

研究部每周研报精选

2023.4.22-4.28

行业	主题	作者
宏观	<u>经济复苏有隐忧</u>	徐 高 S1300519050002
	摘要：2023 年 1 季度我国经济开局良好，不少经济增长数据好于之前市场预期。但我国 3 月偏低的通胀与稳健经济增长形成反差。在这看似矛盾的数据背后，是当前经济复苏缺乏持续性的隐忧。而这隐忧主要来自出口和地产两方面。（2023.4.23）	
	<u>2 月美国国际资本流动报告点评：官方外资明显发力支撑资本回流，私人外资更趋谨慎</u>	管 涛 S1300520100001
	摘要：2 月份，美元和美债收益率纷纷上涨，私人外资对美联储宽松预期有所收敛，“罕见”减持美国证券资产，但官方外资趁着美债“黄金坑”大手笔买入，美债持有再次“名减实增”。（2023.4.24）	
量化	<u>主动权益基金 2023 年一季度配置分析：行业配置趋于均衡，“抱团”程度继续下滑</u>	郭 策 S1300522080002
	摘要：2023 年一季度市场主动权益基金出现较大比例的调仓换股动作，减持电力设备及新能源、医药、银行和国防军工行业，增持计算机和食品饮料行业。（2023.4.25）	
电新	<u>钠离子电池行业动态点评：钠离子电池产业化提速，未来市场空间广阔</u>	李可伦 S1300518070001
	摘要：钠离子电池具备成本低、原材料供应稳定等优势成为电池发展的重要方向，随着产业化进展逐步成熟，其应用有望快速增长，能够带动相关产业链公司实现业绩提升。（2023.4.21）	
地产	<u>公募基金一季报点评：2023Q1 公募基金对地产持仓比例持续下降，偏好优质区域深耕型房企</u>	夏亦丰 S1300521070005 许佳璐 S1300521110002
	摘要：募基金地产持仓持续下降。2023Q1 全市场和公募基金口径对房地产行业配置比例分别为 1.89%和 1.19%，分别较 2022Q4 下降 0.29、0.43 个百分点，连续两个季度有所下降。市场看好区域深耕型房企，其销售、拿地均有较好增长（2023.4.26）	
银行	<u>银行股外资持股跟踪：外资增持高股息低估值品种</u>	林媛媛 S1300521060001
	摘要：3 月以来至今，外资持续减持银行股，对不同银行操作分化，减持高估值、低股息的品种，而低估值高股息品种持续增持。期间，外资对国有行整体增持，对邮储银行减持幅度较大；股份行中，对华夏等品种增持积极，招行、平安、兴业减持幅度较大；城、农商行整体被减持，其中对北京、上海和渝农等增持积极。（2023.4.24）	
	<u>国有大行年报总结：力量与担当</u>	林媛媛 S1300521060001
	摘要：随着政策成效的显现和经济的修复，信贷需求边际修复，票据占比持续走低，净息差结构因素在改善，大行在稳增长中的让利压力或逐步缓解，资产质量或延续改善，业绩边际压力或逐步缓解。今年 1 季度重定价压力释放后，净息差压力或缓解，去年和今年 1 季度规模贡献延续，收入边际压力缓解，改善可期。当前大行股息率仍高，估值仍低，行情尚未结束，空间仍可期待。（2023.4.26）	