

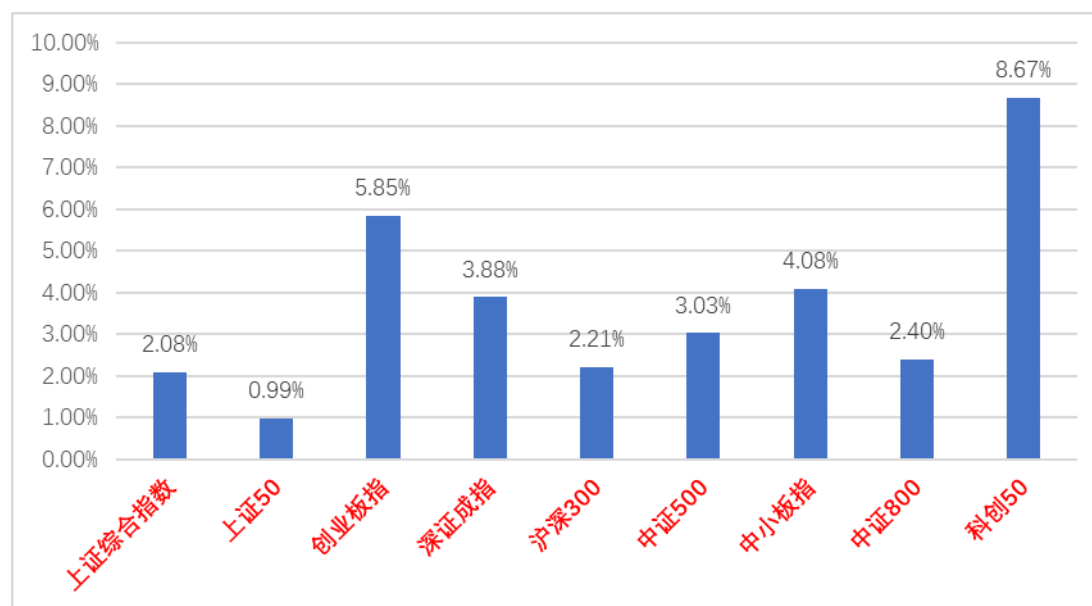
A股市场继续反弹，5月PMI数据开始转好

1、市场回顾与分析

主要指数情况。

上周A股走势维持震荡，主要指数均上涨。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

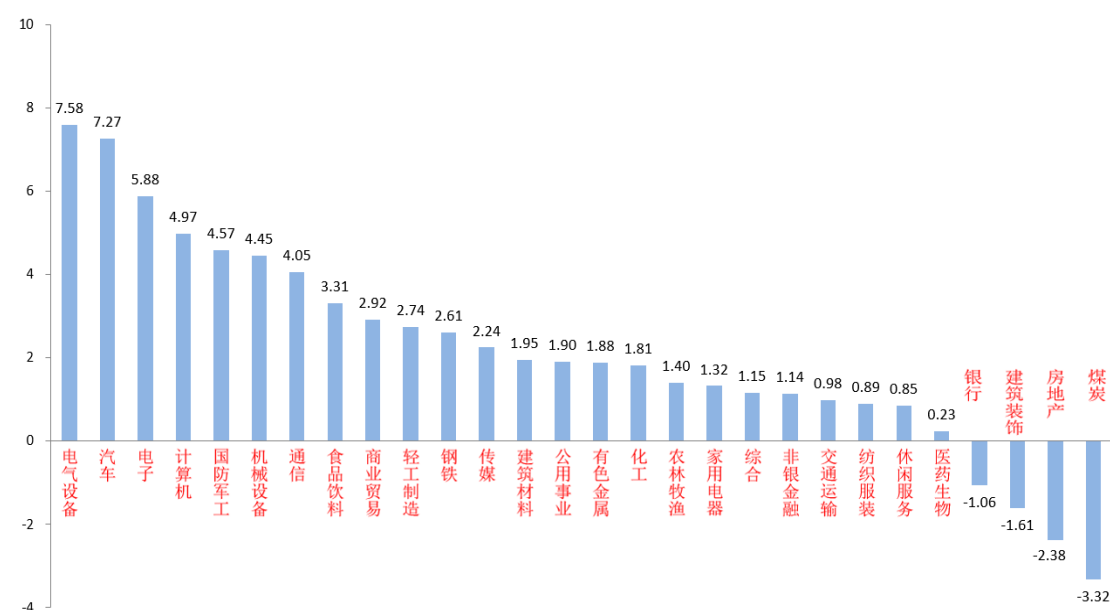


(资料来源: wind, 统计区间: 2022/05/30-2022/06/02)

各行业情况

28个申万一级行业有24个上涨。电气设备(7.58%)、汽车(7.27%)和电子(5.88%)居涨幅前三。煤炭(-3.32%)、房地产(-2.38%)和建筑装饰(-1.61%)居跌幅前三。

图 2：申万一级行业周涨跌幅



(资料来源: wind, 统计区间: 2022/05/30-2022/06/02)

2、策略观点

上周 A 股走势维持震荡，主要指数均上涨。

5 月 31 日 5 月 PMI 数据发布：5 月制造业 PMI 反弹至 49.6%，接近 50 的荣枯线。景气收缩幅度明显收窄，结构看，新订单和生产指数双双反弹，表明供应链效率回升，带动制造业供需边际转好，预示着 4 月以来受疫情和需求双重影响导致的企业产销不畅的现象开始逐步消退。稳经济会议提出的“保重点”初见成效，工信部重点保障的食品、医药、装备制造等行业景气明显回升。提振了市场信心。但需要注意除建筑业指数外，其他分类指数仍均处于荣枯线下，当前经济恢复成果仍不稳固，需要后续巩固。

6 月 3 日，美国劳工部发布 5 月非农就业报告，非农就业人数新增 39 万，预期 32 万，但低于 4 月前值的 42.8 万人。非农失业率为 3.6%，持平 4 月，低于预期 3.5%。此数据表明美国就业增长仍然健康，市场对美国经济衰退速度预期降低，也坚定了美联储继续加息的决心。服务业是 5 月美国非农就业增长的主要动能。

流动性方面，LPR 和 MLF 利率在 5 月 20 日央行调降 5 年及以上期 LPR 利率后无变化。目前流动性政策仍有调整空间，需跟踪央行后续动作。

周热点行业短评：

电气设备板块受益制造业 PMI 数据转好和国家能源政策支持，引发上涨。

煤炭板块受到相关大宗商品期货行情和政府对煤炭供应和价格的一系列表态影响，引发博弈资金流出。

后市展望

在上海、北京等地疫情出现拐点，解封进行时的背景下，市场复工复产预期增强，近期 A 股出现一定反弹。但是不能忽略在目前的基本面背景下，经济增速下行的趋势大概率仍将继续。俄乌战事仍在持续，对我国市场的影响大小需要根据冲突持续时间和解决方式判断。尤其对资源类板块影响较大。在美联储进入加息周期、国内金融数据疲软和市场表现弱势的共同作用下，市场投资者情绪仍比较谨慎。目前政府稳增长决心仍然坚定，稳增长依然是今年经济工作的主线，后续应继续关注稳增长和宽信用、宽货币更多相关措施的进一步落地和相关板块表现。我们预计后市市场将继续维持震荡，暂时仍以结构性机会为主，继续对于市场维持“不过分乐观、不过分悲观”的态度，关注成长、侧重性价比。同时，关注以下方向：

（1）受益国产替代、自主可控的成长主线，如电子、电气设备及高端装备制造等相关子行业及公司，及政策支持下的部分“专精特新”公司。

（2）在碳中和、碳达峰背景下，关注碳交易和碳中和相关标的，如估值合理的新能源汽车、风电、光伏、储能、电网等行业及其相关产业链的长期高景气度标的。

（3）在政府专项债发行提速且基建带头稳增长预期上行的背景下，部分新老基建链优质标的或将迎来机会。

（4）核心赛道中能够维持强逻辑、高景气、估值处区间合理的品种，和一些受益困境反转概念的农业、消费类优质标的。

（5）国际地缘冲突叠加通胀上升背景下，部分资源类标的会迎来阶段性机会。

（6）在中央推动央国企高质量发展背景下，部分有资产重组、资产质量优化潜力的央国企标的存在机会。

风险提示：本材料的信息均来源于已公开的资料，对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点，在任何情况下本文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。