

# A股蓄势待发 券商看好两条主线

经历4月的震荡后,5月以来A股市场整体回调趋势较为明显。在多位业内人士看来,当前A股的调整是底部第一波上涨后的休整,在市场震荡蓄势阶段,若市场风险偏好提升,将显著提振市场。从配置的角度出发,券商在继续看好数字经济、AI(人工智能)主线的时候,对消费板块也青睐有加。

● 本报记者 胡雨



视觉中国图片

## 市场调整或进入尾声

Wind数据显示,截至上周五收盘,深证成指、创业板指均创出阶段新低,而年内表现相对较强的上证指数5月月线也已“翻绿”。不过基于对基本面和市场面的分析,业内人士认为距离市场阶段调整结束已为时不远。

“近期市场调整背后的核心因素是经济复苏仍有不确定因素,目前是底部第一波上涨后的休整。”海通证券首席策略分析师荀玉根认为,2022年10月底以来A股已经进

入新一轮牛市周期,市场中期趋势向上,2023年二季度是牛市初期的震荡蓄势阶段。“二季度以来经济修复斜率放缓,若政策在扩大内需、稳定外贸等各方面给予更大力度支持,将加快经济修复步伐,基本面复苏有望驱动市场更加稳健上涨。”

“由于‘市场底’一般会领先‘业绩底’和‘经济底’,所以市场在进入牛市第一年时,在第二个季度大多会面临经济恢复不及预期的问题。”结合对2022年10月底以来万得

全A指数走势的观察,信达证券策略首席分析师樊继拓指出,股市这一次调整大概率已经接近尾声,下半年将会迎来较好的指数抬升行情。

在国海证券首席策略分析师胡国鹏看来,当前市场对于目前的经济形势已充分计价,短期市场有望企稳,虽然6月美联储继续加息等海外风险因素仍存,但在利空落地后市场有望迎来回升,若国内政策预期发生改善,将显著提振市场风险偏好。

值得注意的是,上周五(5月26日),年初以来冲高回落的计算机、通信、传媒等TMT方向热门个股普遍重拾涨势,ChatGPT概念再度升温。在中银证券首席策略分析师王君看来,当前市场处在第一波估值修复上涨后的调整阶段,但TMT科技的AI方向或已企稳。在海外强产业趋势映射的背景下,叠加TMT科技之前低估、机构低配的微观市场结构和交易状态,其估值修复的动力和空间非常可观。

## 看好数字经济和消费方向

从配置的角度出发,当前不少券商人士对TMT、数字经济等年内主线的重视程度依旧,不过更为青睐业绩能够得到验证的细分领域。

荀玉根认为,未来数字经济板块或进入业绩驱动阶段,或可从政策和技术两个角度寻找订单好转、业绩显现的领域。一是关注政策发力的数字基建、数据要素等领域,随着各地政府陆续加大对数字经济领域的投入,数字经济中的数字基建、

数据要素和信创等领域订单和业绩有望得到提振;二是技术变革背景下,企业加大资本开支,人工智能、半导体等领域将受益。

上周美股龙头科技公司英伟达股价大涨,在王君看来,这表明AI对产业链业绩的贡献开始落地。从投资角度出发,本轮AIGC(人工智能生成内容)浪潮之下,从算法到算力再到应用端的整个AI产业链均有所受益,后续依然看好算力端与软件

应用端投资机会,建议重点关注六大领域,分别是“AI+制造”“AI+游戏”“AI+医疗”“AI+法律”“AI+教育”和“AI+办公”。

胡国鹏建议,短期可关注业绩确定性较强及安全边际较高的板块,例如消费板块中的中药、白色家电,业绩改善的电力央企,以及TMT中业绩确定性较强的算力方向;中期来看,产业催化剂和海外映射愈发明确的TMT仍是市场的主

攻方向,可逢低布局。

中泰证券策略研究负责人徐驰认为,后市市场整体或仍以调整为主,建议关注医药板块、军工、半导体等国家安全板块,电力等央企公用事业主线。此外,当前时点还可关注大众消费的布局机会,从近期政策观点看,刺激消费及新基建或是未来政策变化的方向,配置上,国货、休闲食品、小家电板块有望受益。

## 债务上限警报暂解 美国市场投资者保持谨慎

● 本报记者 张枕河

当地时间5月27日晚间,美国总统拜登和众议院共和党籍议长麦卡锡分别宣布,已就联邦政府债务上限和预算达成初步一致,预计很快把有关协议文本提交国会投票。

市场人士表示,尽管美国债务上限危机“再一次”暂时解除,但鉴于美国经济和通胀压力较大,美联储货币政策前景也存在不确定性,近期美国市场主基调仍将偏谨慎,不排除资金继续撤离美国市场寻求避险的可能。

### 美国债务上限危机暂时化解

当地时间5月27日晚,拜登发表声明说,这是向前迈出的重要一步,代表了双方的妥协。相关谈判团队将在28日完成立法文本讨论,然后提交给美国国会两院。麦卡锡表示,国会议员将在28日获得有关协议文本,众议院将在5月31日进行投票。

美国财政部长耶伦稍早前曾表示,如果国会不提高或暂停债务上限,估计6月5日财政部资金将不足以履行支付义务。

根据美国财政部公布的信息,美国联邦政府目前债务规模约为31.46万亿美元。如果分摊给美国民众,相当于每个美国人负债9.4万美元。在此次债务上限“濒危”前,据美国国会相关部门统计,自二战以来,国会已经102次对债务上限进行调整。近年来,美国债务上限谈判扯皮不断,多次造成金融市场动荡和政府停摆等乱象发生。

瑞银首席美国经济学家平格尔表示,如果美国真的出现债务违约,且时间超过一个月,将导致70万个工作岗位流失,对美国经济造成明显冲击。

景顺首席全球市场策略师侯普表示,如此前预期,美国最后不会违约或推迟支付社会保障和其他重要项目的款项,因为各方都强烈希望避免引发重大金融震荡。

### 新兴市场具有增长韧性

尽管美国债务上限危机暂时解除警报,但美国市场投资者整体情绪仍偏谨慎。

资金流向监测机构EPRF最新统计数据显示,上周该机构监测的美国股票型基金连续第六周出现资金净流出,且为过去十周以来的第九次。

侯普分析表示,当前美股投资者对另外两大因素仍有担忧。一是对区域性银行的忧虑。考虑到美国信贷状况收紧,区域性银行的商业房地产贷款占比很高,商业房地产也成为投资者聚集所在,大量债务都将在2024年和2025年到期。二是市场担心美联储收紧货币政策对经济造成破坏,随着

# 31.46万亿美元

根据美国财政部公布的信息,美国联邦政府目前债务规模约为31.46万亿美元。如果分摊给美国民众,相当于每个美国人负债9.4万美元。

失业救济金申领人数激增,就业市场可能日趋疲弱。

平格尔表示,按照瑞银预计,即便美国债务上限危机暂时得到化解,标普500指数也将在二季度累计下跌约5%。此外,当前的环境可能导致美元出现一定的抛售,不利于美元资产表现。

瑞银同时在最新报告中表示,从此次美国债务上限危机的连带反应分析看,新兴市场具有真正的增长韧性,很大程度要归功于亚洲市场的表现相对于美国等发达市场更具韧性。瑞银预计,新兴市场股票的表现将优于发达市场,得益于企业较佳的业绩增长前景和具吸引力的相对估值水平,尤其看好中国、泰国和韩国市场。

## C919圆满完成首次商业飞行 开启产业化发展新阶段

(上接A01版)合计超120家。I类供应商为核心的成品件供应商,主要由飞机的机体结构供应商、发动机供应商和各主要系统供应商组成,共40家。II类供应商为子系统的结构件供应商,主要负责零部件集成和小工作包的分包,共25家。III类供应商为标准件和原材料供应商,共57家。

中信证券分析,大型客机制造企业普遍采取“主制造商—供应商”模式,零部件供应主要采取全球招标的形式,由国内外供应商协同制造。大飞机制造价值链中,机体制造、机载设

备、发动机价值量分别约为30%—35%、25%—30%和20%—25%,由于我国大飞机产业前期发展相对落后,自主配套体系不完整,供应链整体存在巨大的国产化空间。依托国内巨大的刚性需求以及海外市场的拓展潜力,预计C919大飞机的国内配套企业将受益于后续国产替代的推进,特别是为后续型号做好技术储备。

浙商证券研报称,未来20年,中国客机市场价值将超9万亿元,国产客机订单价值超1万亿元。自主可控、国产化替代是未来产业链、供应链发展的主旋律。

## 政策护航 国企加速“驶向”科创板

(上接A01版)另一方面,“国字头”科创板后备军大力扩围。国资委副主任翁杰明近日在“科改行动”扩围深化现场推进会上表示,近期国资委对“科改企业”进行了大力度的扩围调整,从439户扩充至672户。

国资委赴科创板上市,正在演绎“双向奔赴”。今年全国两会期间,上交所总经理蔡建春提出,进一步加强央企在科技创新领域的龙头牵引作用,更好利用资本市场以及科创板功能。

“近年来,在科创板上市的国有企业中,科改企业占比不断上升,一揽子支持政策的出台及‘科改企业’的扩围有助于科改企业和战略性新兴产业赛道上的国企加快发展、加速提质,有利于更快满足科创板上市条件。”知名咨询公司国企产权研究院院长常砚军说。

### 增强价值创造 促进价值重估

专家认为,在政策的大力支持下,一批创新型国企有望在价值创造环节发力,从而助推估值重塑。

## 信用卡业务持续整改

# 多家银行“严卡”资金流向

● 本报记者 陈露

自信用卡新规发布后,各大银行对信用卡业务进行持续调整。中国证券报记者梳理发现,近日有部分银行发布公告对信用卡资金用途规范进行明确,要求信用卡资金不得用于房地产领域、投资理财领域、购买非消费型保险等。

业内人士认为,严控信用卡资金流向,有助于规范信用卡市场秩序,更好保护持卡人合法权益。

### 加强信用卡资金用途管控

近日,广发银行发布公告称,为营造良好的信用卡使用环境,保障持卡人信用卡资金安全,根据国家监管要求,对信用卡资金用途进一步重申。

根据公告,信用卡资金不得用于房地产领域,如购买房产、支付购房首付款、购买车位、缴纳房产税等;不得用于投资理财领域,如购买股票、基金、期货、理财产品、投资性贵金属及其他权益性投资;不得用于购买分红型保险、投资连结险、万能险等非消费型保险;不得用于生产经营领域,如批发经营、烟草类商品配送及结算货款、缴纳经营性税款等;不得用于比特币等虚拟交易;不得用于偿还债务,如偿还信用卡、贷款、借呗、



视觉中国图片

微粒贷等欠款;不得用于购买彩票、赌博等。

中国证券报记者梳理发现,今年以来,还有多家银行发布公告加强信用卡资金用途管控。海口农商银行于4月底发布公告称,管控信用卡在分类别商户的交易,同时加强信用卡异常用卡行为的管理。今年1月,光大银行、北京银行发布公告称,加强信用卡消费和现金分期资金流向管控。

值得注意的是,在上述银行发布的公告中,均提到对非消费领域交易行为的管控措施。比如,根据广发银行公告,若持卡人信用卡资金用于上述或其他非消费领域,可能导致交易失败;该行将对涉嫌非消费领

域交易行为持卡人采取包括但不限于限制交易、降额、停卡、终止分期等相关措施。

### 规范市场秩序

对于规范信用卡资金用途的原因,多家银行表示,根据国家法律法规和监管要求,保障持卡人信用卡资金安全。业内人士认为,此举有助于规范信用卡市场秩序,更好保护持卡人合法权益。

去年7月,原中国银保监会、中国人民银行发布的《关于进一步促进信用卡业务规范健康发展的通知》指出,银行业金融机构应当采取有效措施及

时,准确监测和管控信用卡资金实际用途。信用卡资金不得用于偿还贷款、投资等领域,严禁流入政策限制或者禁止性领域。

自《通知》发布后,陆续有不少银行发布相关公告,严控信用卡资金流向。巨丰投顾高级投资顾问翁梓驰表示,银行发布公告对信用卡资金用途进行规范,首先,是为了满足监管要求;其次,能够规范信用卡业务良性发展。

从监管部门开出的罚单来看,信用卡资金流向是监管的重点关注领域之一。比如,今年5月,原中国银保监会网站发布的行政处罚信息显示,中国邮政储蓄银行乌鲁木齐市分行因信用卡透支资金违规流入房地产领域;未有效监督个人贷款资金使用,致使贷款资金被挪用的违法违规事实,被处罚款60万元。

业内人士认为,未来对信用卡的风控会更加严格,银行应进一步加强信用卡的经营管理。翁梓驰认为,未来银行应进一步提升内部风控能力,加强对信用卡套现、骗贷等行为的风险识别。

对于持卡人个人来说,也应该理性使用信用卡。招联首席研究员董希淼表示,对持卡人来说,应理性使用信用卡,不过度透支,不违规套现,保持良好的信用记录,让信用卡成为个人的“信用名片”。