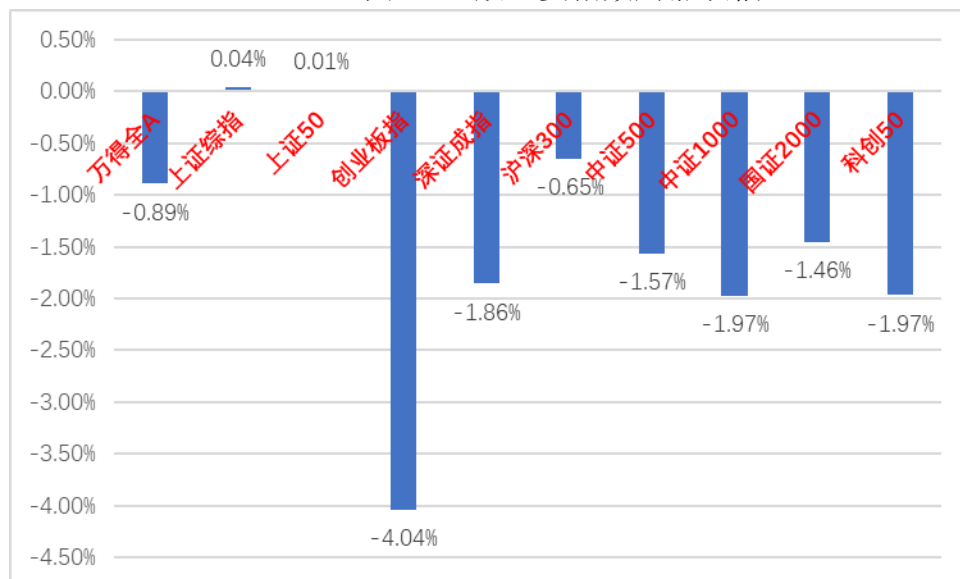


K7 国内经济数据延续弱势，A 股结构性行情特点明显

1、市场回顾与分析

主要指数情况

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

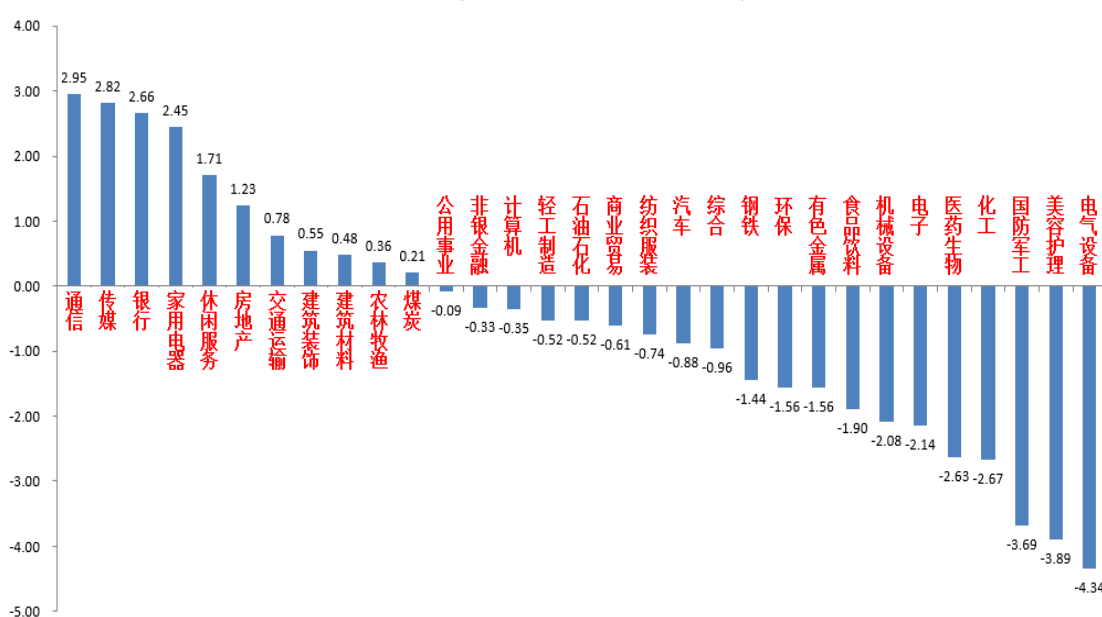


（资料来源：wind，统计区间：2023/06/05-2023/06/09）

各行业情况

31 个申万一级行业中，通信（2.95%）、传媒（2.82%）和银行（2.66%）居涨幅前三。电气设备（-4.34%）、美容护理（-3.89%）和国防军工（-3.69%）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：2023/06/05-2023/06/09）

2、策略观点

宏观与市场回顾

6月7日，5月进出口数据公布，按美元计，5月出口同比-7.5%，预期0.1%，前值8.5%；进口同比-4.5%，预期-7.5%，前值-7.9%。进出口均同比少增且出口不及预期。出口不及预期主要因为去年高基数、欧美需求下降和出口价格回落等原因。分国别看，5月我国对欧美日等发达国家出口降幅扩大，对东盟出口转弱；其他一带一路国家是亮点。分商品看，机电产品出口仍强于总体增速，汽车、船舶等出口是亮点，消费电子和劳动密集型产品出口进一步走弱。进口方面，5月进口同比增速虽然是负数但高于预期，原因为能源项对进口的拖累有所缓解，机电进口偏弱仍是主要拖累。进出口数据总体偏弱，“弱现实”状态持续

6月9日，5月通胀数据公布，CPI同比0.2%，预期0.31%，前值0.1%；PPI同比-4.6%，预期-4.28%，前值-3.6%。整体看，5月CPI、PPI同比均不及预期且环比降幅扩大，CPI回落的主要原因食品分项，虽降幅收窄但仍是主要拖累；非食品价格也转弱；核心CPI小幅走弱，CPI服务分项开始环比转负；PPI方面，PPI生产资料环比降幅扩大，并创同期新低；原油-化工、黑色、煤炭产业链等重点产业链价格降幅均有所扩大。生活资料环比降幅收窄但仍偏弱；通胀数据进一步表明目前经济呈现一定通缩特征，扩大内需的紧迫性仍然很高。

流动性方面，各项利率、数据较平稳。反映央行认为目前国内整体利率处于合理水平。但随着经济数据的走弱，目前市场对后续降息等政策出台预期较高，总体资金面“平衡偏宽松”局面未变。

后市展望

A股上周呈现弱势震荡格局，数字经济和一些顺周期板块表现较好。从基本面看，各种经济数据表明经济仍处于弱复苏趋势未改。从流动性看，总体资金面“平衡偏宽松”局面未变。随着上周公布的一些经济数据依旧不佳和一些经济刺激预期的落空，市场在短暂的反弹后又进入了弱势震荡格局，情绪较为低迷，增量资金疲软（成交指标中换手率和新基金发行均小幅回落，两融资金持续下降，北向资金转为小幅净流出），“强预期弱现实”状态持续。我们认为当前政策定力仍较强（陆家嘴论坛上监管机构发言仍聚焦高质量发展和化解风险），对于顺周期方向基于预期提升带来的反弹持续性仍需观察，市场依然在当前点位缓慢筑底，需观察后续经济数据是否可以加快经济刺激政策出台，市场“情绪底”和“政策底”何时出现。当下的基本面和流动性背景仍然较为支持主题投资，建议投资者维持中等水平仓位并逢低加仓，行业上，短期建议继续关注并积极配置政策预期较强的“主题投资”标的（数字经济、中国特色估值概念等。数字经济作为逻辑最顺的方向在快速调整后已有企稳迹象，建议逢调整配置并关注业绩转化情况。中特估方面重点关注资产质量开始转好的低估值高分红通信、建筑、能源、公用事业、金融等行业央企），也建议根据业绩增加对“经济复苏扩大内需”线的估值较合理的必选消费、高端消费、医药、高景气成长细分行业（尤其是受益一带一路或有其他催化的）个股的关注（短期业绩对市场的影响可能有限，对选股要求提高，顺周期方向需加强对经

济数据和市场预期的关注，如市场定价逻辑转向基本面仍有很强竞争力，此类标的偏中长期配置）。

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。