

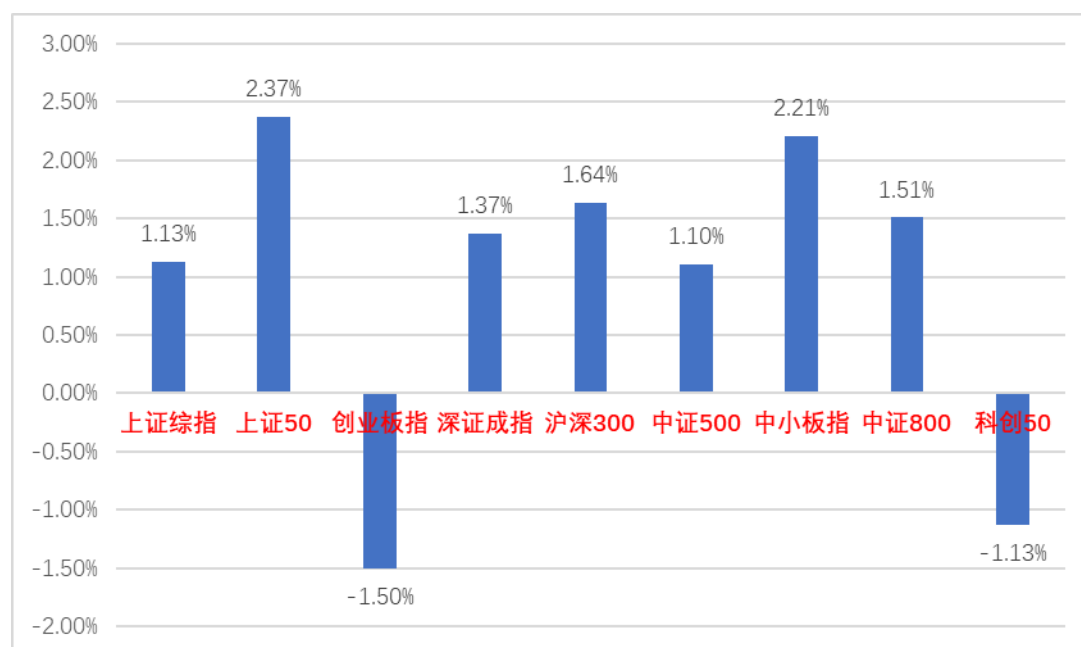
疫情防控政策有所放松，PMI 数据继续转好

1、市场回顾与分析

主要指数情况。

上周 A 股走势较为震荡，主要指数涨跌不一。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

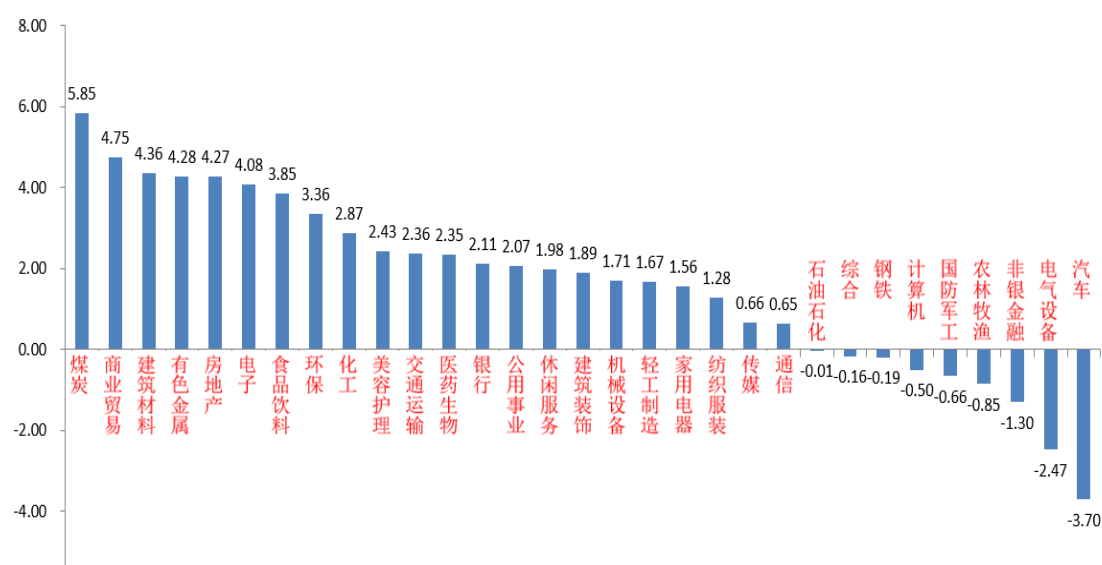


(资料来源: wind, 统计区间: 2022/06/27-2022/07/01)

各行业情况

31 个申万一级行业中，煤炭(5.85%)、商业贸易(4.75%)和建筑材料(4.36%)居涨幅前三。汽车(-3.70%)、电气设备(-2.47%)和非银金融(-1.30%)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: 2022/06/27-2022/07/01)

2、策略观点

上周 A 股走势较为震荡，主要指数涨跌不一。

6 月 28 日，政府发布新版新冠防控方案，主要变化为密接者和入境人员隔离管控时间从“14+7”调整为“7+3”；6 月 29 日，工信部表示，为支撑高效统筹疫情防控和经济社会发展，方便广大用户出行，即日起取消通信行程卡“星标”。这些防疫政策的放松对物流、制造业、消费等的复苏会起到很大积极作用。A 股旅游、酒店、餐饮、免税、机场等板块迎来显著反弹。

6 月 30 日，国家统计局发布我国 6 月 PMI 数据。制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 指数分别为 50.2%、54.7%和 54.1%，环比增长 0.6、6.9 和 5.7 个百分点，全部回到荣枯线以上。随着疫情防控形势转好以及稳增长措施逐步落地，6 月我国经济恢复环比加快，构成制造业 PMI 的生产指数和新订单指数均升至扩张区间，证明随着复工复产的持续推进，企业前期受抑制的产需加快释放；供应商配送指数较前值大幅上行，说明物流方面的支持措施已初见成效。PMI 数据的公布总体上进一步提振了市场信心。

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：

煤炭板块受益商品期货价格反弹，供需形势依旧，引发上涨。

汽车板块短期涨幅显著，市场板块轮动特点下引发部分博弈资金流出。

后市展望

在疫情出现拐点，解封进行时的背景下，市场复工复产有序推进。各类经济数据也不断显示经济基本面有边际转好趋势。叠加美国经济衰退预期不断增强，A 股吸引力上升，反弹幅度较大，在外围普遍下跌的情况下走出独立行情，颇有此消彼长之势。但也需要注意目前经济基本面只是边际转好，尚未完全恢复。目前稳增长依然是今年经济工作的主线，政府稳增长决心仍然坚定，后续更多稳增长相关措施落地可以期待。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，建议均衡布局稳增长价值标的和估值合理、业绩确定性强、景气度高的成长标的。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。