

一周综评与展望:

如何看待下半年经济形势

团队成员

投资要点:

➤ 核心观点:

本周有两件大事值得特别关注:

一是国家统计局公布了二季度中国经济数据。从上半年中国经济半年报来看,第一,上半年经济整体持续恢复向好。实际GDP单季度增速从去年四季度的2.9%、到今年一季度的4.5%、到今年二季度上升至6.3%。第二,部分领域面临压力和挑战。主要集中在外需收缩、房地产销售投资下滑等方面。第三,价格因素导致微观感受与宏观数据出现“温差”。实际GDP增速是剔除价格因素的,而企业利润和居民收入都是包含价格因素的名义值,今年以来国内通胀回落,特别是工业品价格PPI同比出现较大幅度负增长,这是导致“温差”的核心原因。

二是《中共中央 国务院关于促进民营经济发展壮大的意见》发布(以下简称《意见》),共提出了八个方面31条举措。《意见》规格高、内容全、力度大,开门见山提出“民营经济是推进中国式现代化的生力军,是高质量发展的重要基础,是推动我国全面建成社会主义现代化强国、实现第二个百年奋斗目标的重要力量”,凸显了民营经济的重要地位。随后国家发展改革委表示,将会同有关方面于近期推出相关配套政策举措,包括促进民营经济发展近期若干举措和促进民间投资两方面,这两份文件很快将出台,国家促进民营经济高质量发展政策方向非常明确。

展望下半年,一方面当下货币流动性保持宽松,本周30年国债利率下破3.0%创近年来新低,另一方面支持经济发展的各项政策在陆续发力出台,国家发展改革委等部门本周先后发布了《关于促进汽车消费的若干措施》《关于促进电子产品消费的若干措施》等政策。各种积极因素目前在不断积累增多,从量变到质变,预计下半年经济形势稳中有升,宏观“温差”会减小。

就股票市场而言,当前“政策底”已经出现,但由于前述价格因素对上市公司盈利的制约,目前又出现了“螺蛳壳里做道场”的行情特征,指数整体波动不大结构分化很大。往后看我们判断,一是对市场整体可以更加乐观,行情上行可能性和空间明显更大。二是破局关键依然在价格因素推升盈利回升,当下国内出口同比、国内PPI同比、欧美制造业PMI三者都处在很低的位置,我们认为下半年回升可能性很大,届时A股上市公司会有更大的盈利上行弹性。

➤ 风险提示:

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、海外市场大幅波动等。

分析师 燕翔
执业证书编号: S0210523050003
邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

相关报告

1、《首经综评: 对外开放、平台经济、民营企业等重磅信号》— 2023.07.15

分析师声明

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注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“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，本公司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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn