

把握调整期的配置机会

——2023年6月策略月报

2023年06月30日

投资要点:

- **A股先扬后抑，热门板块波动加大：**截至6月21日收盘，上证综指收报3197.90点，较5月末下跌0.21%。分结构看，本月A股主要股指涨跌分化，其中沪深300、上证50、上涨1.72%、1.03%。科创50跌幅较大。
- **企业盈利持续改善：**国家统计局数据显示，2023年1-5月规模以上工业企业利润总额累计同比-18.80%，较上月降幅收窄1.80pct。将工业企业利润拆分为营业收入与营业收入利润率两个维度来看，2023年1-5月营业收入累计同比为0.10%，较上月降低0.4pct，1-5月营业收入利润率较上月提升0.24pct至5.19%，仍在缓慢修复阶段。总体看，企业盈利改善趋势不改。
- **央行降息10bp，宏观流动性延续宽松，有利于提振权益市场情绪：**6月央行公告称为维护银行体系流动性合理充裕，调降逆回购利率10bp，其后MLF、LPR利率等幅下调。截至6月26日，本月MLF维持净投放，为连续第七个月超额续作。
- **A股市场流动性总体平稳，情绪仍偏谨慎：**本月新成立偏股型基金份额发行数量回落至2020年来低点，但北向资金转为净流入、限售股解禁金额大幅回落、产业资本净增持规模加大。总体看，A股市场流动性总体平稳。6月市场情绪低位修复，投资者情绪仍偏谨慎。其中人工智能相关热门概念波动加大。
- **A股主要指数估值表现分化：**截至6月21日收盘，主要宽幅指数动态市盈率历史分位数较5月末水平变动不一，大盘股指数估值有所回升，中证500、科创50指数估值则走低。总体看，市场风险偏好有所回落。
- **大势研判及行业配置建议：**总体看，当前A股仍在调整期，交投热度呈现回升态势，但热门板块波动加大扰动市场情绪。预计在经济回升势头向好，企业盈利进一步修复下，市场交投热情将继续回升，在调整期建议把握配置机会。行业方面，建议关注：1) 中报披露期临近，关注业绩增长预期较高的低估值领域；2) 成长风格中科技创新、数字经济等主题中挖掘业绩增长预期较高的龙头企业。
- **风险因素：**海外经济陷入衰退；国内经济复苏力度较弱；政策成效未如预期。

分析师:

于天旭

执业证书编号:

S0270522110001

电话:

17717422697

邮箱:

yutx@wlzq.com.cn

研究助理:

宫慧菁

电话:

020-32255208

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

行业景气度观察之中游行业

行业景气度观察之上游行业

市场情绪低位修复，行业交投热度表现分化

正文目录

1 市场行情回顾	3
1.1 国际市场：美联储释放偏鹰表态，年内仍将继续加息。欧美股市仍处于震荡期.....	3
1.2 A 股市场：A 股先扬后抑，热门板块波动加大.....	3
2 盈利分析	5
3 市场流动性及风险情绪	6
3.1 宏观流动性指标.....	6
3.2 A 股市场流动性指标.....	8
3.3 市场情绪指标.....	11
4 估值水平	12
4.1 主要宽幅指数估值.....	12
4.2 申万一级行业估值.....	12
5 政策分析	13
6 大势研判与行业配置建议	16
7 风险提示	16
图表 1: 主要国际指数月度涨跌幅 (%)	3
图表 2: 主要 A 股指数月度涨跌幅 (%)	4
图表 3: 申万一级行业月度涨跌幅 (%)	4
图表 4: 中信和申万风格指数月度涨跌幅 (%)	4
图表 5: 规模以上工业企业利润总额累计同比、营业收入累计同比与营业收入利润率 (%)	5
图表 6: 各类工业企业利润总额累计同比增速 (%)	5
图表 7: 不同行业工业企业利润总额同比增速 (%)	6
图表 8: R007 加权利率、DR007 利率、SHIBOR 一周利率 (%)	7
图表 9: 5 年期 LPR 和 1 年期 LPR 走势 (%)	7
图表 10: 银行间质押式回购成交量 (亿元)	7
图表 11: 重要股东单月净增持市值 (亿元)	8
图表 12: A 股月度限售股解禁规模 (亿元)	8
图表 13: A 股日成交额 (亿元)	9
图表 14: 新成立基金偏股型基金份额 (亿份)	9
图表 15: 北向资金月度净流入额 (亿元)	10
图表 16: 一级行业北向资金月度净流入额 (亿元)	11
图表 17: 主要宽幅指数周平均换手率 (%)	11
图表 18: 两融余额 (亿元) 与两融交易额 (亿元, 右轴)	12
图表 19: 主要宽幅指数当前估值水平 (%)	12
图表 20: 申万一级行业当前估值水平	13
图表 21: 6 月财经要闻	14

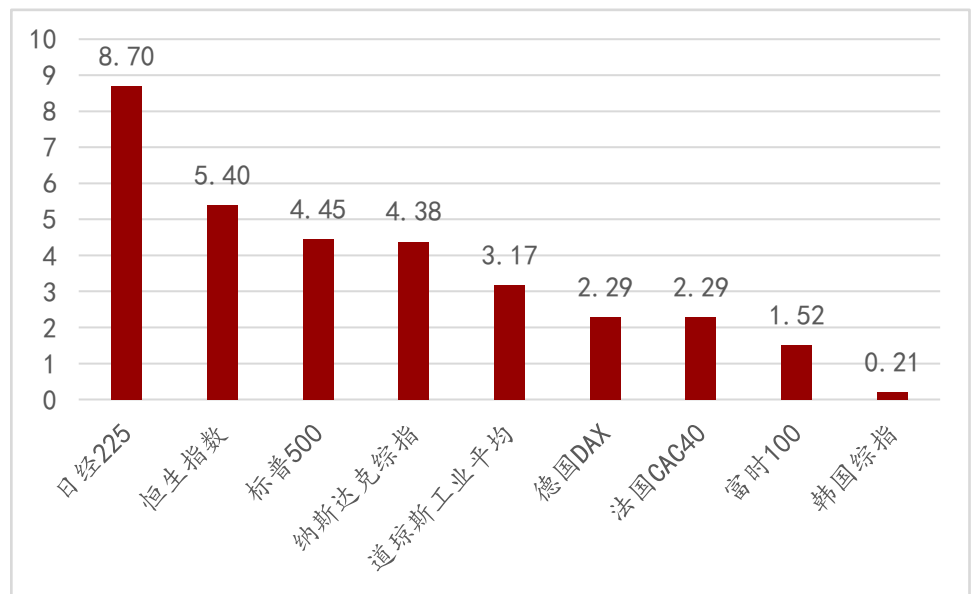
1 市场行情回顾

1.1 国际市场：美联储释放偏鹰表态，年内仍将继续加息。欧美股市仍处于震荡期

6月美联储宣布维持将联邦基金利率目标区间在5.00%至5.25%不变，为美联储自2022年3月进入本轮加息周期以来首次暂停加息，但在议息会议后发布的预测中提到今年年底再加息两次的前景。在国会听证会上，美联储主席鲍威尔表示，美联储未来可能会有更多加息。同时将关注货币政策的后续影响。他重申美国通胀已经降温，但压力仍然很高，美联储致力于将通胀率降至2%。美国6月Markit制造业PMI初值46.3，服务业PMI初值54.1，均不及市场预期水平。在经济数据走弱、美联储鹰派表态下，美欧股市呈现先扬后抑走势。

2023年6月1日至21日，主要国际指数普遍上涨，其中日经225（8.70%）涨幅领先，恒生指数（5.40%）紧随其后，标普500（4.45%）排名第三。

图表1：主要国际指数月度涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

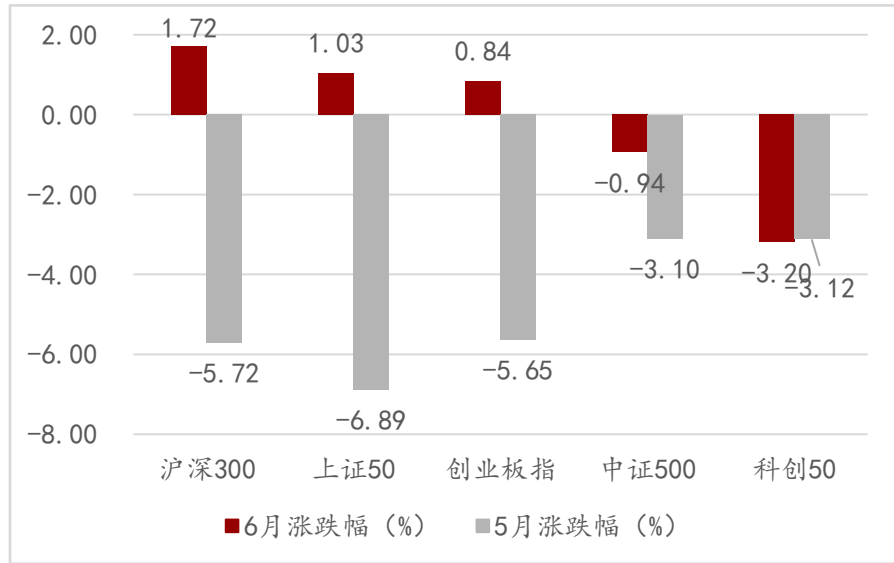
注：数据截至2023年6月21日

1.2 A股市场：A股先扬后抑，热门板块波动加大

6月上旬A股呈现修复回升态势，上证综指一度回升至3270点附近，大盘蓝筹与中小盘也同步回暖。但6月中下旬以来A股表现偏弱。国家统计局发言人表示，5月经济指标显示国内市场需求仍不足，结构性发展问题比较突出。同时，国内通胀表现不如预期，5月CPI环比下降0.2%、PPI环比下降0.9%。市场对于经济恢复的强度信心不足。而海外货币政策继续收紧、地缘政治风险扰动下，A股市场资金流出，投资者信心回落。热门赛道及概念板块波动较大。

截至6月21日收盘，上证综指7.90点，较5月末下跌0.21%。分结构看，本月A股主要股指涨跌分化，其中沪深300、创业板指分别上涨1.72%、1.03%、0.84%，科创50（-3.20%）跌幅较大。

图表2: 主要A股指数月度涨跌幅 (%)

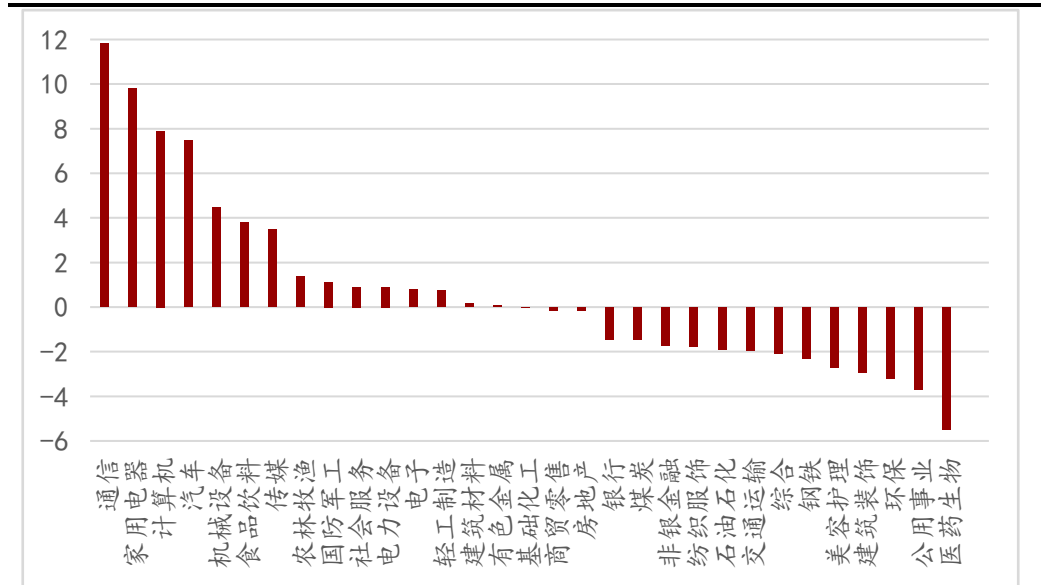


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月21日

分行业看, 截至6月21日, 6月申万一级行业涨跌参半, 其中通信、家用电器、计算机行业涨幅靠前, 分别上涨11.84%、9.81%、7.90%; 医药生物、公用事业、环保行业跌幅较大, 分别下跌5.49%、3.68%和3.20%。

图表3: 申万一级行业月度涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月21日

按风格划分, 6月五大风格指数多数上涨, 其中成长、周期风格涨幅靠前, 分别上涨2.30%和2.11%, 而金融和稳定风格分别下跌0.51%和3.48%。按规模划分, 5月大盘、中盘指数逆转上月跌势, 分别上涨0.82%, 小盘指数下跌0.29%。按业绩划分, 三大指数均上涨, 微利股指数涨幅最大, 达到2.52%。

图表4: 中信和申万风格指数月度涨跌幅 (%)

分类	分类	指数	2023年1月	2023年2月	2023年3月	2023年4月	2023年5月	2023年6月
CI005917	风格	金融	5.43	-2.96	-3.07	4.45	-3.66	-0.51
CI005918		周期	8.66	1.41	-4.90	-2.97	-4.41	2.11
CI005919		消费	4.79	1.28	-1.84	-1.93	-5.67	1.03
CI005920		成长	9.48	-0.75	2.68	-3.45	-1.49	2.30
CI005921		稳定	3.59	2.32	1.40	6.29	-1.74	-3.48
801811	规模	大盘指数	7.41	-2.73	-1.28	-0.72	-5.86	1.91
801812		中盘指数	7.25	0.35	-1.35	-2.77	-4.32	0.82
801813		小盘指数	7.96	2.44	0.11	-1.54	-2.49	-0.29
801851	业绩	亏损股指数	5.26	1.87	1.06	-4.81	-2.82	0.47
801852		微利股指数	8.32	1.81	-0.44	-6.36	0.79	2.52
801853		绩优股指数	9.05	-2.03	-5.03	-4.84	-8.29	1.78
801821	估值	高市盈率指数	8.93	-1.32	-1.32	-2.29	-1.97	2.25
801822		中市盈率指数	9.39	-0.69	-2.96	-7.22	-3.79	2.35
801823		低市盈率指数	5.91	-0.49	-1.80	4.30	-5.99	-1.10
801841	股价	高价股指数	8.22	-4.18	-2.54	-4.81	-6.04	2.95
801842		中价股指数	8.33	4.38	1.40	-1.66	-4.14	2.51
801843		低价股指数	4.00	1.02	-0.12	-0.11	-2.59	-1.65

资料来源：同花顺，万联证券研究所

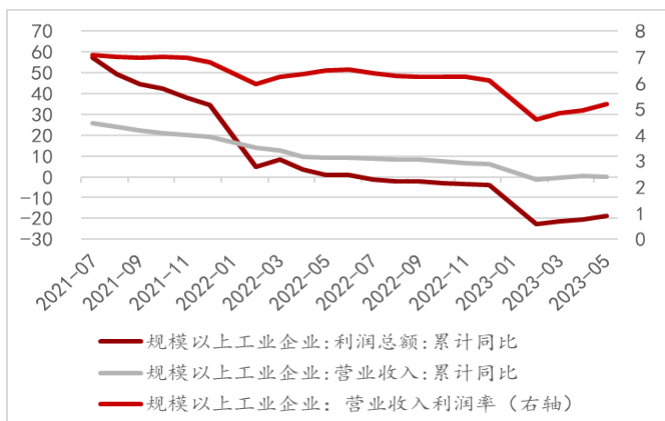
注：数据截至2023年6月21日

2 盈利分析

国家统计局数据显示，2023年1-5月规模以上工业企业利润总额累计同比-18.80%，较上月降幅收窄1.80pct。将工业企业利润拆分为营业收入与营业收入利润率两个维度来看，2023年1-5月营业收入累计同比为0.10%，较上月降低0.4pct，1-5月营业收入利润率较上月提升0.24pct至5.19%，仍在缓慢修复阶段。

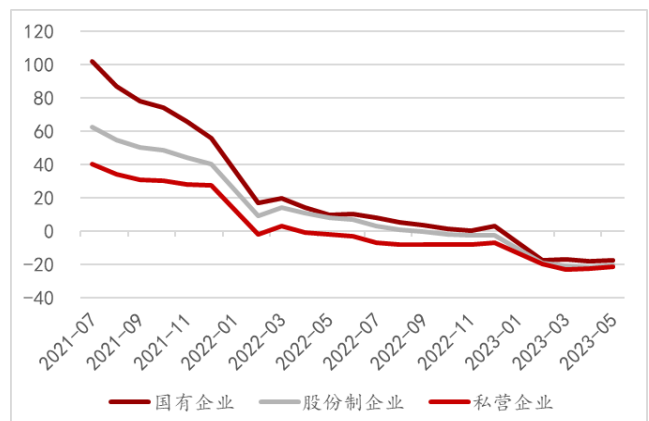
分不同类型企业看，国有企业、股份制企业和私营企业利润均有不同程度下跌，但是跌幅较上月有所缓和。国有企业、股份制企业和私营企业利润总额累计同比分别下跌17.70%、20.40%、21.30%，较上月回升0.20pct、1.60pct和1.20pct。

图表5：规模以上工业企业利润总额累计同比、营业收入累计同比与营业收入利润率（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表6：各类工业企业利润总额累计同比增速（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

分行业看，不同类型工业企业利润增速表现持续分化，汽车制造业改善表现最突出。上游资源开采行业利润增速跌幅继续加深至9.90%，较上月下滑3.90pct，降幅最大；中游制造业利润跌幅为23.70%，较上月收窄3.30pct；专用设备制造业利润累计同比跌幅大幅收窄7.30pct至0.10%；汽车制造业受需求火热，行业高景气影响，利润大幅提升，利润同比增速提至24.30%，较上月增加21.80pct；电力热力供应业利润增速仍保持高位，5月累计同比为45.90%，但增速小幅放缓，较上月下降1.30pct。

图表7：不同行业工业企业利润总额同比增速（%）

	石油和天然气开采业:利润总额:累计同比	制造业:利润总额:累计同比	专用设备制造业:利润总额:累计同比	汽车制造:利润总额:累计同比	电力、热力、燃气及水的生产和供应业:利润总额:累计同比
2021-05	273.10	85.20	38.40	81.10	24.70
2021-06	248.60	67.30	31.00	45.20	9.50
2021-07	266.70	56.40	17.70	19.70	-2.80
2021-08	265.10	48.20	15.60	5.50	-15.30
2021-09	267.20	42.90	17.80	1.20	-24.60
2021-10	262.70	39.00	14.90	-2.90	-29.00
2021-11	284.30	34.50	10.00	-3.40	-38.60
2021-12	584.70	31.60	10.20	1.90	-57.10
2022-02	156.70	-4.20	4.00	-9.90	-49.10
2022-03	151.10	-2.10	4.80	-11.90	-35.20
2022-04	138.00	-8.30	-0.80	-33.40	-33.00
2022-05	135.00	-10.80	-4.60	-37.50	-26.90
2022-06	126.00	-10.40	-3.20	-25.50	-19.30
2022-07	118.80	-12.60	-2.60	-14.40	-12.00
2022-08	111.00	-13.40	-1.80	-7.30	-2.00
2022-09	112.00	-13.20	-1.30	-1.90	11.40
2022-10	109.70	-13.40	0.30	0.80	28.10
2022-11	113.10	-13.40	3.20	0.30	47.20
2022-12	109.80	-13.40	3.40	0.60	86.30
2023-02	8.60	-32.60	-8.90	-41.70	53.10
2023-03	-4.80	-29.40	-10.10	-24.20	47.90
2023-04	-6.00	-27.00	-7.40	2.50	47.20
2023-05	-9.90	-23.70	-0.10	24.30	45.90

资料来源：同花顺，万联证券研究所

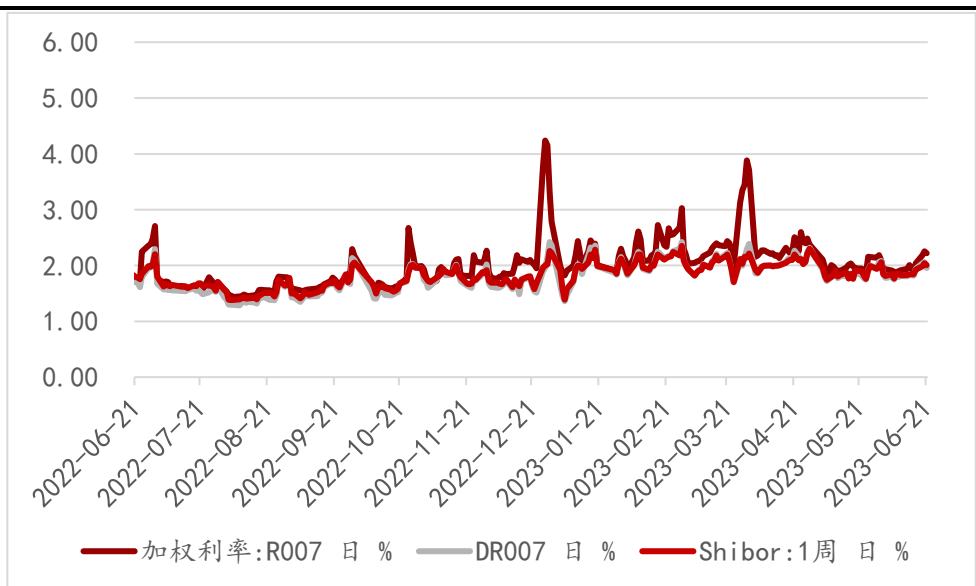
3 市场流动性及风险情绪

3.1 宏观流动性指标

6月央行公告称为维护银行体系流动性合理充裕，调降逆回购利率10bp，其后MLF、LPR

利率等幅下调。截至6月26日，本月MLF维持净投放，为连续第七个月超额续作。宏观流动性维持相对宽松，有利于提振权益市场情绪。截至6月21日，DR007和R007利率月均值分别为1.86%、1.99%，R007与DR007利差收窄至13bp。6月5年期LPR和1年期LPR在维持10个月不变后分别下调10bp，当前5年期LPR和1年期LPR为4.20%和3.55%。

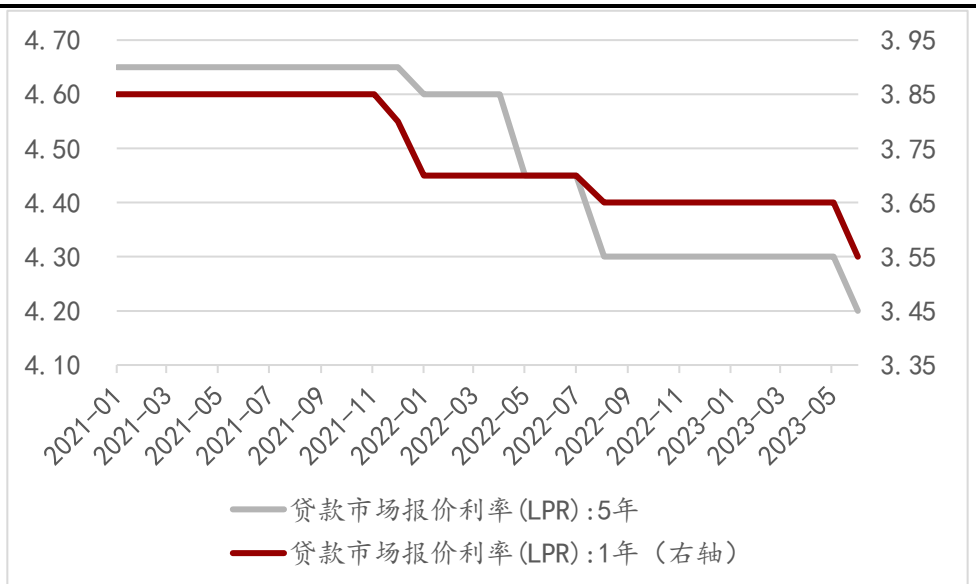
图表8: R007加权利率、DR007利率、SHIBOR一周利率 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月21日

图表9: 5年期LPR和1年期LPR走势 (%)

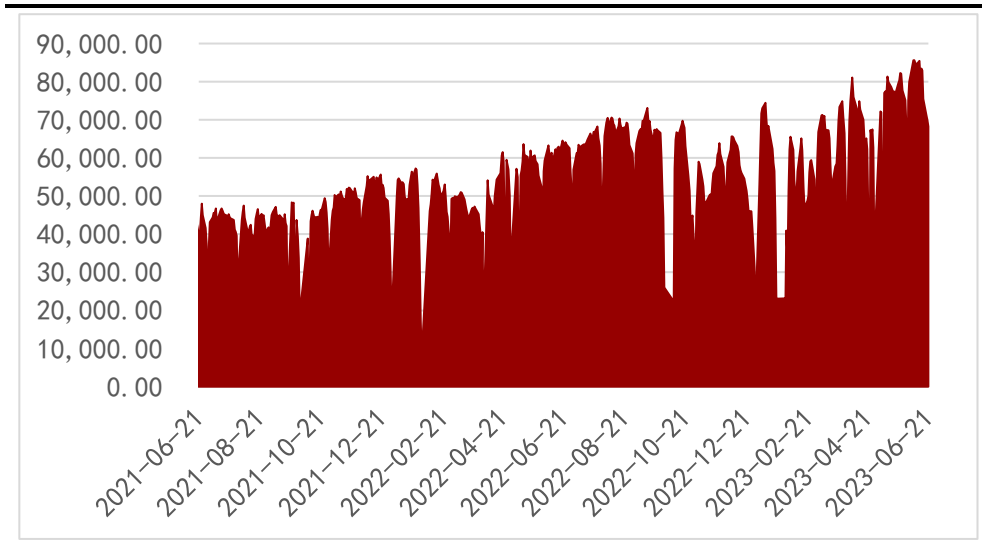


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月21日

从资金成交量来看，6月银行间质押式回购成交额较上月回升，当月均值为79815.44亿元，较上月提升8.09%。

图表10: 银行间质押式回购成交量 (亿元)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

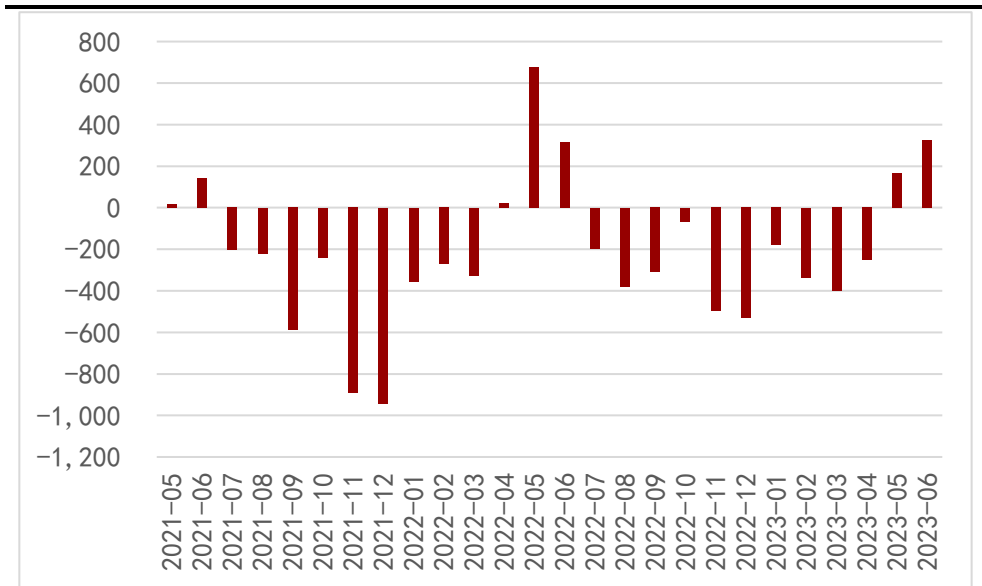
注：数据截至2023年6月21日

3.2 A股市场流动性指标

本月新成立偏股型基金份额发行数量回落至2020年来低点，但北向资金转为净流入，限售股解禁金额大幅回落，产业资本净增持规模加大。总体看，A股市场流动性总体平稳。

截至6月21日，本月A股产业资本净增持市值327.27亿元，实现连续两月增值超过150亿元，从限售解禁情况看，本月全部A股解禁金额约为407亿元，较上月环比下降86.28%，市场流动性压力得到缓解。

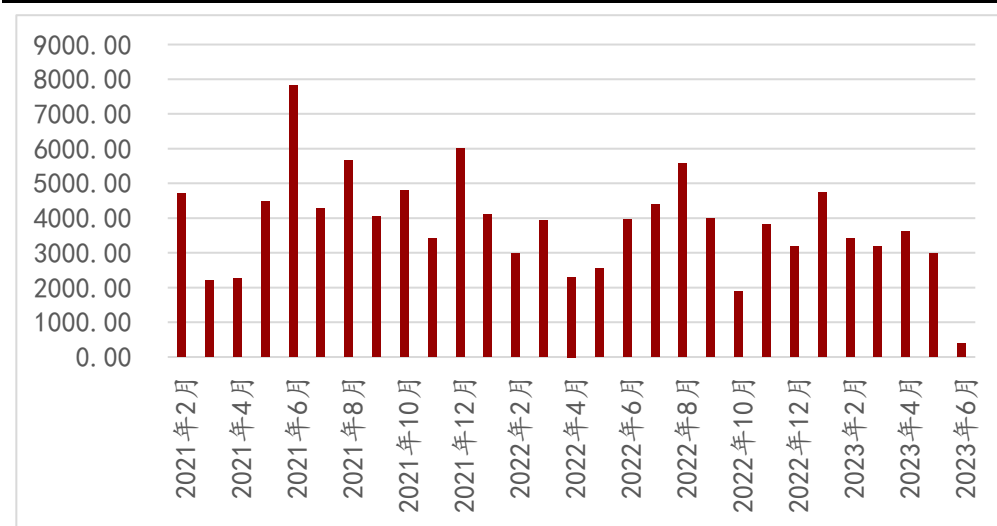
图表11: 重要股东单月净增持市值 (亿元)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年6月21日

图表12: A股月度限售股解禁规模 (亿元)

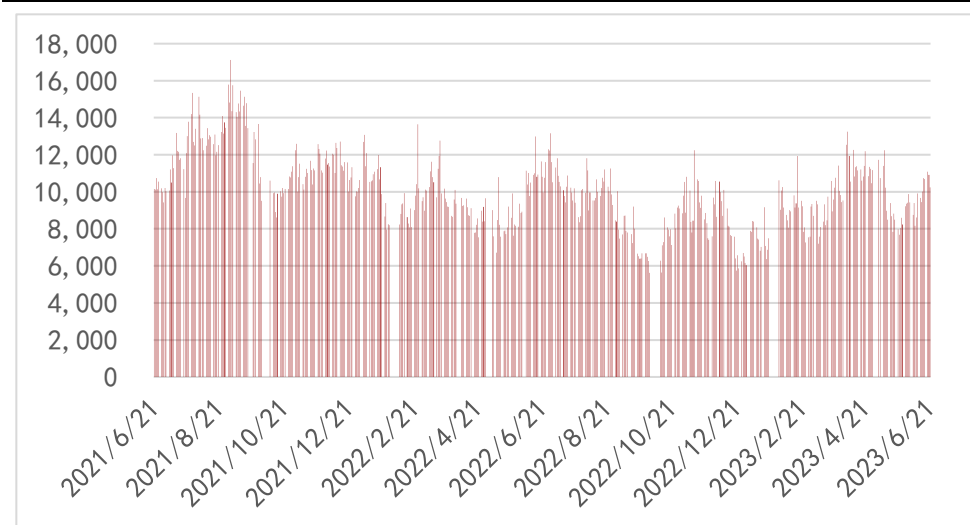


资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年6月21日

6月1日至21日，A股日均成交额为9793.38亿元，环比5月下跌5.29%。6月1日至21日，新成立偏股型基金份额为185.34亿份，较上月减少34.09%。

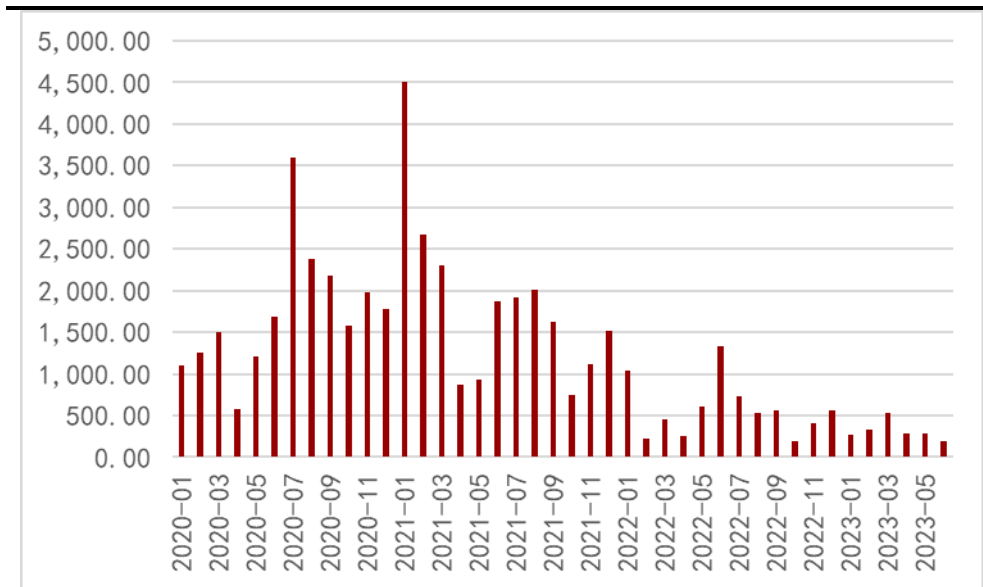
图表13: A股日成交额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年6月21日

图表14: 新成立基金偏股型基金份额（亿份）



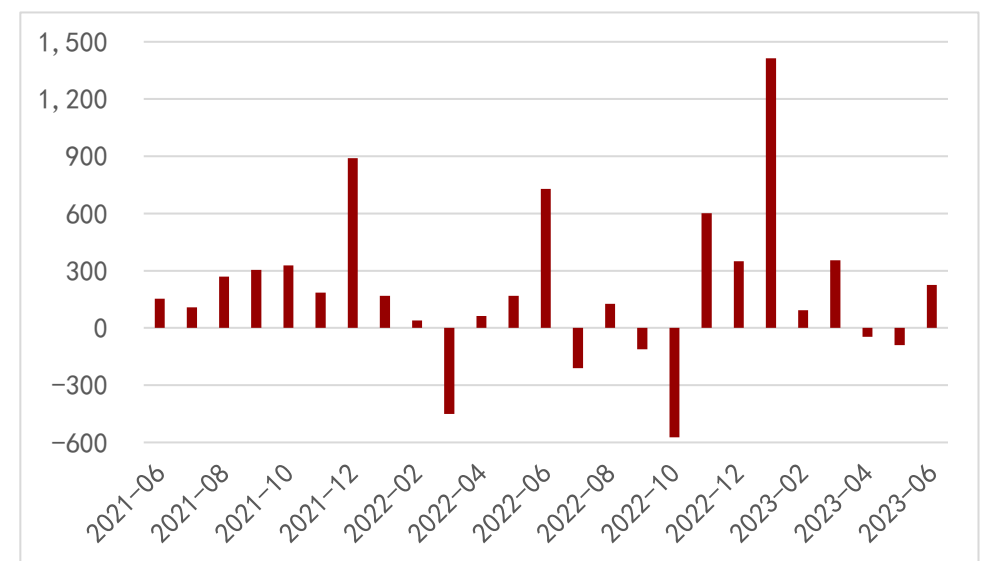
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年6月21日

在美联储表态年内仍将继续加息、海外风险事件扰动等影响下，近期美元指数继续高位震荡，人民币兑美元汇率走弱。截至6月26日，人民币兑美元汇率中间价为7.2056，预计短期仍将承压，但中长期人民币汇率稳定有支撑，不存在大幅贬值风险。若下半年海外主要发达经济体经济增长动能进一步放缓，美元指数有望高位回落，人民币汇率随之逐步回升，外资流入国内资本市场意愿将增强。

截至6月21日，6月北向资金净流出225.08亿元，由净流出转为净流入。分行业看，6月近半数行业获得北向资金净流入，其中电子行业北向资金流入规模最大，达98.05亿元，机械设备（38.37亿元）、电力设备（35.04亿元）位居本月净买入额第二和第三。食品饮料（-74.31亿元）、非银金融（-61.62亿元）、有色金属（-37.20亿元）行业在本月净流出额排名前三。

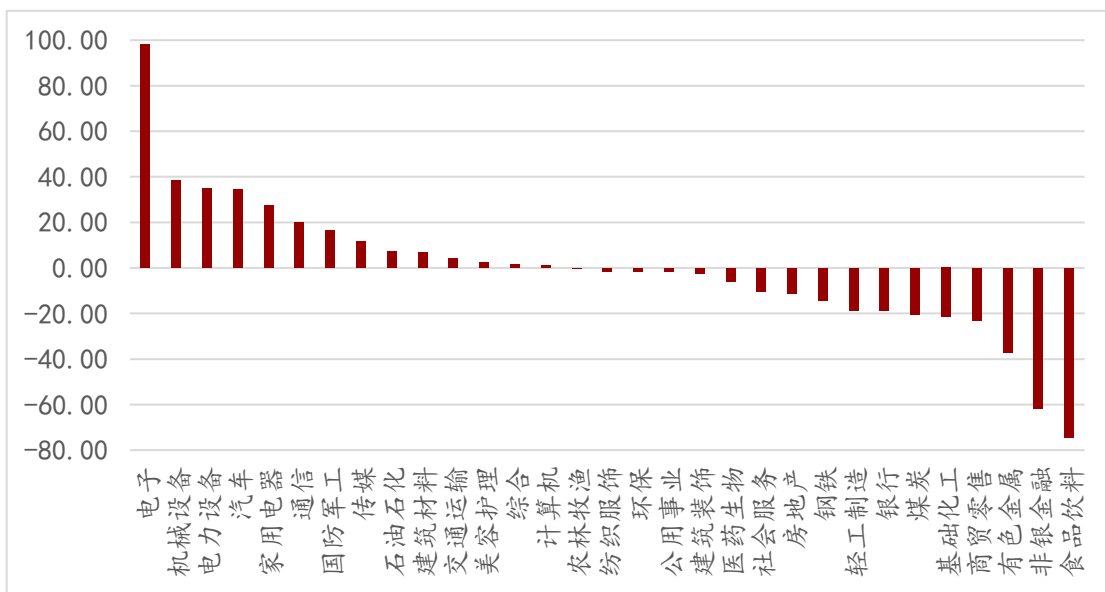
图表15: 北向资金月度净流入额 (亿元)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年6月21日

图表16: 一级行业北向资金月度净流入额 (亿元)



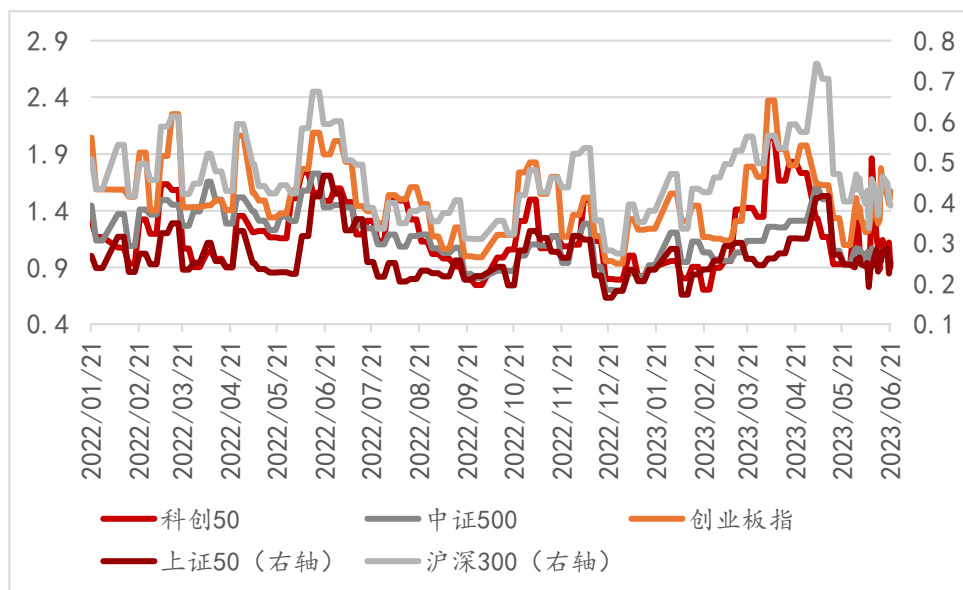
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月23日

3.3 市场情绪指标

6月市场情绪低位修复, 投资者情绪仍偏谨慎。其中人工智能相关热门概念波动加大, 成长赛道中计算机、通信、传媒等板块皆随之波动。截至6月21日, 仅科创50和创业板指平均换手率有所提高, 其余A股主要指数平均换手率均出现一定幅度回落。

图表17: 主要宽幅指数周平均换手率 (%)

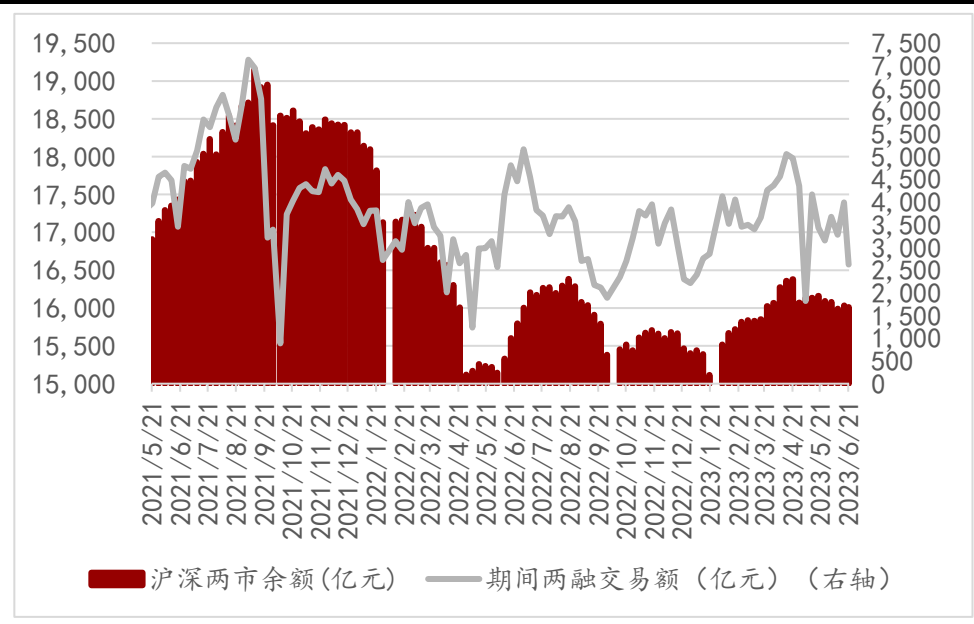


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月21日

截至6月21日，沪深两市两融余额为16013.78亿元，本月两融交易额为2625.83亿元。

图表18: 两融余额(亿元)与两融交易额(亿元,右轴)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月21日

注: 两融交易额=期间买入额+期间卖出额

4 估值水平

4.1 主要宽幅指数估值

截至6月21日收盘,当前上证50、沪深300动态市盈率历史分位最高,分别处于2010年以来约40.53%和34.66%分位数水平。主要宽幅指数动态市盈率历史分位数较5月末水平变动不一,大盘股指数估值有所回升,中证500、科创50指数估值则走低。总体看,市场风险偏好回落。

图表19: 主要宽幅指数当前估值水平(%)

		上证50	沪深300	中证500	创业板指	科创50
PE (TTM)	当前所处2010年来历史分位数	40.53	34.66	14.58	3.62	24.44
	2023/5/31	36.03	33.92	24.33	2.46	45.17
	2023/4/28	52.81	48.04	27.78	4.63	40.11
PB (MRQ)	当前所处2010年来历史分位数	30.20	11.00	13.11	29.40	12.15
	2023/5/31	25.92	9.54	6.51	23.29	25.85
	2023/4/28	44.22	20.29	9.81	32.05	33.62

注: 科创50历史分位数计算范围自2020年7月20日起

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月21日, 科创50历史分位数计算范围自2020年7月20日起

4.2 申万一级行业估值

分行业看,截至6月21日,近半申万一级行业动态市盈率和市净率环比下滑。按行业当前动态市盈率所处2010年来历史分位数划分,仅汽车和社会服务行业超过历史70%分位数,分别是74.98%和70.75%,其次计算机和建筑材料行业超过历史60%分位数,

电力设备、煤炭、石油石化、医药生物、有色金属、交通运输、环保行业则低于历史10%分位数，其中电力设备、煤炭、有色金属低于历史1%分位数；按行业当前动态市净率所处2010年来历史分位数划分，仅美容护理行业超过历史60%分位数为61.31%，非银金融、农林牧渔、医药生物、建筑材料、房地产、银行和环保行业低于历史10%分位数。

图表20: 申万一级行业当前估值水平

行业	PE (TTM)			PB (MRQ)		
	2023/6/21	2023/5/31	当前所处2010年来历史分位数(%)	2023/6/21	2023/5/31	当前所处2010年来历史分位数(%)
社会服务	54.79	54.65	70.75	3.67	3.65	44.22
电力设备	21.56	21.26	0.70	3.12	3.08	40.72
家用电器	15.74	14.43	35.51	2.65	2.43	29.80
非银金融	14.87	15.33	24.93	1.25	1.29	5.10
农林牧渔	24.40	24.15	12.22	2.74	2.71	9.02
综合	28.76	29.22	30.68	1.84	1.84	17.39
计算机	54.99	50.62	69.88	4.36	4.05	49.16
煤炭	6.18	6.13	0.15	1.23	1.22	34.14
食品饮料	29.68	28.56	46.73	5.98	5.75	51.74
电子	35.03	34.03	31.51	2.92	2.85	17.91
商贸零售	26.71	26.72	57.98	1.88	1.89	26.74
轻工制造	22.64	22.59	15.01	2.15	2.14	14.24
建筑装饰	8.38	8.68	24.80	0.98	1.01	21.50
机械设备	27.82	26.78	46.79	2.42	2.32	35.66
国防军工	53.41	52.51	20.36	3.43	3.37	59.85
石油石化	8.76	8.81	3.94	1.13	1.14	28.48
传媒	33.27	32.19	51.67	2.84	2.74	42.30
基础化工	16.09	16.13	32.85	2.00	2.01	40.92
医药生物	25.12	26.51	5.01	2.96	3.12	0.76
公用事业	21.47	22.28	58.89	1.87	1.95	47.95
建筑材料	16.84	16.89	62.01	1.30	1.30	0.13
有色金属	13.58	13.57	0.06	2.21	2.21	13.66
美容护理	38.43	39.66	32.12	4.33	4.46	61.31
纺织服饰	19.31	19.43	25.46	1.83	1.85	13.66
通信	20.03	19.80	13.90	1.79	1.76	17.02
汽车	26.03	24.26	74.98	2.19	2.03	36.98
交通运输	9.76	10.05	8.07	1.41	1.44	17.88
房地产	11.87	11.95	41.78	0.83	0.85	0.18
银行	4.82	4.88	16.14	0.55	0.55	6.82
钢铁	13.56	13.94	39.79	0.90	0.93	20.08
环保	17.41	18.16	2.87	1.55	1.62	0.37

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年6月21日

5 政策分析

6月8日, 国务院办公厅发布《关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见》,

要求按照科学布局、适度超前、创新融合、安全便捷的原则，到2030年，基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系，有力支撑新能源汽车产业发展，有效满足人民群众出行充电需求。6月16日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023年6月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.55%，5年期以上LPR为4.2%。6月两项LPR均下调10个基点。6月28日，国家统计局发布数据显示，前五个月全国规模以上工业企业实现利润总额26688.9亿元，同比下降18.8%，降幅比1-4月收窄1.8个百分点。

图表21：6月财经要闻

标题	内容	时间
商务部：望美方与中方共同维护和深化经贸务实合作	商务部部长王文涛 5 月 25 日和 26 日赴美国参加亚太经合组织（APEC）贸易部长会议期间，分别与美国商务部长雷蒙多、贸易代表戴琪举行会谈。在今天（1 日）举行的商务部例行新闻发布会上，新闻发言人表示，双方都认为中美经贸关系十分重要，就各自关心的经贸问题交换了意见，并探讨了可能的合作领域。双方同意继续保持和加强交流。商务部新闻发言人束珏婷：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。（来源：光明网）	2023/6/1
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。工业是我国能源消费和碳排放的重要领域之一。近年来，我国持续推进工业领域绿色转型，产业结构不断优化，能源资源利用效率提升，绿色低碳产业加快发展。（来源：中国政府网）	2023/6/1
国务院办公厅关于进一步构建高质量充电基础设施体系的指导意见	《意见》指出，按照科学布局、适度超前、创新融合、安全便捷的原则，到 2030 年，基本建成覆盖广泛、规模适度、结构合理、功能完善的高质量充电基础设施体系，有力支撑新能源汽车产业发展，有效满足人民群众出行充电需求。《意见》明确，要建设形成城市面状、公路线状、乡村点状布局的充电网络，大中型以上城市经营性停车场具备规范充电条件的车位比例力争超过城市注册电动汽车比例，农村地区充电服务覆盖率稳步提升。同时，充电基础设施快慢互补、智能开放，充电服务安全可靠、经济便捷，标准规范和市场监管体系基本完善，行业监管和治理能力基本实现现代化，技术装备和科技创新达到世界先进水平。（来源：中国政府网）	2023/6/8
前 5 月外贸进出口增长 4.7%	海关总署 6 月 7 日发布的最新数据显示，今年前 5 个月，我国进出口总值 16.77 万亿元，同比增长 4.7%，增速较 1 至 4 月回落 1.1 个百分点。其中，出口同比增长 8.1%，进口同比增长 0.5%。5 月份，我国进出口 3.45 万亿元，增长 0.5%，月度进出口连续 4 个月保持正增长。其中，出口 1.95 万亿元，下降 0.8%；进口 1.5 万亿元，增长 2.3%。“国际需求不振导致订单不足的问题依然存在。但随着国际商务往来逐步恢复、稳外贸政策措施的落实，以及国际客户的补库存需求，预计短期出口形势有所好转，企业出口预期趋于向好。”中国机电产品进出口商会新闻发言人高士旺说。海关总署统计分析司司长吕大良表示，今年以来，我国经济发展呈现回升向好态势，为外贸稳定增长提供了有力支撑。此外，陆续出台	2023/6/8

	的外贸稳规模优结构系列政策措施，帮助外贸经营主体积极应对外需走弱带来的挑战，有效捕捉市场机遇，推动我国外贸持续保持正增长。（来源：光明网）	
中国国家发改委已下达2023年以工代赈中央投资73亿元	中国国家发改委12日发布消息称，为加快推动以工代赈项目实施、及早带动困难群众就业增收，今年以来，该部门已联合财政部分批下达2023年以工代赈中央专项投资73亿元（人民币，下同），占年度拟下达投资规模的90%以上。（来源：中国新闻网）	2023/6/12
四部门发文推动贷款利率稳中有降	国家发展改革委等四部门13日对外发布《关于做好2023年降成本重点工作的通知》，提出8个方面22项任务。通知明确，增强税费优惠政策的精准性、针对性；对科技创新、重点产业链等领域，出台针对性减税降费政策；完善税费优惠政策。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，对生产、生活性服务业纳税人分别实施5%、10%增值税加计抵减。（来源：光明网）	2023/6/14
降息！央行开展2370亿元MLF操作 利率下调10个基点全面“降息”如期而至！6月两项LPR均下调10个基点	全面“降息”如期而至！中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023年6月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.55%，5年期以上LPR为4.2%。6月两项LPR均下调10个基点。（来源：中国经济网）	2023/6/20
商务部印发《自贸试验区重点工作清单（2023—2025年）》	据商务部网站消息，为贯彻落实党中央、国务院决策部署，以自贸试验区建设十周年为契机，加快实施自贸试验区提升战略，推动高质量发展，商务部会同有关地方、部门制定《自贸试验区重点工作清单（2023—2025年）》（以下简称《工作清单》），明确2023—2025年相关自贸试验区拟自主推进实施164项重点工作，每个自贸试验区的重点工作7—10项，包括重大制度创新、重点发展产业、重要平台建设及重大项目活动等。（来源：中国经济网）	2023/6/25
2022年度审计工作报告显示 审计整改总体格局初步成型	报告显示，2022年，中央一般公共预算收入总量107552.14亿元、支出总量134052.14亿元，赤字26500亿元，与预算持平；中央政府性基金收入22728.67亿元、支出15335.58亿元；中央国有资本经营收入2698.92亿元、支出2610亿元；中央社会保险基金收入2789.18亿元、支出2895.29亿元，年末滚存结余92.18亿元。2022年，国家发展改革委管理分配中央财政投资6400亿元，其中安排中央本级支出1467.5亿元，对地方转移支付4932.5亿元，主要投向粮食安全、能源安全和产业链供应链安全、保障性安居工程、国家重大战略和区域协调发展、社会事业、生态文明建设、重大基础设施建设等7大领域。（来源：中国网）	2023/6/26
2023年1—5月份全国规模以上工业企业利润下降18.8%	1—5月份，全国规模以上工业企业实现利润总额26688.9亿元，同比下降18.8%，降幅比1—4月份收窄1.8个百分点。1—5月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额9625.1亿元，同比下降17.7%；股份制企业实现利润总额19578.1亿元，下降20.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额6267.5亿元，下降13.6%；私营企业实现利润总额6837.8亿元，下降21.3%。1—5月份，采矿业实现利润总额1829.8亿元，同比下降16.2%；制造业实现利润总额18296.8亿元，下降23.7%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额2472.8亿元，增长34.8%。1—5月份，在41个工业大类行业中，14个行业利润总额同比增长，1	2023/6/28

	<p>个行业持平，24 个行业下降，2 个行业由盈转亏。主要行业利润情况如下：电力、热力生产和供应业利润总额同比增长 45.9%，电气机械和器材制造业增长 29.2%，汽车制造业增长 24.3%，通用设备制造业增长 23.4%，专用设备制造业下降 0.1%，石油和天然气开采业下降 9.9%，煤炭开采和洗选业下降 18.7%，非金属矿物制品业下降 25.9%，纺织业下降 27.8%，农副食品加工业下降 39.5%，计算机、通信和其他电子设备制造业下降 49.2%，化学原料和化学制品制造业下降 52.4%，有色金属冶炼和压延加工业下降 53.0%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 92.8%，黑色金属冶炼和压延加工业由盈利转为亏损。（来源：国家统计局）</p>	
--	---	--

资料来源：光明网、中国政府网、中国新闻网、中国经济网、中国网、国家统计局、万联证券研究所整理

6 大势研判与行业配置建议

美联储释放继续加息信号，高利率环境将持续，或对经济增长及金融市场稳定性带来冲击，资本市场情绪或承压。6月议息会议及其后国会听证会上，美联储主席鲍威尔表示年内继续加息是合适的，美联储遏制高通胀的目标没有改变。同时承认需谨慎评估加息时点以及带来潜在的经济衰退风险。美联储点阵图显示，2023年年底利率预期中值为5.6%，此前为5.1%。暗示再加息两次。截至6月26日，市场预期7月美联储将加息25bp的概率超过70%。美国主要股票指数在议息会议后呈现高位下挫态势。高利率环境可能引发金融市场波动。超预期的鹰派表态下，投资者情绪或受到冲击。欧元区加息步伐未止，高通胀问题仍是最大困扰，欧洲主要股指预计延续震荡态势，若海外风险事件增多，资本市场或更为脆弱。

国内经济修复进程延续，提振内生需求是重点。宏观流动性向好，A股市场资金波动较大。国内经济基本面处于持续恢复中，加快需求复苏已成为共识。从5月经济数据看，消费与投资维持平稳增长，其中接触型服务消费在低基数下增长较快，餐饮、旅游等行业景气度回升。但居民收入增长预期以及边际消费倾向的提升仍需要政策发力提振。6月16日国务院常务会议研究推动经济持续回升向好的一批政策措施。预计将更大限度发挥政策综合效应，促进经济进一步企稳回升。6月中旬央行降息10bp，维护宏观流动性宽裕，预计将推动广谱利率中枢下移，有利于提振市场信心。当前A股市场资金波动较大，市场信心仍在修复中。随着中报披露临近，业绩增长情况将成为市场关注点。

总体看，当前A股仍在调整期，交投热度呈现回升态势，但热门板块波动加大扰动市场情绪。预计在经济回升势头向好，企业盈利进一步修复下，市场交投热情将继续回升，在调整期建议把握配置机会。行业方面，建议关注：1) 中报披露期临近，关注业绩增长预期较高的低估值领域；2) 成长风格中科技创新、数字经济等主题中挖掘业绩增长预期较高的龙头企业。

7 风险提示

海外经济陷入衰退；国内经济复苏力度较弱；政策成效未如预期。

行业投资评级

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

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

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告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。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载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