

长城财富投研周报

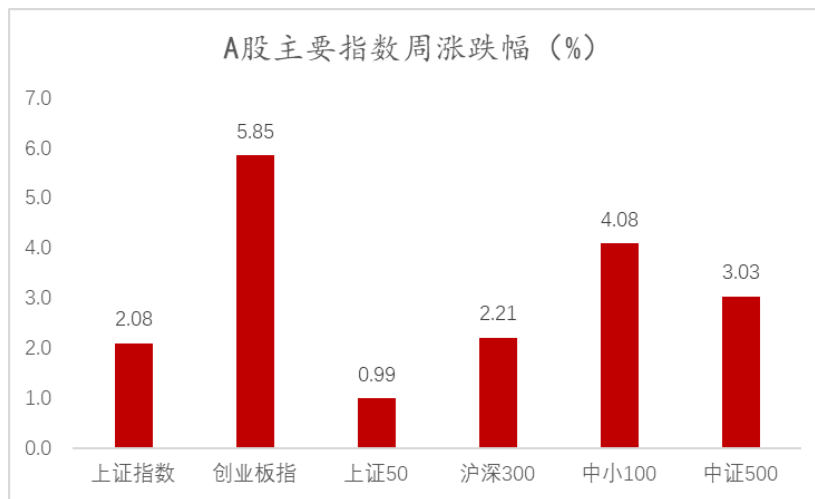
2022 年第 23 周 6 月 6 日星期一

一、 核心观点

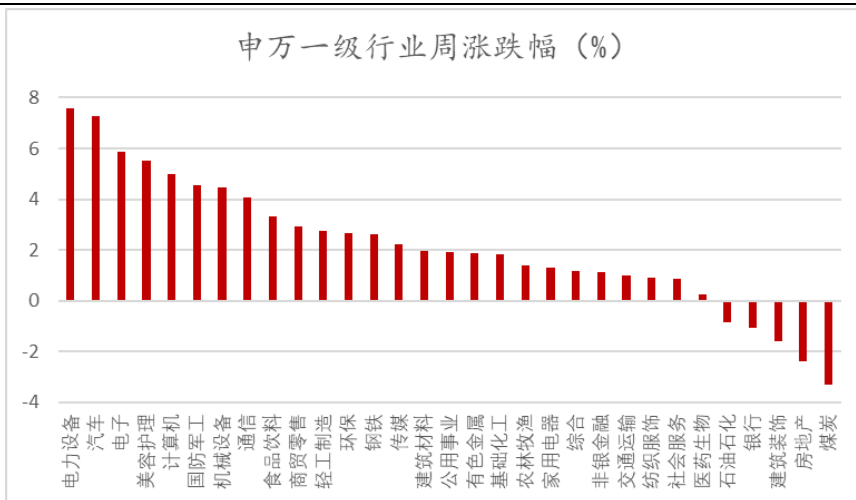
上周北京上海两地疫情防控政策继续边际放松，继上海6月1日进入全面恢复生产生活秩序阶段后，北京大部分地区在端午节假期后恢复堂食，疫情扰动逐步收敛，预计6月经济数据有望触底回升。政策方面稳增长政策明显加快发力，周内《财政支持做好碳达峰碳中和工作的意见》、《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》、《“十四五”可再生能源发展规划》纷纷出台，碳中和在适度纠偏后再度迎来政策的大力支持，《关于减征部分乘用车车辆购置税的通知》等汽车消费政策落地也有望支撑相关行业高景气。海外方面美国5月非农就业数据好于市场预期显示经济仍然强劲，预计美联储加息节奏不会打断，6月加息50bp概率极大。随着疫情冲击减弱，后续交易主线将从中下游制造业供应链恢复逻辑向消费板块疫后复苏反弹和相关上游高景气周期板块逻辑轮动，建议结构上重点关注：1) 基建、地产产业链、必选消费稳增长主线；2) 疫情后业绩修复预期较强的快递物流，餐饮旅游，机场航空，以及传媒等线下经济相关行业；3) 行业高景气叠加政策扶持力度较大的新能源、新能源汽车、半导体等制造业成长板块。

二、 上周市场复盘

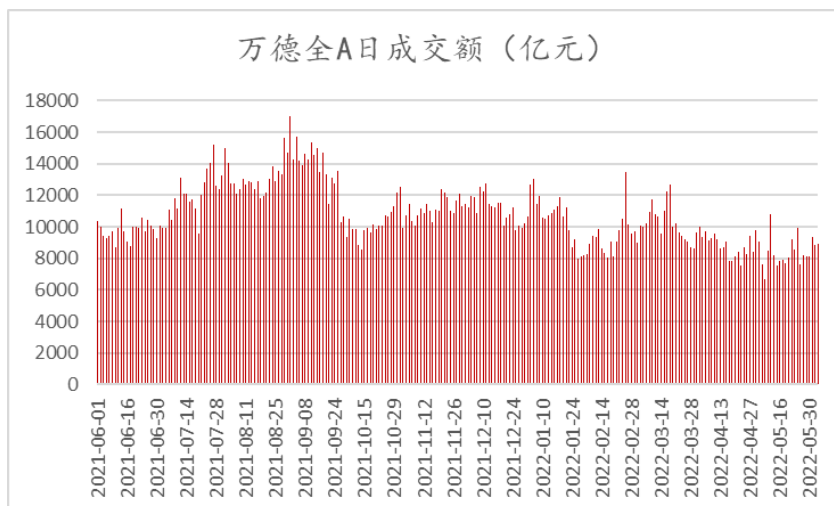
A股市场在疫情好转和政策利好的推动下延续反弹，结构性方面来看，市场主线仍然围绕政策加码方向和上海复工复产展开，前期反弹力度较弱的龙头指数涨幅扩大。上证指数上涨 2.08%收报 3195.46 点，创业板指大涨 5.85%，上证 50 上涨 0.99%，沪深 300 上涨 2.21 %，中小 100 上涨 4.08%，中证 500 上涨 3.03%。



分行业看一级行业上周多数上涨，仅煤炭、房地产、建筑装饰、银行、石油石化等蓝筹周期板块下跌。电力设备、汽车、电子等高端制造成长板块领涨。



市场情绪已走出底部区间，上周万得全 A 日均成交额为 8807.79 亿元，再创 5 月以来新高水平，环比增加超 300 亿元。



三、宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

5月30日，**新能源** | 国家发改委、国家能源局印发《关于促进新时代新能源高质量发展的实施方案》，旨在锚定到2030年我国风电、

太阳能发电总装机容量达到 12 亿千瓦以上的目标，加快构建清洁低碳、安全高效的能源体系。方案提出 7 方面 21 项具体政策举措，包括创新新能源开发利用模式，加快推进以沙漠、戈壁、荒漠地区为重点的大型风电光伏基地建设；加快构建适应新能源占比逐渐提高的新型电力系统；完善支持新能源发展的财政金融政策，研究探索将新能源项目纳入基础设施 REITs 试点支持范围等。

5 月 30 日，**碳中和**|财政部印发《**财政支持做好碳达峰碳中和工作的意见**》，以支持实现碳达峰工作为侧重点，提出综合运用财政资金引导、税收调节、多元化投入、政府绿色采购等政策措施做好财政保障工作。《意见》明确，重点支持构建清洁低碳安全高效的能源体系、重点行业领域绿色低碳转型、绿色低碳科技创新和基础能力建设、绿色低碳生活和资源节约利用、碳汇能力巩固提升、完善绿色低碳市场体系等六大方面。

5 月 30 日，**稳经济**|全国财政支持稳住经济大盘工作视频会议在京召开。会议要求，把稳增长放在更加突出位置，着力保市场主体以保就业保民生，努力确保二季度经济实现合理增长和失业率尽快下降；进一步加大增值税留抵退税政策力度，加快退税进度；加快财政支出进度；加快地方政府专项债券发行使用并扩大支持范围，确保今年新增专项债券在 6 月底前基本发行完毕，力争在 8 月底前基本使用完毕；积极扩大有效投资，进一步加快下达预算；促进居民消费持续恢复，进一步提振汽车消费。

5月31日，**稳经济|国务院公布扎实稳住经济一揽子政策措施**，提出六个方面33项具体政策措施及分工安排：7项财政政策，包括进一步加大增值税留抵退税政策力度等；5项货币金融政策，包括鼓励对受疫情影响的个人住房与消费贷款等实施延期还本付息等；6项稳投资促消费政策；5项保粮食能源安全政策；7项保产业链供应链稳定政策，包括加大对闵行等受疫情影响较大行业企业的纾困支持力度等；3项保基本民生政策，包括实施住房公积金阶段性支持政策等。

6月1日，**稳经济|国常会部署加快稳经济一揽子政策措施**：新增1400多亿元留抵退税；对金融支持基础设施建设，要调增政策性银行8000亿元信贷额度；对符合条件的失业农民工发放临时补助或救助；对汽车央企发放900亿元商用货车贷款延期还本；落实支持平台企业合法合规境内外上市等举措。

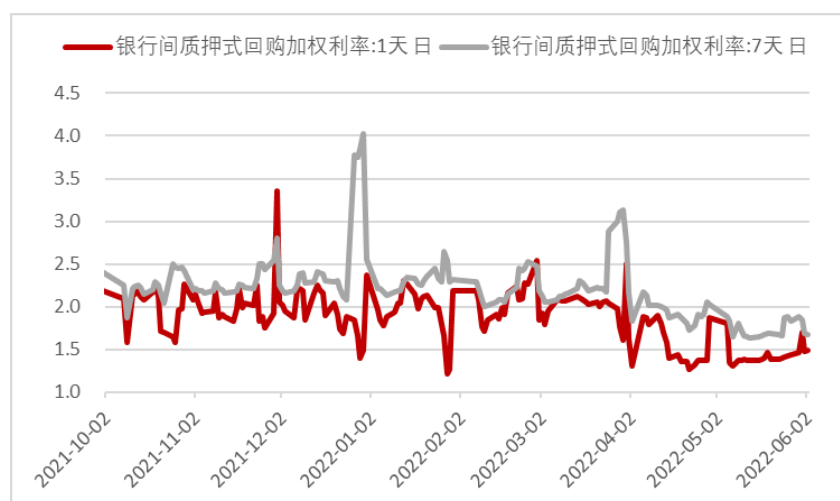
上周主要经济金融数据及事件：

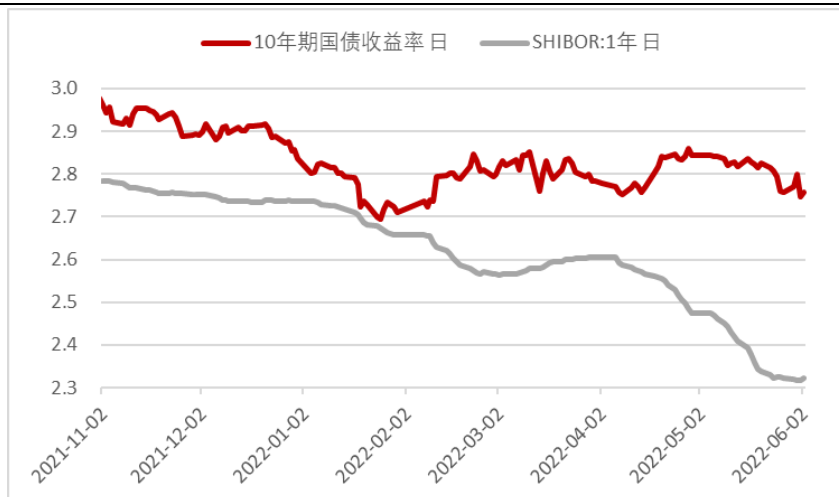
国家统计局公布5月PMI数据，其中制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数同步回升，分别为49.6%、47.8%和48.4%，虽低于临界点，但明显高于4月2.2、5.9和5.7个百分点。随着高效统筹疫情防控和经济社会发展成效显著，我国经济景气水平较4月份有所改善。

据美国劳工统计局公布的数据显示，美国5月非农就业人口增加39万人，为2021年4月以来的最小增幅，但仍高于市场预期的增加32.5万人。同时，美国5月失业率为3.6%，与前值持平，略高于市场预期的3.5%；5月平均时薪同比增长5.2%符合预期，较前值的5.5%有所放缓。此外，5月劳动参与率保持稳定，为62.3%，符合市场预期，与前值62.2%基本持平。

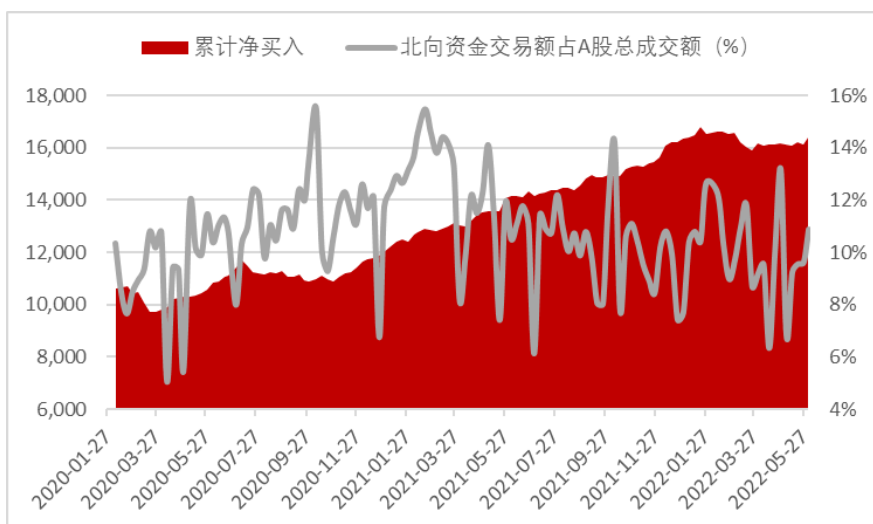
四、市场流动性

银行间市场流动性：上周央行公开市场共有600亿元逆回购到期，累计进行了300亿元逆回购操作，因此净回笼300亿元。资金面方面月末触及高点后利率回落，隔夜回购加权利率上周环比提高4.72个bp，七天期下行15.06个bp；长端利率维持稳定，1年期shibor利率环比持平为2.323%，10年国债到期收益率下行0.02个BP至2.7561%。

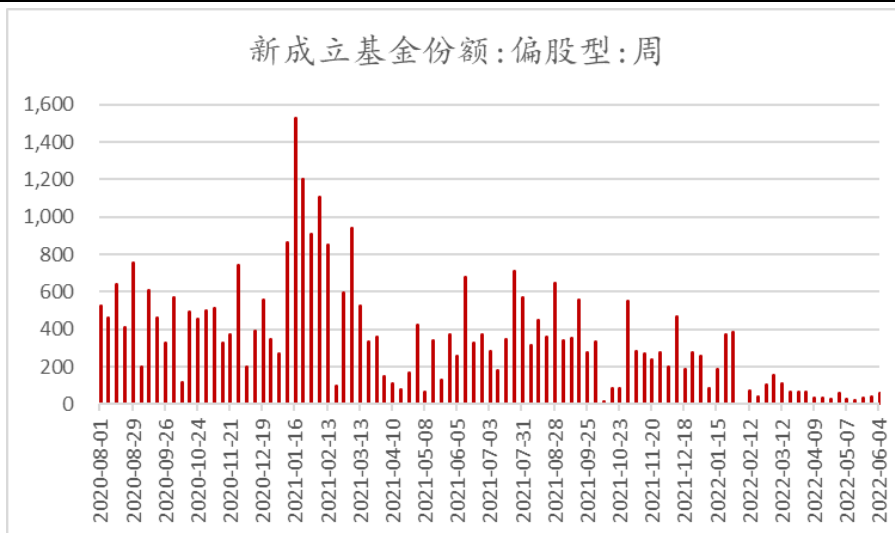




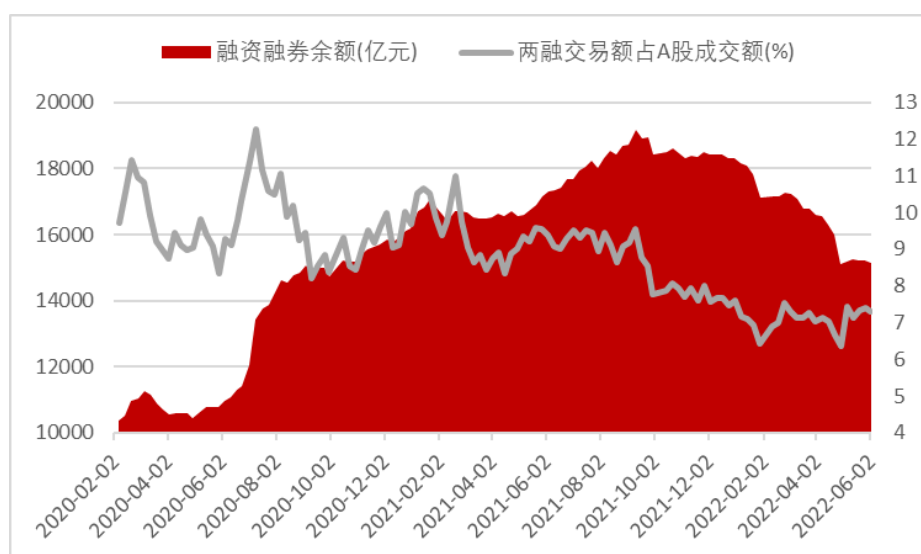
北向资金：由于 MSCI 调整指数成分股构成等因素共振，北向资金上周交易热度处于高位，周净流入 253.44 亿元创近 4 个月新高，周成交额占 A 股总成交额的 10.88%，环比连续 4 周提升。



新发偏股公募基金：上周新成立偏股型公募基金 59.41 亿份，环比提升约 50%，为 5 月以来最高水平并连续三周上行。



融资融券: 杠杆资金上周交易情绪有所收敛。融资融券余额环比减少约 75.34 亿元，已连续三周回落；两融交易额占 A 股成交额比为 7.30%，环比小幅收窄。



五、估值与股债性价比跟踪

估值: 上周 A 股主要指数估值水平明显回升。万得全 A PE(TTM) 上涨 0.42X 至 17.08X，处于历史估值的 42.04%分位数，创业板指

PE (TTM) 上涨 2.65X 至 49.15X，处于历史估值的 38.68%分位数；代表大盘股的沪深 300 指数 PE (TTM) 上涨 0.20X 至 12.18X，处于历史估值的 45.44%分位数；代表中小盘股的中证 500 指数 PE (TTM) 上涨 0.56X 至 20.34X，处于历史估值的 8.47%分位数。



股债性价比：股债性价比指标（沪深 300 股息率/十年期国债收益率）环比小幅回落，仍处于历史均值+1 标准差位置上方。

