

本周市场表现/景气/估值要点概览

核心观点：市场表现层面，低市盈率、大盘、交通运输风格表现居前，公用事业/交通运输涨幅领先。盈利层面，6月申万交通运输、汽车盈利预测上调明显。景气层面，国常会指出继续研究储备去库存稳市场政策；地方政府债发行提速下预计5月社融边际好转；5月新能源车渗透率高位，《交通运输大规模设备更新行动方案》印发；猪价继续大幅上行。估值及交易热度层面，中游制造热度上行明显。

>市场表现：本周(6.3-6.7)低市盈率、大盘、交通运输风格表现居前；高市盈率、小盘、科技风格表现相对靠后。主要股指中，茅指数、沪深300、宁组合表现居前；中证2000、中证1000、万得全A表现靠后。公用事业/交通运输涨幅居前，轻工制造/社会服务/环保跌幅居前。热门概念中，半导体设备逆市上行。

> 盈利预测变动：6月交通运输、汽车盈利预测上调靠前，下调幅度靠前的行业为农林牧渔、建筑材料、电力设备。数字经济产业链细分方面，以Wind一致预期看，24年盈利预期排序：显示面板（769%）↑>网络安全（148%）→>SAAS（141%）↓>数据安全（130%）↓>光模块（93%）→>半导体封测（76%）→>数字政府（68%）→>光学元件（64%）↓。

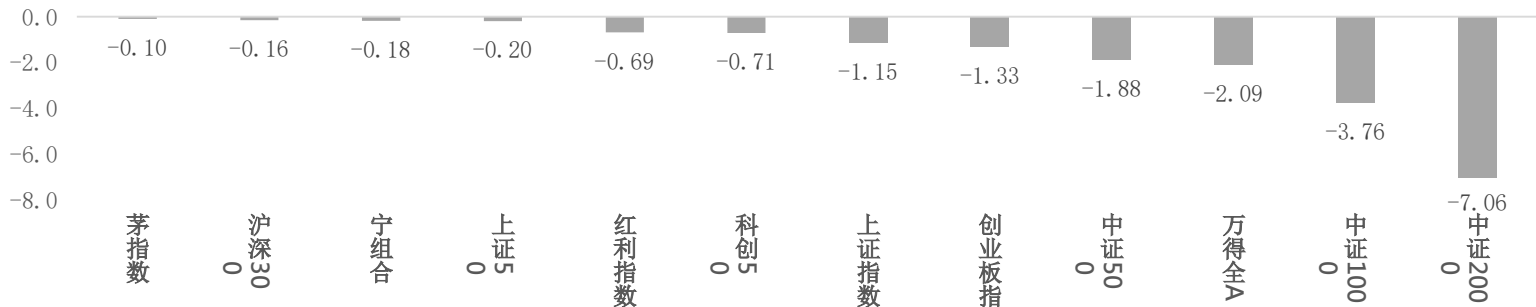
>行业景气核心指标变动：1) **周期：**价格上行：水泥、玻璃、铝、化肥等；价格震荡：动力煤、铜等；价格下行：焦煤/焦炭、螺纹钢、黄金、布油等；2) **大金融：**地产方面，国常会指出继续研究储备去库存稳市场政策。据克而瑞地产研究，6.1-6.7，30城新房销售面积环比-26.2%，同比-26.5%，二手房相对较好，14个重点监测城市二手房成交面积环比略下滑0.4%，同比升8.5%。银行方面，地方政府债发行提速下预计5月社融边际好转。3) **高端制造：**汽车方面，5月新能源车渗透率高位，《交通运输大规模设备更新行动方案》印发。据乘联会，5月1-31日，乘用车市场零售168.5万辆，同比下降3%，环比增长10%；新能源车市场零售79万辆，同比增长36%，环比增长17%，单月新能源车渗透率达46.9%，创历史新高。光伏方面，产业链价格跌势趋缓，加快节能降碳政策催化行业发展。4) **消费：**必选方面，猪价继续大幅上行，猪企销售多数向好。可选方面，端午节白酒批价未见提升。

>估值水平及交易热度：主要宽基指数股权风险溢价均位于7年90%分位上下；全A/全非金融两油/上证指数估值分别处于5年16.8%/8.6%/64.1%分位数附近；创业板指/宁组合分别处于市盈率5年4.7%/8.6%分位数附近。交易热度方面，中游制造热度高位有升。

股指及风格市场表现：低市盈率、大盘、交通运输占优

- 本周(6.3-6.7)低市盈率、大盘、交通运输风格表现居前；高市盈率、小盘、科技风格表现相对靠后。
- 主要股指中，茅指数、沪深300、宁组合表现居前；中证2000、中证1000、万得全A表现靠后。

图：本周主要股指涨跌幅表现 (%)



图：本周主要风格涨跌幅表现 (%)

资料来源：Wind，中信建投

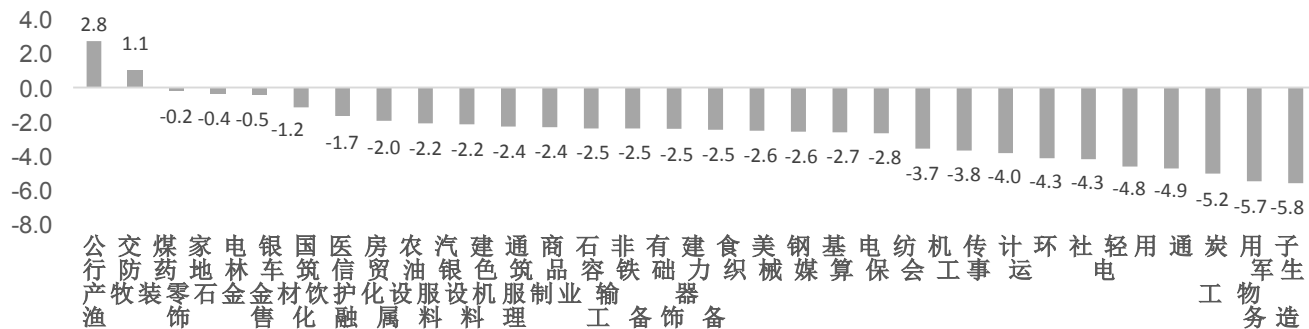
时间	大/小盘		低/中/高市盈率			中信风格					
	小盘	大盘	低	中	高	金融地产	原材料	设备制造	交通运输	消费	科技
5MW2	2.15	1.65	2.79	1.75	-0.13	1.37	3.75	2.24	3.06	2.44	-0.77
5MW3	0.60	-0.30	1.98	-1.01	-0.80	2.35	-0.60	-1.43	1.00	-0.97	0.05
5MW4	-3.24	-3.38	-1.21	-2.97	-3.91	-2.20	-3.29	-2.38	-1.09	-2.99	-3.75
5MW5	-0.55	-0.07	-0.65	-0.54	1.81	-0.81	-0.83	0.28	-0.08	-1.33	0.85
6MW1	-8.45	-4.02	-1.21	-2.03	-3.67	-1.15	-2.95	-2.75	1.72	-1.99	-3.14

资料来源：Wind，中信建投

行业涨跌幅表现：公用事业/交通运输表现居前

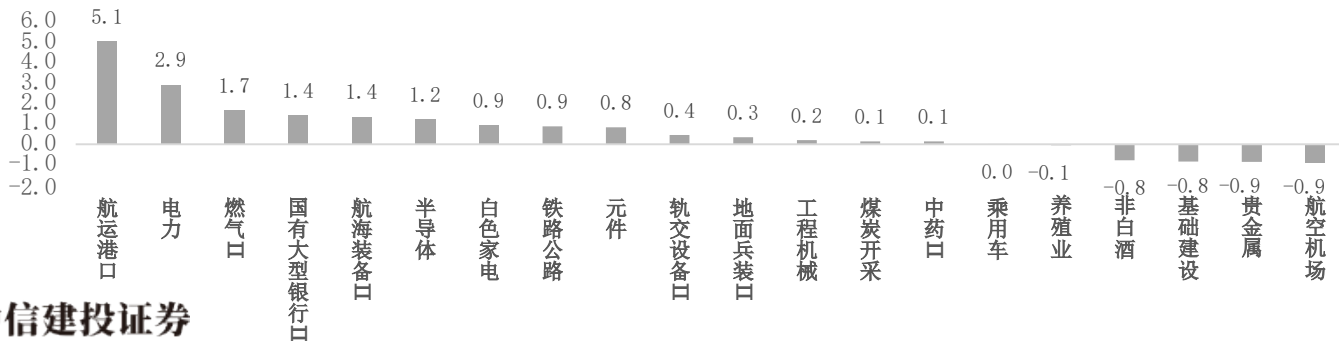
- 申万一级行业中，**公用事业/交通运输**涨幅居前，**轻工制造/社会服务/环保**跌幅居前。
- 申万二级行业中，表现居前的前五大细分领域为：**航运港口/电力/燃气II/国有大型银行II/航海装备II**。

图：本周申万一级行业涨跌幅表现（%）



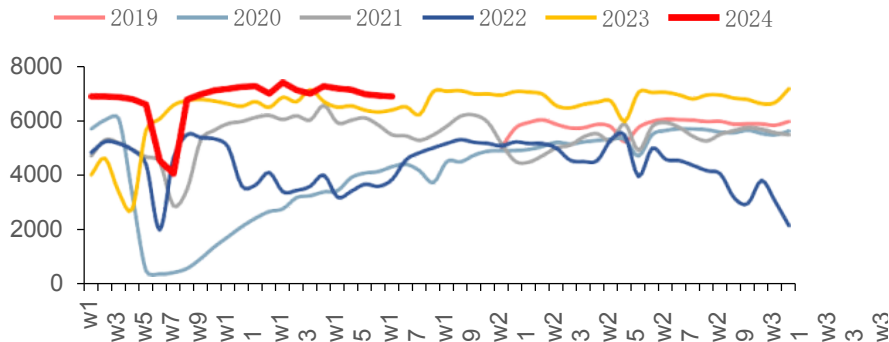
图：本周表现居前申万二级行业涨跌幅表现（%）

资料来源：Wind，中信建投



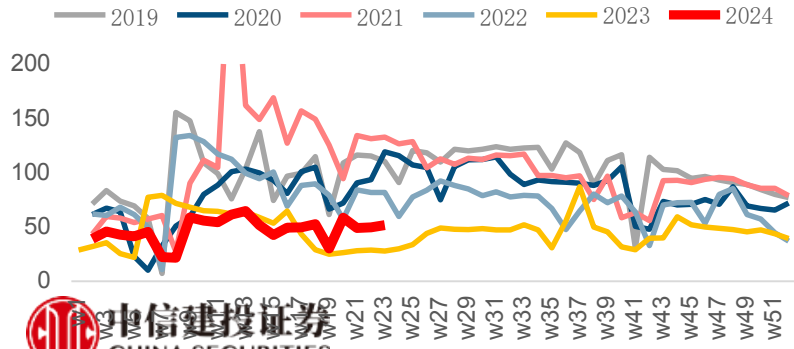
宏观：高频数据跟踪服务业复苏情况

图：18城地铁客运量高位回落（万）



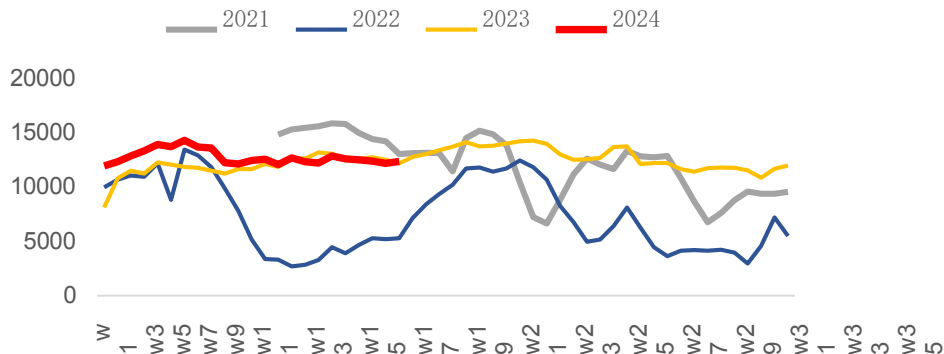
资料来源：Wind，中信建投

图：招聘指数震荡但始终高于去年同期（点）



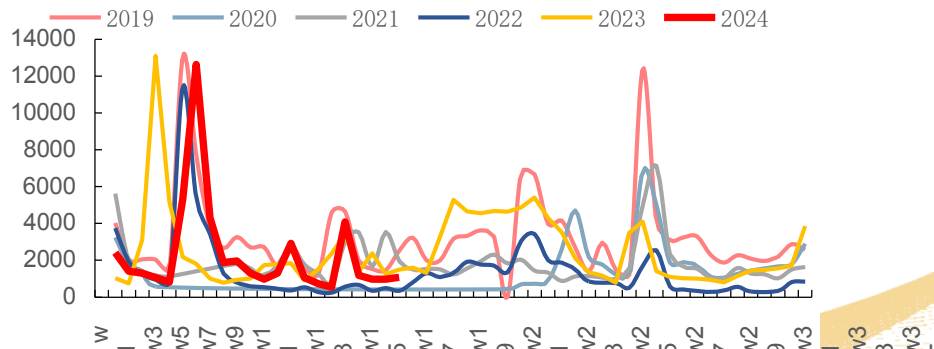
资料来源：Datayes，中信建投

图：国内执行航班数量与去年同期基本持平（架次）



资料来源：Wind，中信建投

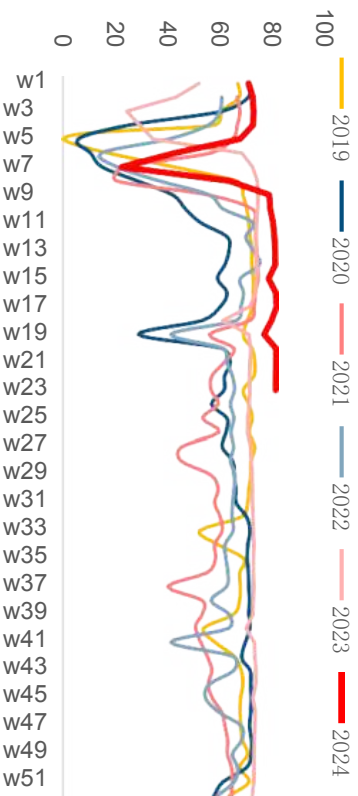
图：观影人数劳动节后回落（万）



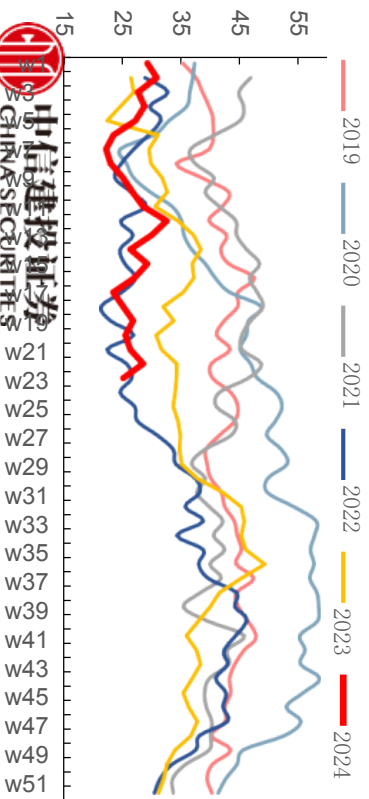
资料来源：Wind，中信建投

宏观：高频数据跟踪生产复苏情况

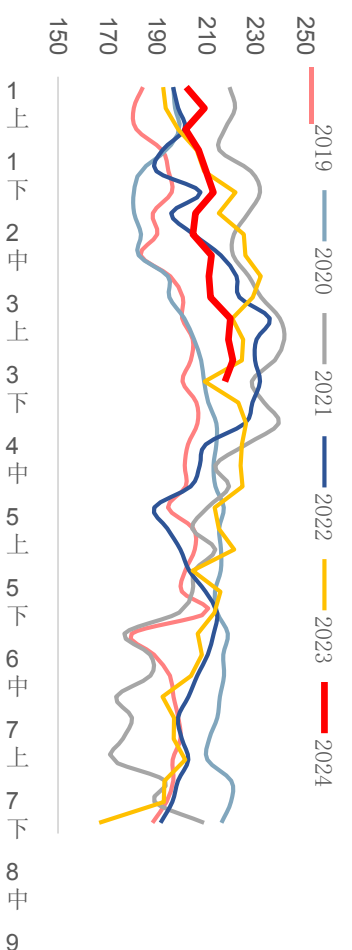
图：汽车半钢胎开工率高位 (%)



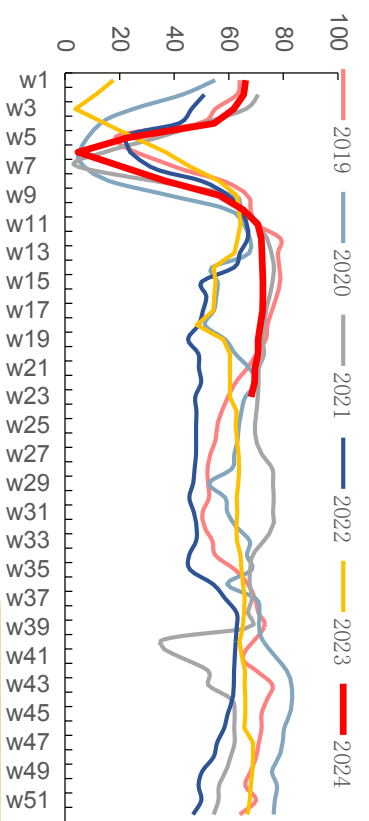
图：石油沥青装置开工率持续震荡 (%)



图：日均粗钢产量边际下行 (万吨/天)

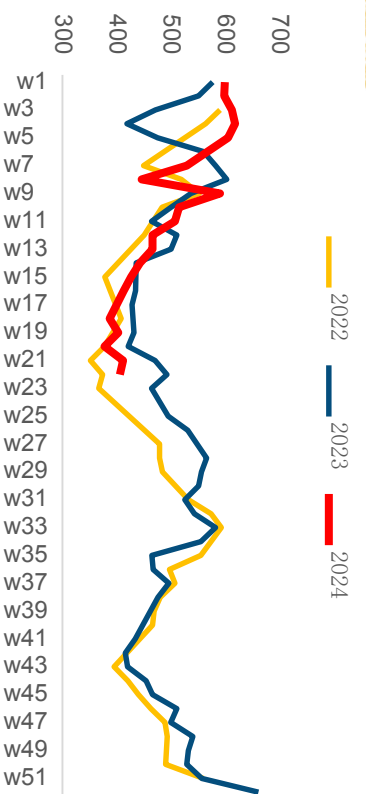


图：江浙织机开工率高位下行 (%)

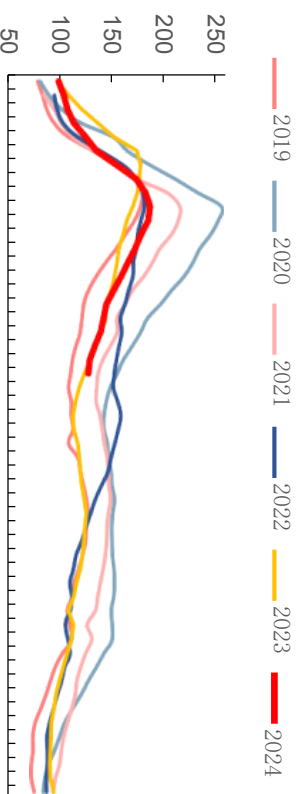


宏观：高频数据跟踪需求复苏情况

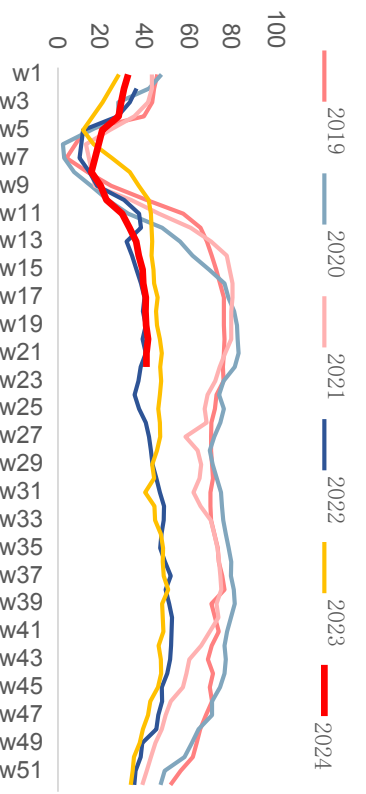
图：淡季电厂煤炭日耗量低位震荡（万吨）



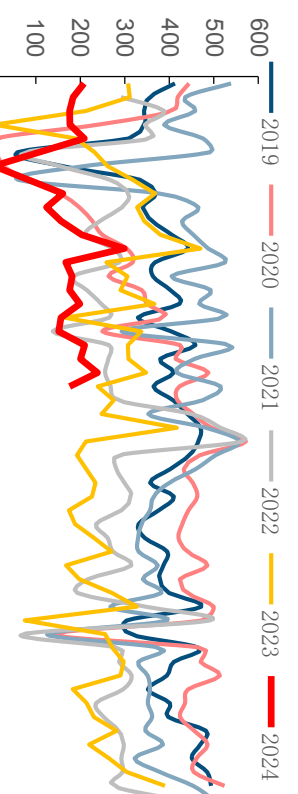
图：钢材库存指数持续下降至去年同期水平（点）



图：水泥发运率稳步回升但仍低于去年同期（%）



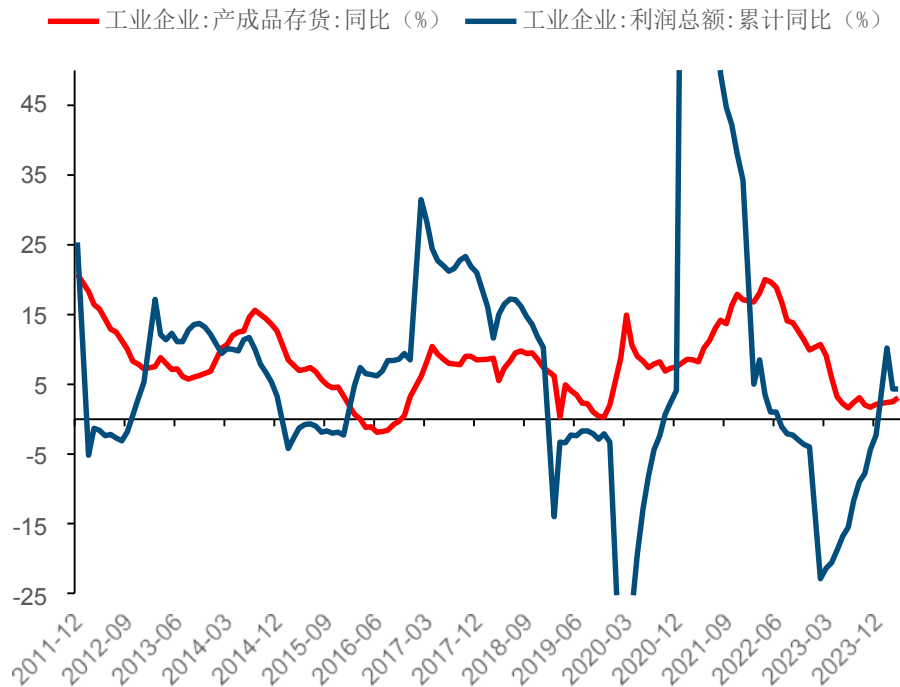
图：30城商品房销售面积边际下行（万平方米）



工业企业库存周期：处于被动去库末期，主动补库初期

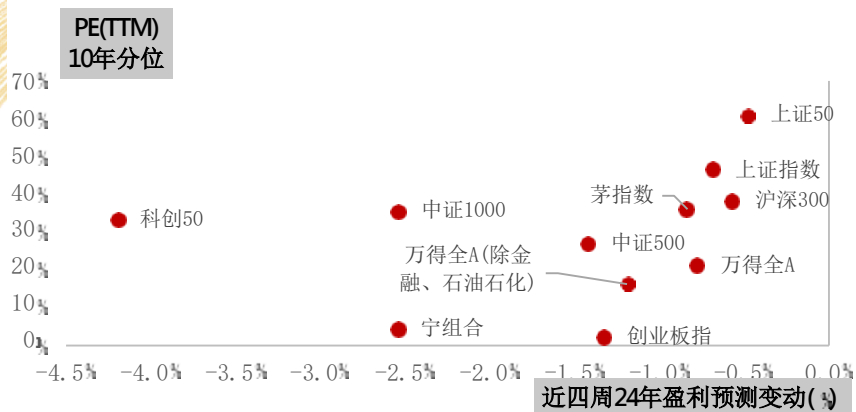
图：目前整体工业企业处于被动去库末期，主动补库初期阶段（持续时间单位为月）

周期阶段	起始时间	终止时间	持续时间
主动补库存	2009/8/1	2010/5/1	9
被动补库存	2010/5/1	2011/10/1	17
主动去库存	2011/10/1	2012/9/1	11
被动去库存	2012/9/1	2013/8/1	11
主动补库存	2013/8/1	2013/11/1	3
被动补库存	2013/11/1	2014/9/1	10
主动去库存	2014/9/1	2015/12/1	15
被动去库存	2015/12/1	2016/6/1	6
主动补库存	2016/6/1	2017/3/1	9
被动补库存	2017/3/1	2018/8/1	17
主动去库存	2018/8/1	2019/10/1	14
主动补库存	2019/10/1	2020/1/1	3
被动补库存	2020/1/1	2020/3/1	2
被动去库存	2020/3/1	2020/10/1	7
主动补库存	2020/10/1	2021/4/1	6
被动补库存	2021/4/1	2021/11/1	7
主动去库存	2021/11/1	2022/3/1	4
被动补库存	2022/3/1	2022/5/1	2
主动去库存	2022/5/1	2023/5/1	12
被动去库存	2023/5/1	2023/11/30	7
主动补库存	2023/12/1	2024/4/30	5

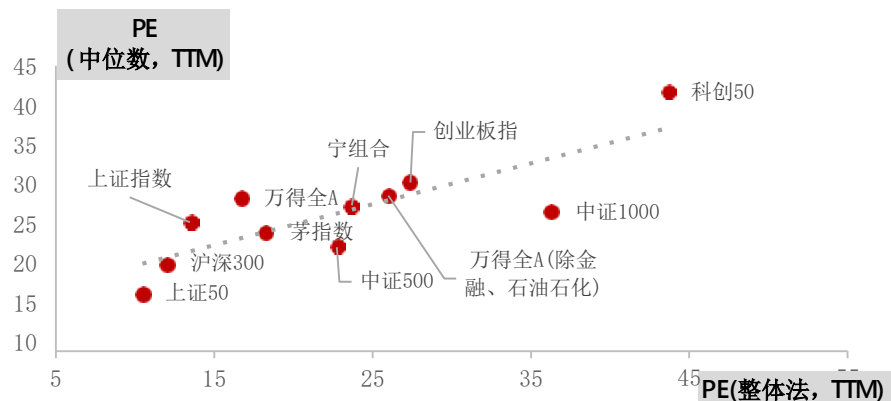


股指PE(TTM): 宽基指数估值均位于5年65%分位数以下

图: 主要指数PE (TTM) 表现



资料来源: Wind, 中信建投

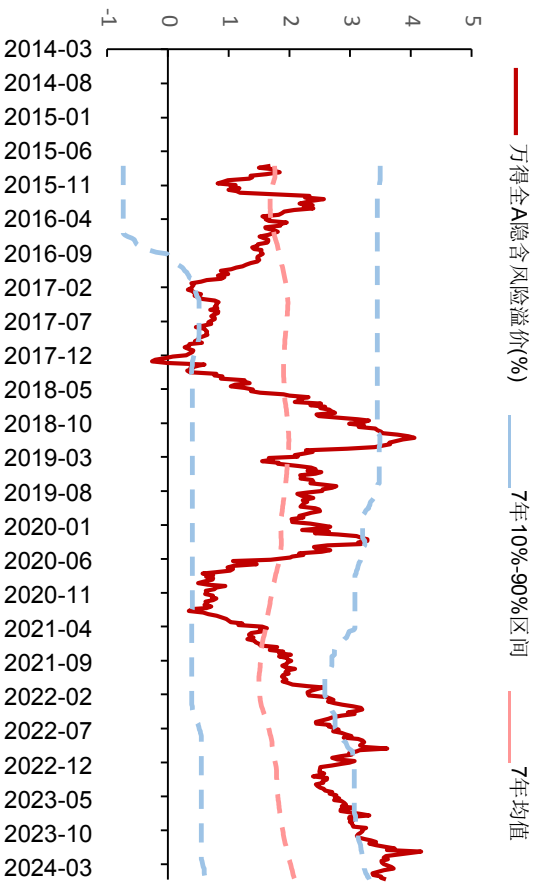


资料来源: Wind, 中信建投

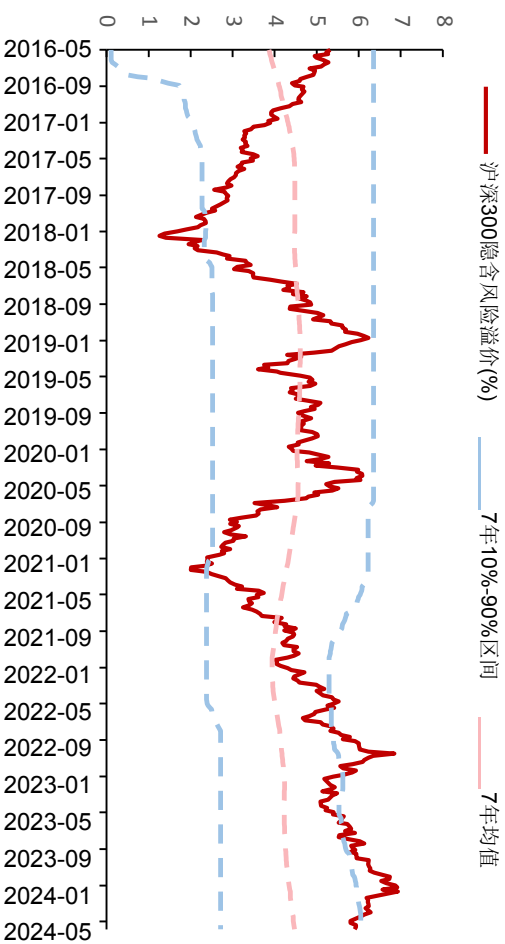
指数	近四周24年盈利预测变动(%)	PE (整体法, TTM)	3年分位	5年分位	10年分位	PE (中位数, TTM)	3年分位	5年分位	10年分位	PB (LF)	3年分位	5年分位	10年分位
万得全A	-0.8%	16.7	17.5%	16.8%	21.0%	28.65	3.2%	1.9%	4.3%	1.42	1.9%	1.2%	0.8%
万得全A(除金融、石油石化)	-1.2%	26.0	7.8%	8.6%	16.3%	29.07	2.6%	1.6%	4.5%	1.96	1.9%	1.2%	4.1%
上证指数	-0.7%	13.5	68.8%	64.1%	46.3%	25.84	5.8%	13.2%	11.3%	1.23	6.5%	3.9%	2.9%
沪深300	-0.6%	12.0	50.6%	42.2%	38.4%	20.74	34.4%	30.7%	24.4%	1.25	13.0%	7.8%	6.1%
上证50	-0.5%	10.5	66.9%	63.3%	61.0%	17.00	52.6%	56.8%	58.4%	1.12	9.1%	11.3%	10.2%
中证500	-1.4%	22.7	64.3%	39.8%	26.9%	22.76	27.3%	23.7%	17.0%	1.60	5.8%	3.5%	2.9%
中证1000	-2.5%	36.3	73.4%	45.7%	35.6%	27.04	2.6%	1.6%	4.5%	1.79	0.6%	0.4%	0.6%
创业板指	-1.3%	27.4	7.8%	4.7%	2.4%	30.68	4.5%	2.7%	5.3%	3.48	3.9%	2.3%	3.3%
科创50	-4.2%	43.7	48.1%	33.3%	33.3%	41.66	9.7%	6.8%	6.8%	3.27	3.2%	2.3%	2.3%
茅指数	-0.8%	18.3	5.8%	3.5%	36.1%	24.64	13.0%	7.8%	3.9%	3.22	3.9%	2.3%	30.7%
宁组合	-2.5%	23.7	14.3%	8.6%	4.3%	27.90	14.9%	8.9%	4.5%	4.15	10.4%	6.2%	10.7%

股权风险溢价：位于7年90%分位附近

图：万得全A股权风险溢价



图：沪深300股权风险溢价



资料来源：Wind，中信建投

注：隐含风险溢价=1/指数市盈率-中债10年期国债

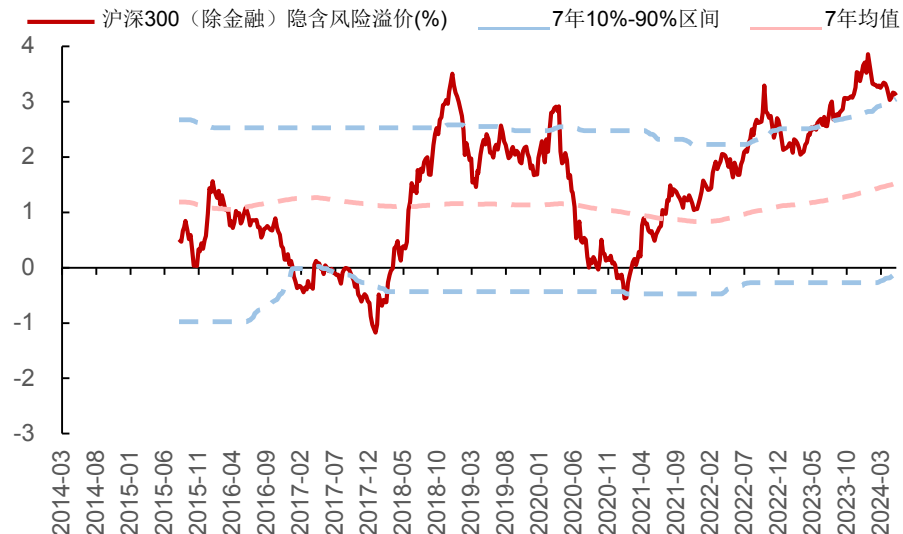
资料来源：Wind，中信建投

股权风险溢价：均位于7年90%分位上方

图：万得全A(除金融两油) 股权风险溢价



图：沪深300（除金融）股权风险溢价



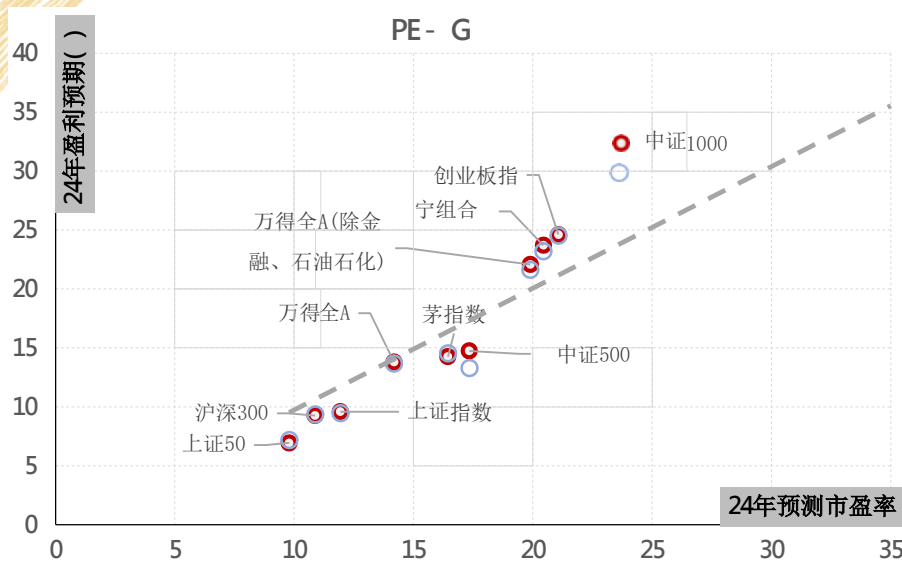
资料来源：Wind，中信建投

注：隐含风险溢价=1/指数市盈率-中债10年期国债

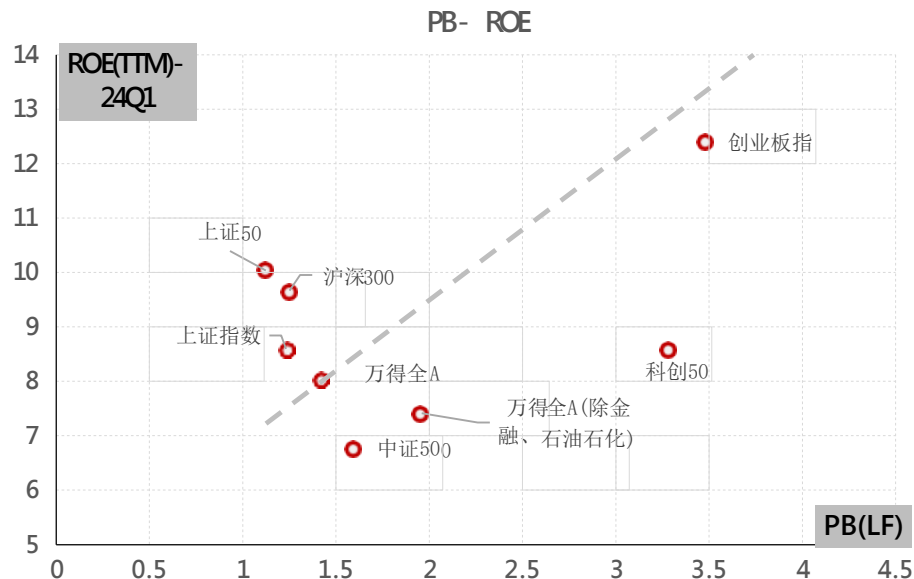
资料来源：Wind，中信建投

股指PE-G/PB - ROE

图：主要指数PE-G(注：蓝色空心圆代表上一月盈利预期所在位置)



图：主要指数PB-ROE



资料来源：Wind，中信建投

资料来源：Wind，中信建投

申万一级行业盈利预测：6月交通运输、汽车等盈利预测上调

图：申万一级行业盈利预测变动（截至6月7日）

板块	年初至今涨跌幅	盈利增速预测			2024E月度盈利调整		2024E周度盈利调整	
		2022A	2023A	2024E	5月调整幅度	6月调整幅度	上周调整幅度	本周调整幅度
交通运输	9.2	-43.5%	66.0%	27.3%	-2.15%	0.15%	-0.12%	0.15%
汽车	-2.8	2.7%	46.1%	23.2%	0.05%	0.08%	-0.12%	0.08%
公用事业	14.1	84.6%	70.3%	21.4%	-0.68%	0.06%	-0.17%	0.06%
环保	-11.4	-10.7%	-3.0%	28.6%	-1.19%	0.06%	-0.05%	0.00%
有色金属	8.0	67.5%	-30.8%	17.4%	-1.62%	0.05%	-0.22%	0.05%
社会服务	-18.0	-63.7%	216.3%	43.8%	-2.09%	0.02%	-0.18%	0.02%
银行	18.0	7.6%	1.5%	0.6%	-0.26%	0.0%	-0.04%	0.0%
电子	-12.3	-26.1%	-32.6%	36.8%	-3.42%	0.0%	-0.28%	0.0%
综合	-27.6	-81.1%	-208.8%	31.4%	-0.31%	0.00%	0.00%	0.00%
钢铁	-4.5	-72.9%	-12.6%	26.7%	-1.19%	-0.0%	-0.11%	-0.01%
非银金融	-5.1	-26.7%	-0.7%	18.1%	-1.94%	-0.0%	-0.15%	-0.01%
家用电器	14.4	10.0%	13.8%	14.2%	0.37%	-0.0%	-0.02%	-0.01%
传媒	-18.0	-64.6%	154.5%	21.6%	-3.40%	-0.0%	-0.12%	-0.01%
通信	-1.8	17.3%	4.5%	13.2%	-0.49%	-0.02%	-0.04%	-0.02%
食品饮料	-6.4	12.8%	16.6%	16.2%	-0.36%	-0.02%	-0.02%	-0.02%
建筑装饰	-5.7	10.9%	9.4%	9.6%	-1.21%	-0.03%	0.08%	-0.03%
石油石化	7.4	30.9%	-2.5%	15.0%	-0.46%	-0.03%	-0.02%	-0.03%
轻工制造	-14.3	-31.7%	16.5%	27.1%	-2.29%	-0.04%	-0.01%	-0.04%
房地产	-10.0	-116.0%	-184.6%	54.6%	-5.01%	-0.06%	-0.86%	-0.06%
煤炭	18.3	51.6%	-25.5%	1.7%	-0.34%	-0.08%	0.04%	-0.08%
纺织服装	-9.8	-43.3%	66.5%	17.7%	-2.14%	-0.09%	-0.26%	-0.09%
机械设备	-10.6	-5.3%	-0.6%	25.0%	-2.90%	-0.10%	-0.15%	-0.10%
商贸零售	-16.1	120.5%	589.7%	27.6%	-1.94%	-0.11%	-0.13%	-0.11%
美容护理	-8.5	-29.7%	42.7%	25.6%	-2.01%	-0.13%	-0.33%	-0.13%
医药生物	-15.3	-5.8%	-20.4%	26.4%	-2.61%	-0.13%	-0.11%	-0.15%
基础化工	-7.1	-5.4%	-45.5%	30.7%	-3.70%	-0.19%	-0.54%	-0.19%
计算机	-23.5	-42.1%	-7.8%	45.4%	-3.54%	-0.22%	-0.11%	-0.27%
国防军工	-8.1	-6.9%	3.2%	34.9%	-4.27%	-0.33%	-0.22%	-0.35%
电力设备	-9.4	81.0%	-14.5%	8.8%	-14.18%	-0.40%	-0.47%	-0.40%
建筑材料	-7.5	-45.6%	-30.4%	13.6%	-3.68%	-0.40%	-0.07%	-0.40%
农林牧渔	-4.8	157.5%	-125.3%	115.2%	-2.31%	-0.59%	-0.17%	-0.59%

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/84500413332011232>