高度重视法中关系，坚持一个中国政策，愿同中方通过法中战略对话、高级别经济财金对话、高级别人文交流机制加强协调，深化航空航天、核能、农食等领域合作。当地时间 6 月 23 日下午，国务院总理李强在巴黎小卢森堡宫会见法国参议长拉尔歇。李强表示，中方愿同法方一道，巩固传统产业合作，积极开拓绿色发展等新合作领域，开展三方合作。拉尔歇表示，法中都珍视主权，独立自主，两国关系充满活力。明年法中将迎来两国建交 60 周年暨文化旅游年，法中关系呈现更加光明的前景。

多国央行加息，海外股市多数下跌：6 月 22 日，英国央行宣布将指标利率从 4.50% 上调至 5.00%，这是英央行连续第 13 次加息，为 2008 年 9 月以来最高水平。当日瑞士央行宣布将利率上调 25 个百分点至 1.75%，以应对通胀。这是瑞士央行自去年开始加息周期以来连续第五次上调利率。挪威央行 22 日也宣布，将基准利率上调 0.5 个百分点至 3.75%，土耳其央行 22 日更是宣布大幅加息 650 个基点，将基准利率提高至 15%。6 月 21 日至 22 日，美联储主席鲍威尔出席众议院金融服务委员会听证会和参议院银行委员会听证会，鲍威尔表示，若经济表现符合预期，支持年内再加息两次，美国远未实现通胀目标，委员会中有 2/3 的人认为今年再次加息两次是合适的。

受流动性收紧影响，端午假期期间外围市场重要指数普遍下跌，美国三大股指标普 500、纳斯达克指数、道琼斯工业指数分别下跌 0.1%、0.4% 和 0.7%，跌幅均较小。欧洲股指德国 DAX、英国富时 100 和法国 CAC40 跌幅均在 1%-1.5% 之内，澳洲标普及日经 225 跌幅最大，分别下跌 2.9% 和 2.4%。海外流动性收紧、美联储加息预期再次升温或一定程度上影响 A 股市场走势，但以短期扰动为主。

图 1：端午假期期间海外股市普跌



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

旅游数据：文旅部发布数据显示，端午节假期，全国国内旅游出游 1.06 亿人次，同比增长 32.3%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 112.8%；实现国内旅游收入 373.10 亿元，同比增长 44.5%，按可比口径恢复至 2019 年同期的 94.9%。具体来看，国内出行以中短途客流为主，相比“五一”假期 300 公里以上用车需求占比偏高，端午假期的用车需求集中在 80-160 公里的短途出行。同程旅行数据显示，端午假期国内演唱会、音乐节周边商圈的酒店订单量同比涨幅超过 300%。从数据来看，部分旅游业的恢复较好，旅游消费潜力或将伴随暑期到来逐步释放。

二、投资者关注点的两大变化及市场的一大特征

（一）投资者关注点将出现的两大变化

1. 政策预期降温后短期转向关注海外变化。在经济面压力逐步显现的背景下，近期我国政策面逐步加码，发力推动经济复苏。6 月 13 日，中国人民银行以利率招标方式开展了 20 亿元逆回购操作，中标利率较此前下降 10 个基点。6 月 15 日中期借贷便利(MLF)利率也下调 10 个基点。6 月 20 日 LPR 下调再度释放稳增长信号。

整体来看，LPR 下调幅度低于市场预期，且虽然此前国常会提出将研究出台推动经济持续回升向好的一批政策措施，但目前来看，行业层面还并未有较多政策落地，更多政策仍处研究阶段，投资者对政策的预期有所降温。我们认为后续政策的出将延续之前态度，在经济面由外部政策刺激转向内生性驱动的过程中，政策层面大概率不会出现超预期的较大刺激。在目前等待政策出台的空窗期，投资者将短期从政策面转向关注海外变化，包括中美关系的缓和进展以及美联储的加息表态等，不确定性的提升或一定程度在短期压制风险偏好。

2. 个股涨幅分化，7.8 月将转向关注基本面兑现。今年以来，实体经济复苏偏弱，经济面和盈利面均处下行通道，在此背景下，投资者信心不足，在业绩披露时期将更加关注个股

基本面的兑现。以今年为例，在业绩空窗期，如今年年初至 3 月，5 月底至今，主题行情表现较好，此时上涨主要靠产业逻辑及投资者情绪，但今年 4 月至 5 月，伴随业绩逐步披露，业绩基本面因素影响变强，形成资金向业绩主线的偏移。随着 7.8 月份逐步进入业绩兑现期，我们认为投资者将转向关注基本面，近期市场个股涨幅的分化也更体现这一点，可以更加关注业绩改善还未充分兑现的细分板块，如军工、医药、交运、食饮等板块。

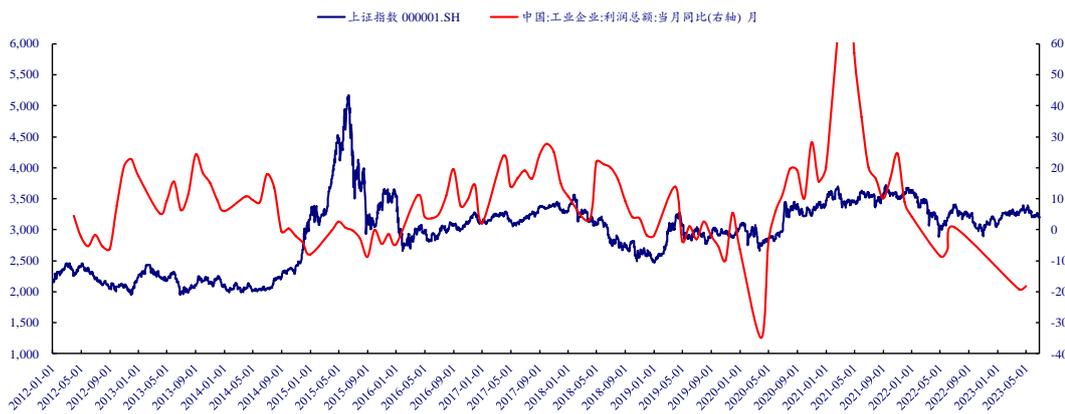
（二）目前市场一大突出特征

市场动力不足但主线上涨逻辑强劲——主线上涨持续性弱，但每轮上涨斜率更高。目前市场仍处熊转牛的前期阶段，最大特征就是基本面偏弱，增量资金不足，但市场韧性较强，如 2019 年 Q1 以及 2013 年 Q4，均是牛市开始初期，市场韧性反映在指数层面窄幅震荡，宏观经济弱势。在市场上行动力不足的阶段，又出现上涨逻辑强劲的主线行情，将会出现两大特点：

1 主线上涨持续性弱。上涨持续性弱主要来自投资者信心不足，资金更加谨慎。在取得一定超额收益后，投资者更倾向于落袋为安，尤其反映在节前更加明显，无论是今年的劳动节还是端午节，节前资金更多选择持币过节，以应对假期期间的不确定性，从而带来市场的下跌，资金的谨慎使得主线上涨持续性较弱。同时，这一阶段增量资金不足，存量资金博弈也将加剧主线波动。

2. 主线的每轮上涨斜率更高。虽然市场整体表现弱势，但 AI 和中特估主线上涨逻辑强劲并且投资者共识在逐步加强，主线的每轮上涨都会吸引更多投资者积极参与，从而使上涨速度更快，上涨斜率更高。我们认为未来这一特征伴随投资者学习效应将会体现的更加明显。因此主线的每次下跌都是布局时机，可逢低加仓，积极参与。

图 2：熊转牛前期阶段基本面偏弱



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

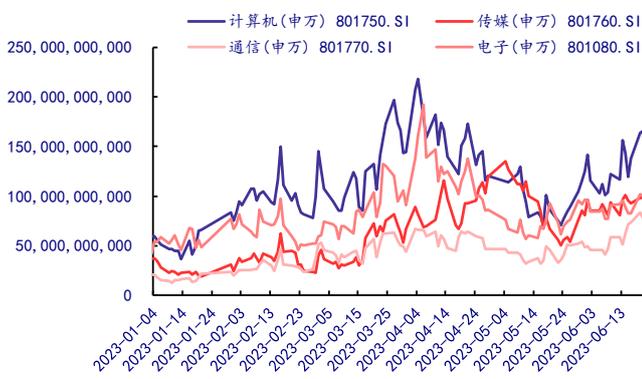
(三) 指数行情需要等待，主线行情积极参与

指数行情需要等待，窄幅震荡为主。目前市场向上动力有限，但流动性和政策面托底，下跌风险不大，指数层面仍将以窄幅震荡为主，6月的政策回暖以及7月政治局会议的提振可能或带来市场阶段的反弹，但伴随盈利面的兑现以及地缘变化不确定性的抬升，中间或带来一段时间的回调。

行业层面，主线主题可以积极布局。AI主线来看，虽然端午节前有所下跌（6月21日，人工智能指数大幅下跌5%），但从板块成交额和换手率来看，还并未触及前期高点，且节前并非仅TMT行业下跌，其他行业也都表现较弱，主要受到节前资金避险影响，而TMT板块近期上涨较快，因此回调幅度较大。从估值角度来看，目前TMT板块也并未触及历史高点，估值处于合理区间，我们认为AI主线本轮行情还未结束，节后短期震荡后仍有机会，可逢低积极布局。

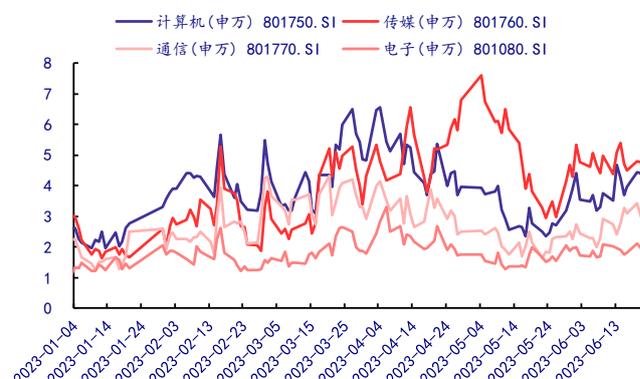
中特估主线在经过前期调整后，目前已经逐步企稳，且央企新考核体系下业绩确定性强，伴随投资者关注向业绩转移，目前是相关板块布局的较好时机。我们认为目前中特估行情正处于第一阶段（试探、分歧）尾声，向第二阶段（强化、博弈）过渡的过程中（详细可参考我们的研报《中特估的蕴生和行情演绎》），未来行情有望逐步演绎，可以关注业绩较好且资金可能试探的方向，交运、公用事业、军工、非银、电力等板块。

图 3: TMT 板块成交额



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 4: TMT 板块换手率

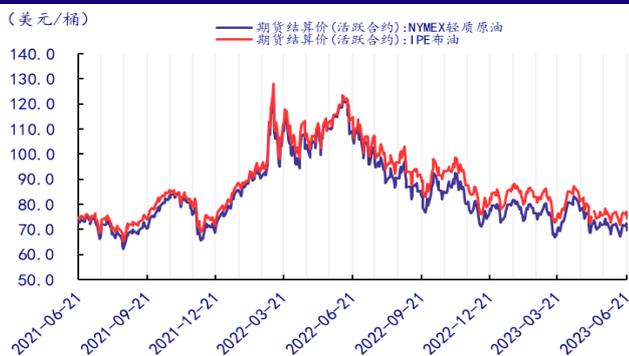


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

三、行业景气度

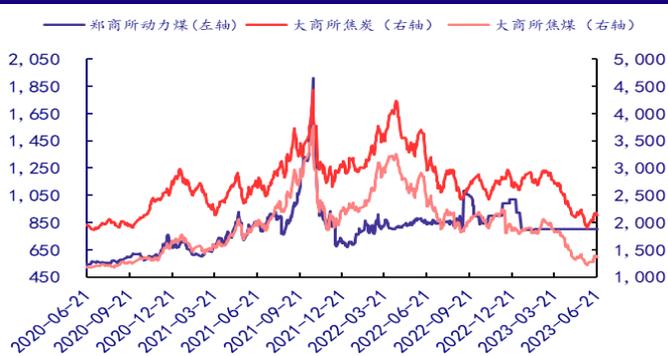
原油方面，截至 2023 年 6 月 21 日，NYMEX 轻质原油期货结算价为 72.53 美元/桶，布伦特原油期货结算价为 77.12 美元/桶，近一周涨幅分别为 6.24%、5.36%、5.36%，近一月涨幅分别为 0.67%、1.49%。煤炭方面，本周焦煤和焦炭价格上升。截至 2023 年 6 月 21 日，焦煤期货结算价为 1357 元/吨，焦炭期货结算价为 2137.5 元/吨，月跌幅分别为 0.75%、2.49%，动力煤期货结算价为 801.4 元/吨。

图 5：原油期货价格（美元/桶）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 6：煤炭期货结算价（元/吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

有色金属方面，本月贵金属价格下跌，基本金属价格涨跌不一。截至 2023 年 6 月 21 日，贵金属中，COMEX 黄金期货结算价为 1944.9 美元/盎司，COMEX 银期货结算价为 22.81 美元/盎司，月跌幅分别为 1.63%、4.4%；基本金属中，LME3 个月铜期货结算价为 8591 美元/吨，月度涨幅为 5.51%，是本月价格上涨最大的品种。LME3 个月铝期货是本月跌幅最大的品种，月度跌幅为 1.19%。库存来看，LME 铜、LME 铝本月库存有所下降，月环比下降 8.16%、0.73%，LME 锌、LME 铅、LME 镍库存有所上升，月环比分别上升 72.5%、16.39%、0.2%。

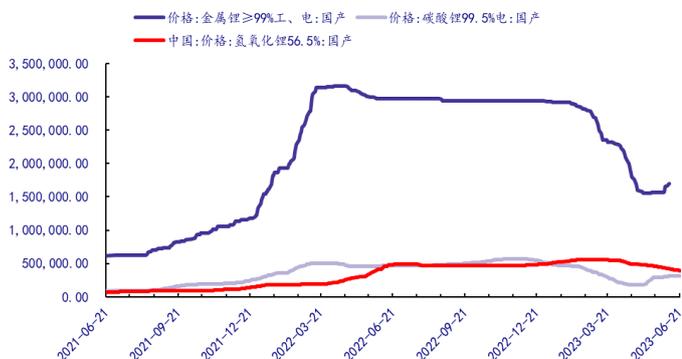
表 1：有色金属价格与库存

指标	种类	金属	单位	周度涨跌幅	月度涨跌幅
价格	贵金属	COMEX 黄金	美元/盎司	-1.22%	-1.63%
		COMEX 银	美元/盎司	-5.37%	-4.4%
	基本金属	LME3 个月铜	美元/吨	0.76%	5.51%
		LME3 个月铝	美元/吨	-0.78%	-1.19%
		LME3 个月锌	美元/吨	-2.09%	-0.41%
		LME3 个月铅	美元/吨	2.29%	3.51%
		LME3 个月镍	美元/吨	-6.23%	-0.19%
库存	贵金属	COMEX 黄金	金衡盎司	-0.78%	0.18%
		COMEX 银	金衡盎司	-0.62%	-1.36%
	基本金属	LME 铜	万吨	0.56%	-8.16%
		LME 铝	万吨	-3.81%	-0.73%
		LME 锌	万吨	-3.94%	72.5%
		LME 铅	万吨	3.58%	16.39%
LME 镍	万吨	5.5%	0.2%		

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

新能源产业链方面，本月各种锂材料价格涨跌不一，碳酸锂涨幅明显。截至 2023 年 6 月 21 日，国产 99.5% 碳酸锂、国产 56.5% 氢氧化锂价格为 313,000 元/吨和 390,500 元/吨，碳酸锂近一月涨幅为 7.19%，氢氧化锂跌幅为 15.11%。钴粉、氧化钴、四氧化三钴价格整体上涨，价格分别为 246 元/千克、159.50 元/千克、161.50 元/千克，涨幅分别为 1.44%、11.93%、9.49%。随着全球绿色低碳转型和新能源汽车的快速发展，锂和钴作为关键电池材料，需求端持续增长。

图 7：金属锂、碳酸锂、氢氧化锂价格（元/吨）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

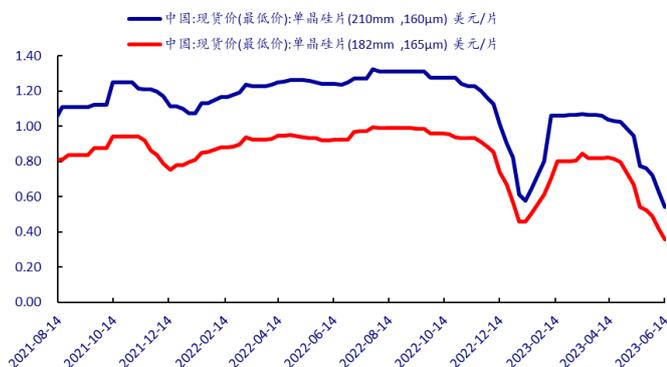
图 8：钴粉、氧化钴、四氧化三钴价格（元/千克）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

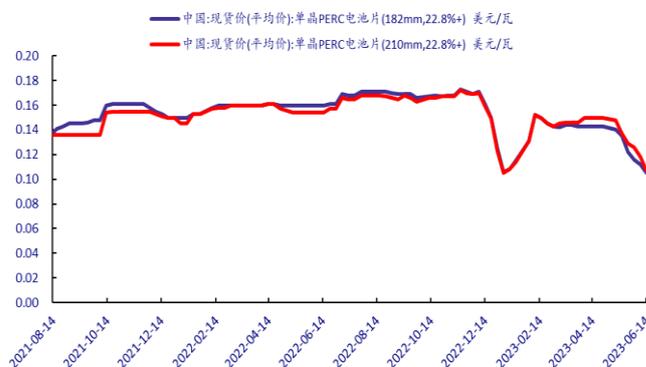
光伏板块，硅料价格持续下行，供给过剩使得硅料企业库存压力增加，硅料抛售引发新一轮下跌。截至 2023 年 6 月 14 日，单晶硅片 210mm/160 μ m、182mm/165 μ m 对应的最低价分别为 0.54 美元/片和 0.36 美元/片，月跌幅分别为 30.01%、33.83%。截至 2023 年 6 月 14 日，单晶 PERC 电池片(182mm,22.8%+)、(210mm,22.8%+)、平均价格分别为 0.11 美元/瓦、0.11 美元/瓦，月跌幅分别为 22.22%、21.09%。

图 9：单晶硅片价格



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

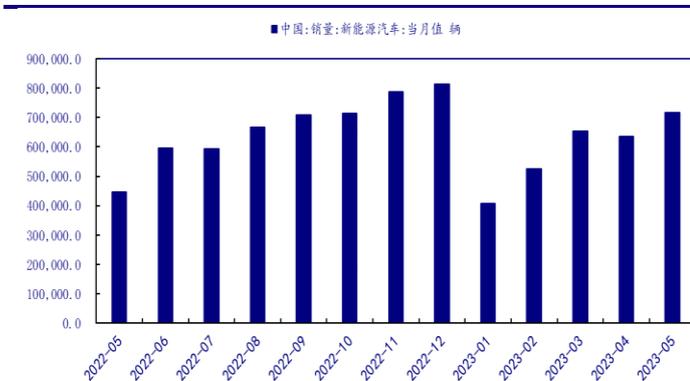
图 10：单晶 PERC 电池片价格



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

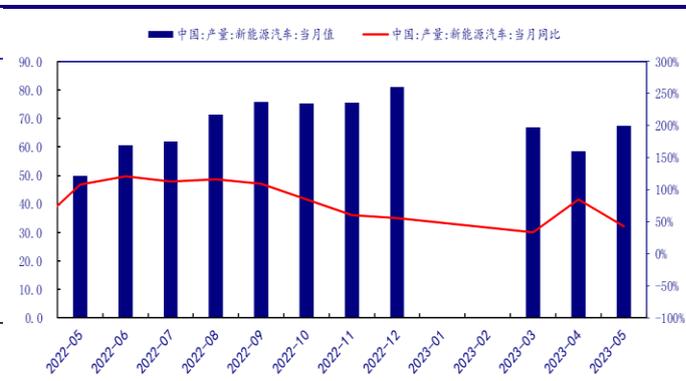
新能源汽车 5 月产销均有所上升，截至 2023 年 5 月，新能源汽车单月销量为 716545 辆，月环比增长 12.58%。截至 2023 年 5 月，新能源汽车单月产量为 675000 辆，月环比增长 15.19%

图 7：新能源汽车单月销量（辆）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

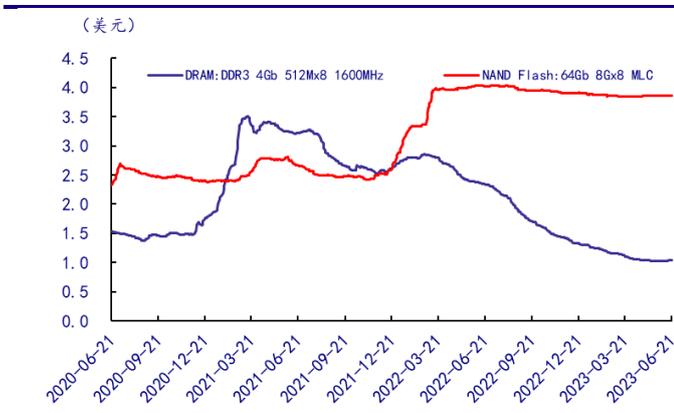
图 8：新能源汽车单月产量和同比（万辆，百分比）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

信息技术产业方面，本周 DARM 存储器价格有小幅上升趋势，NAND 价格保持不变。截至 2023 年 6 月 21 日，4GB DRAM 存储器价格为 1.034 美元，64GB NAND 价格为 3.854 美元，近一周涨幅分别为 1.08% 和 0%。截至 2023 年 6 月 21 日，DXI 指数下降至 20379.06，月环比下降 6.47%。存储器行业目前产能和库存过剩，同时终端设备需求疲软，存储器价格仍有下行压力。

图 9：存储器价格



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图 10：DXI 指数

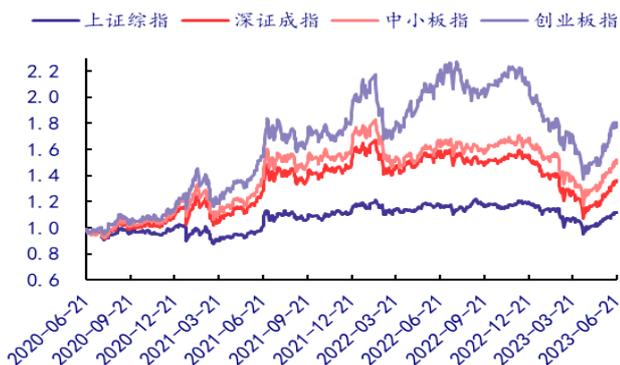


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

四、附录

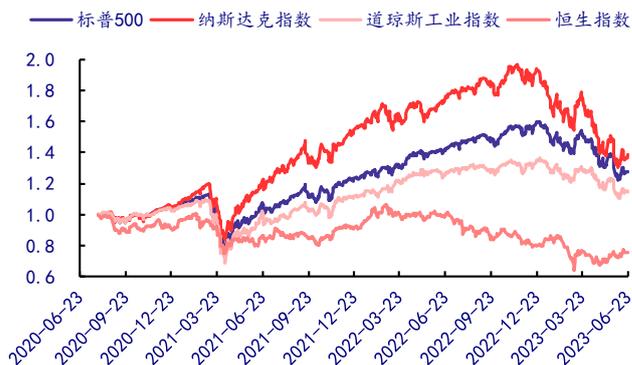
(一) 本月 A 股市场重要指数涨跌不一，外围市场整体上涨

图 11: A 股主要指数表现



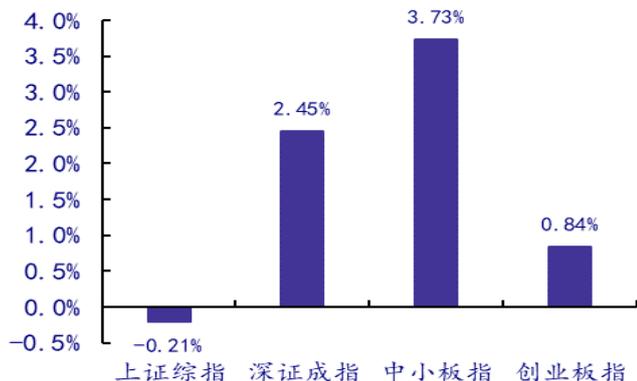
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 12: 全球主要指数表现



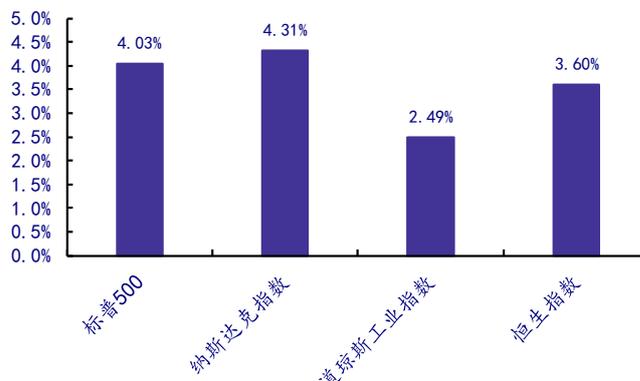
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 13: 本月 A 股重要指数涨跌不一



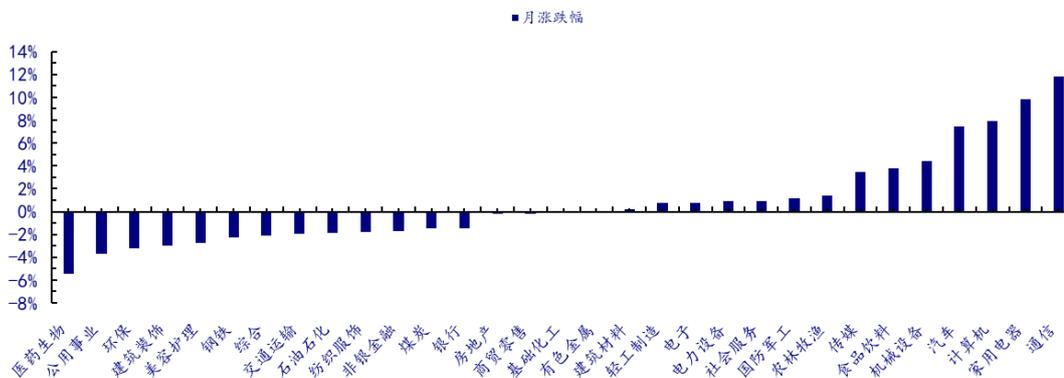
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 14: 本月美股整体上涨



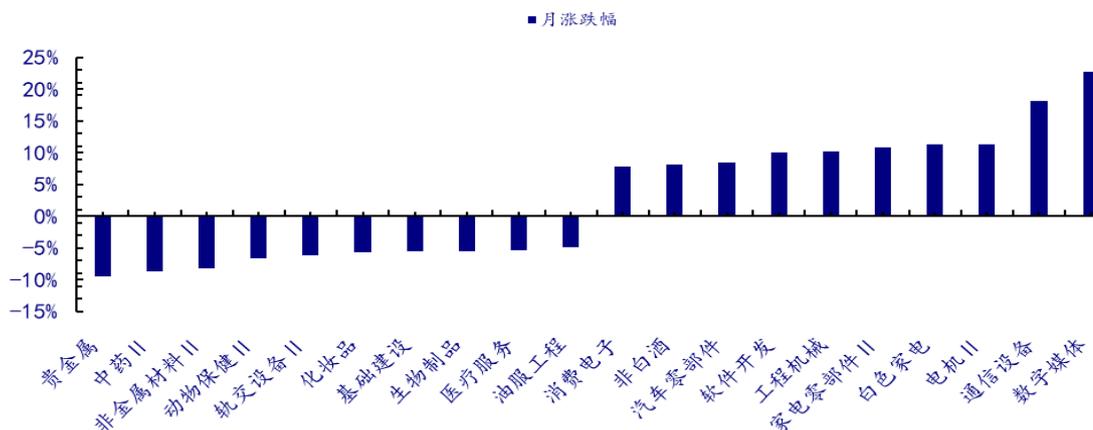
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 15: 本月通信、家用电器、计算机等表现靠前，医药生物和公用事业跌幅较大



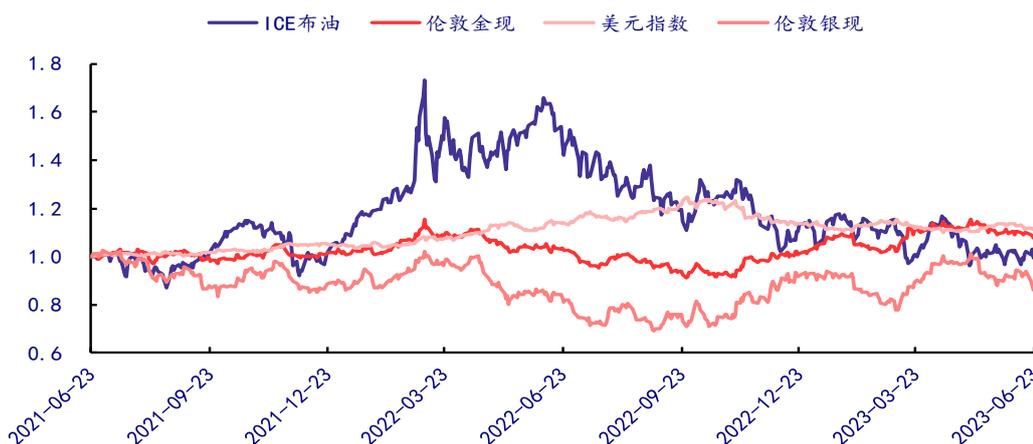
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 16: 本月数字媒体、通信设备等板块上涨强劲, 贵金属、中药 II 等表现较弱



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 17: 本月石油价格有所上升, 金银价格和美元指数有所下降



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(二) A 股本月日均成交额有所抬升, 北上资金净流入 225 亿元

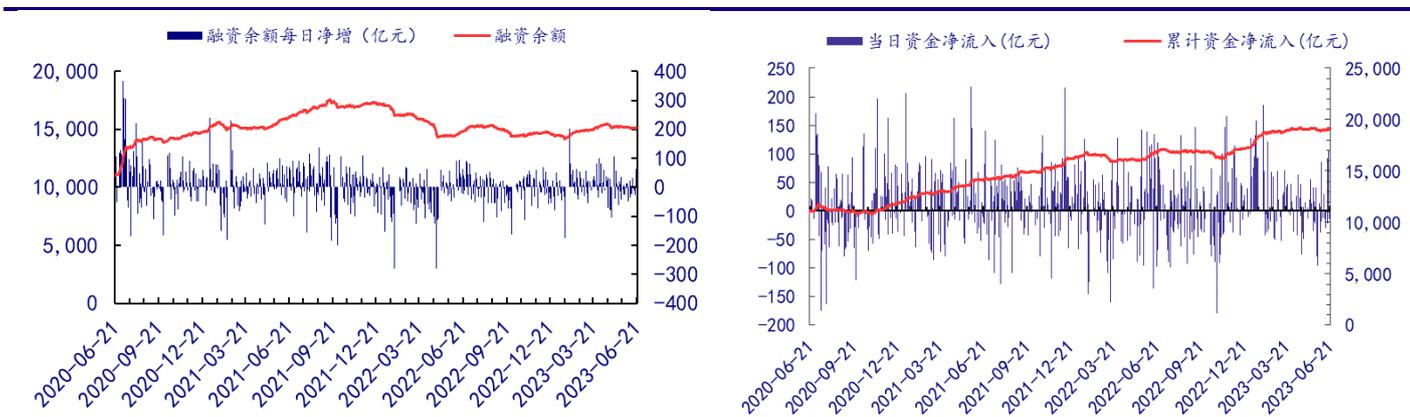
表 2: A 股日均成交额有所抬升, 北上资金净流入 225 亿元

类别	指标	本月数值	上月数值	增减
交投活跃度	A 股日均成交额 (亿元)	9793.38	9274.96	↑
	A 股日均换手率	1.07	1.13	↓
资金流向	IPO 数量	25	31	↓
	融资余额	-24.28	49.9	↓
	北向资金	225.07	-121.37	↑
	当月新发基金 (只)	80	108	↓
	重要股东增减持 (亿元)	-401.58	-396.01	↓

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 18: 融资余额及每日净增

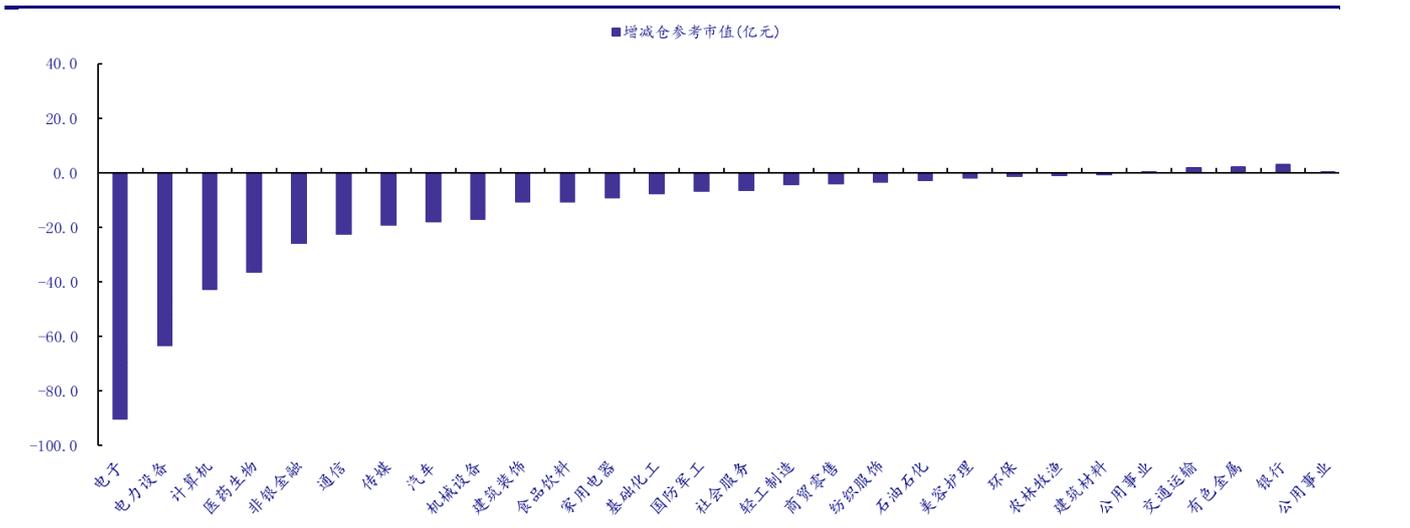
图 19: 资金净流入



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 20: 重要股东净减持 401.58 亿元, 电子行业减持最多, 银行增持最多



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(三) 通信、计算机等行业本月市盈率涨幅靠前

图 21: 本月通信、计算机等行业市盈率涨幅靠前, 煤炭等估值有所下降

市盈率					市净率				
行业	当前值	均值	历史分位数	环比涨跌幅(月)	行业	当前值	均值	历史分位数	环比涨跌幅(月)
计算机	75.2	58.2	88%	12%	传媒	3.0	2.3	96%	9%
汽车	29.9	22.2	83%	6%	计算机	4.2	3.7	78%	12%
社会服务	85.6	61.6	82%	0%	通信	2.6	2.4	75%	18%
商贸零售	35.5	29.0	74%	-6%	公用事业	1.7	1.6	71%	-4%
传媒	49.9	43.1	71%	9%	商贸零售	1.9	1.7	69%	-6%
公用事业	24.3	22.1	69%	-4%	国防军工	3.4	3.0	68%	0%
美容护理	44.3	40.3	64%	-10%	汽车	2.2	2.0	61%	5%
房地产	13.8	13.9	60%	-4%	机械设备	2.4	2.3	59%	3%
机械设备	31.1	39.3	57%	3%	综合	48.6	1.8	46%	-1%
钢铁	22.0	33.4	56%	-6%	美容护理	4.4	4.3	43%	-10%
建筑材料	18.0	21.5	52%	-4%	电力设备	3.1	3.4	43%	-3%
电子	44.8	46.5	50%	5%	轻工制造	1.9	2.0	42%	-2%
食品饮料	29.7	30.8	46%	-4%	煤炭	1.1	1.2	39%	-11%
轻工制造	29.4	35.9	44%	-2%	有色金属	2.2	2.6	36%	-4%
综合	41.7	48.6	41%	-3%	社会服务	3.4	4.5	33%	1%
纺织服装	24.1	28.3	40%	-5%	基础化工	1.9	2.3	32%	-4%
家用电器	14.6	16.6	35%	3%	钢铁	0.9	1.1	24%	-6%
通信	35.0	42.4	26%	19%	电子	2.8	3.4	23%	1%
国防军工	56.6	83.6	25%	0%	建筑装饰	0.9	1.0	22%	-3%
农林牧渔	28.1	46.4	24%	-4%	交通运输	1.4	1.5	19%	-5%
石油石化	13.9	19.5	21%	-5%	家用电器	2.5	3.0	19%	3%
非银金融	14.2	17.8	20%	-7%	食品饮料	5.7	7.2	16%	-4%
建筑装饰	9.6	13.1	19%	-4%	纺织服装	1.7	1.8	15%	-6%
环保	21.3	34.3	18%	-6%	石油石化	1.3	1.4	12%	-5%
基础化工	16.2	28.5	13%	-4%	农林牧渔	2.7	3.4	11%	-5%
医药生物	26.7	37.5	11%	-8%	医药生物	2.8	3.8	3%	-7%
交通运输	12.8	19.1	10%	-4%	非银金融	1.1	1.6	3%	-7%
银行	4.7	6.3	4%	-6%	银行	0.5	0.7	2%	-6%
电力设备	21.4	39.9	1%	-4%	房地产	0.8	1.1	1%	-4%
有色金属	13.2	47.8	0%	-4%	环保	1.4	1.7	1%	-6%
煤炭	5.9	16.5	0%	-11%	建筑材料	1.4	1.9	0%	-4%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(四) 解禁相关公司 (至 2023 年 7 月底)

表 3: 解禁相关公司 (解禁市值 50 亿以上, 解禁市值占比 10%及以上)

代码	简称	行业	解禁日期	解禁数量(亿股)	解禁市值(亿元)	市值(亿元)	解禁市值占比
688322.SH	奥比中光-UW	电子	2023-07-07	1.48	73.93	199.8805	36.99%
002532.SZ	天山铝业	有色金属	2023-07-07	22.96	141.67	287.0213	49.36%
688027.SH	国盾量子	通信	2023-07-10	0.33	55.56	134.0572	41.45%
688568.SH	中科星图	计算机	2023-07-10	1.13	101.54	219.6555	46.23%
600282.SH	南钢股份	钢铁	2023-07-10	16.98	56.89	206.5305	27.54%
600115.SH	中国东航	交通运输	2023-07-13	22.78	107.97	1,056.6075	10.22%
601669.SH	中国电建	建筑装饰	2023-07-14	20.80	118.78	983.6137	12.08%
605108.SH	同庆楼	社会服务	2023-07-17	1.78	61.90	90.2460	68.59%
688567.SH	孚能科技	电力设备	2023-07-19	2.66	56.50	259.2474	21.80%
688256.SH	寒武纪-U	电子	2023-07-20	1.59	366.40	962.2499	38.08%
300856.SZ	科思股份	美容护理	2023-07-24	1.10	83.86	128.6832	65.17%
688561.SH	奇安信-U	计算机	2023-07-24	2.21	136.86	423.3680	32.33%
688375.SH	国博电子	国防军工	2023-07-24	1.36	105.50	310.0478	34.03%
301269.SZ	华大九天	计算机	2023-07-28	1.84	213.52	629.5410	33.92%

601456.SH	国联证券	非银金融	2023-07-31	14.00	126.01	254.8596	49.44%
605118.SH	力鼎光电	计算机	2023-07-31	3.65	62.00	69.2853	89.49%
605222.SH	起帆电缆	电力设备	2023-07-31	3.01	59.61	82.9164	71.89%
688050.SH	爱博医疗	医药生物	2023-07-31	0.36	72.98	216.0856	33.77%
688213.SH	思特威-W	电子	2023-07-31	1.71	88.67	207.8052	42.67%
688586.SH	江航装备	国防军工	2023-07-31	4.37	62.36	113.0032	55.19%

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 端午假期期间海外股市普跌	4
图 2: 熊转牛前期阶段基本面偏弱	5
图 3: TMT 板块成交额	6
图 4: TMT 板块换手率	6
图 5: 原油期货价格 (美元/桶)	7
图 6: 煤炭期货结算价 (元/吨)	7
图 7: 金属锂、碳酸锂、氢氧化锂价格 (元/吨)	8
图 8: 钴粉、氧化钴、四氧化三钴价格 (元/千克)	8
图 9: 单晶硅片价格	8
图 10: 单晶 PERC 电池片价格	8
图 11: A 股主要指数表现	10
图 12: 全球主要指数表现	10
图 13: 本月 A 股重要指数涨跌不一	10
图 14: 本月美股整体上涨	10
图 15: 本月通信、家用电器、计算机等表现靠前, 医药生物和公用事业跌幅较大	10
图 16: 本月数字媒体、通信设备等板块上涨强劲, 贵金属、中药 II 等表现较弱	11
图 17: 本月石油价格有所上升, 金银价格和美元指数有所下降	11
图 18: 融资余额及每日净增	12
图 19: 资金净流入	12
图 20: 重要股东净减持 401.58 亿元, 电子行业减持最多, 银行增持最多	12
图 21: 本月通信、计算机等行业市盈率涨幅靠前, 煤炭等估值有所下降	12
表 1: 有色金属价格与库存	7
表 2: A 股日均成交额有所抬升, 北上资金净流入 225 亿元	11
表 3: 解禁相关公司 (解禁市值 50 亿以上, 解禁市值占比 10% 及以上)	13

分析师简介及承诺

分析师：王新月，曼彻斯特大学经济学硕士，2020 年加入银河证券研究院策略团队。

本人承诺，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本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来 6-12 个月，行业指数相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来 6-12 个月，公司股价相对于基准指数（沪深 300 指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报 20% 及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的具体投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyongyang_yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫄玲 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn