

A 股反弹上扬，TMT 板块景气度持续走高

——策略周观点 2023 年第 8 期

2023 年 03 月 27 日

投资要点：

- **A 股主要股指全部回升，行业多数上涨：**本周 A 股主要股指悉数上涨，其中科创 50 涨幅最大，达 4.45%，创业板指上涨 3.34%，深证成指上涨 3.16%，沪深 300 上涨 1.72%，上证综指上涨 0.46%。本周申万一级行业涨多跌少，传媒、电子、计算机行业在涨幅中排名前三，分别上涨 10.97%、6.99%、6.71%。
- **市场情绪回暖，科技板块表现持续占优：**周内两市日均交易额为 10012.91 亿元，较上周大幅增加 13.52%。本周市场交易热度较上周小幅升温，主要宽幅股指换手率震荡回升。分行业看，本周计算机板块连续多周表现依旧出色，当周成交额最高，电子、传媒板块位列第二和第三。
- **融资融券活跃依旧，外资流入小幅走强：**截至 3 月 24 日收盘，A 股市场融资融券余额为 16023.70 亿元，较上周大幅增加 172.87 亿元；周内两融交易额为 4262.70 亿元。分行业看，本周一级行业表现分化，计算机、电子、通信板块的融资净流入领先其他板块，医药生物（-11.45 亿元）、非银金融（-3.59 亿元）、有色金属（-2.91 亿元）板块融资净流出额居前。本周北向资金净流入 109.50 亿元，周内成交额为 5506.50 亿元。
- **投资建议：**海外方面，在硅谷银行风波扰动下，美联储继续加息步伐。当地时间 22 日美联储宣布将联邦基金基准利率上调 25 个基点至 4.75%-5% 的目标区间，创 2007 年以来新高。鲍威尔主席表态偏鸽派，议息会议声明暗示本轮加息进程即将结束，但年内降息并非基准预期。3 月 16 日，欧洲央行亦如期加息 50 个基点。欧洲央行行长拉加德表示，银行业的动荡可能迫使欧洲央行暂停加息。随着救助破产银行的方案出台，美欧股市反弹上扬，市场信心有所恢复。国内方面，降准后市场交投热情得到提振，沪深两市成交额回升至万亿元水平。TMT 板块在 GPT-4 相关概念带动下继续表现强势，交易活跃度走高。预计在基本面加快修复、流动性格局向好下，A 股有望蓄力上扬。行业配置方面：1) 经济修复势头向好，服务需求回暖，可选消费板块中寻找绩优龙头；2) GPT-4 概念持续火热，关注计算机、通信、信创等领域。
- **风险因素：**经济恢复不及预期；海外风险多有变动；疫情形势反复。

分析师：于天旭

执业证书编号：S0270522110001

电话：17717422697

邮箱：yutx@wlzq.com.cn

研究助理：宫慧菁

电话：020-36653064

邮箱：gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

资金流入有所放缓，行业间流动性表现分化
降准后市场表现如何？

经济修复势头向好叠加央行降准，A 股上涨
动能积蓄

正文目录

1 市场指标	3
1.1 市场涨跌幅	3
1.2 市场成交额	4
2 流动性指标	5
2.1 融资融券	5
2.2 北上资金	6
3 一周财经要闻	7
4 投资建议	8
5 风险因素	8

图表 1: 本周主要指数涨跌幅 (%)	3
图表 2: 本周申万一级行业涨跌幅 (%)	3
图表 3: A 股日成交额 (亿元)	4
图表 4: A 股主要宽幅指数单日成交换手率 (%)	4
图表 5: 本周申万一级行业成交额 (亿元)	5
图表 6: A 股两融余额 (亿元) 与两融交易额 (亿元)	5
图表 7: 申万一级行业周融资净买入额 (亿元)	6
图表 8: 北向资金成交净买入额 (亿元) 与周合计买卖总额 (亿元)	6
图表 9: 同花顺一级行业北向周净买入额 (亿元)	7
图表 10: 本周财经要闻	7

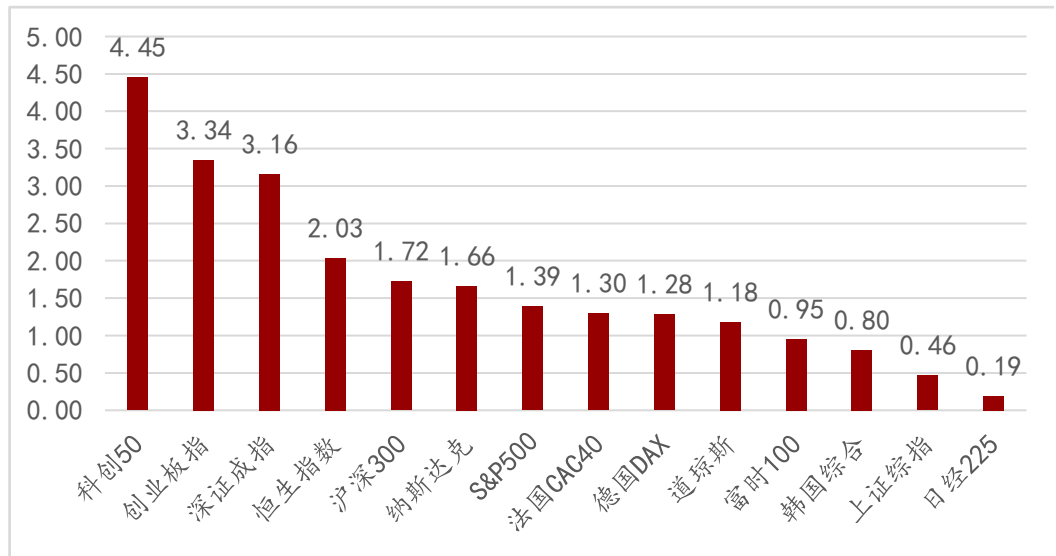
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

3月20日至3月24日当周，A股主要股指悉数上涨，其中科创50涨幅最大，达4.45%，创业板指上涨3.34%，深证成指上涨3.16%，沪深300上涨1.72%，上证综指上涨0.46%。

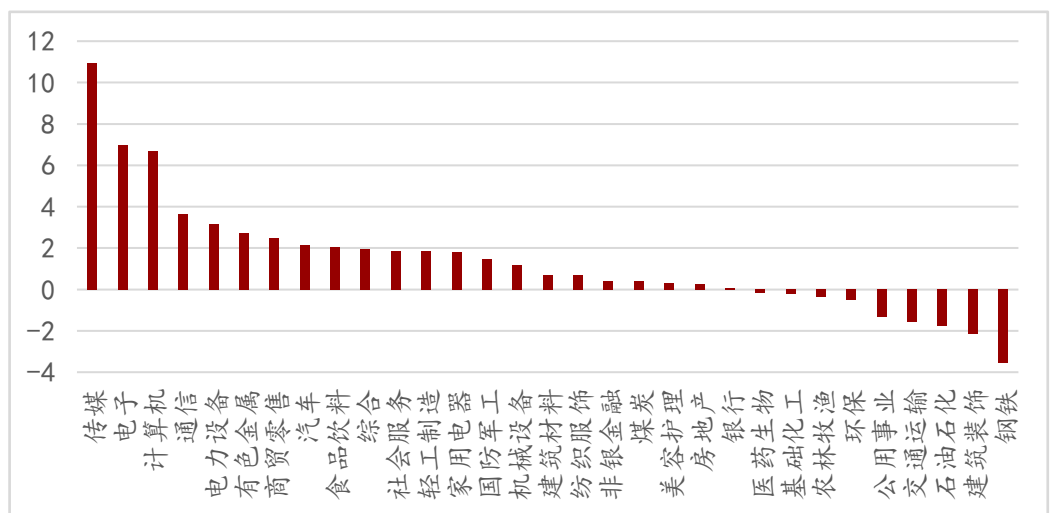
本周申万一级行业涨多跌少，传媒、电子、计算机行业在涨幅中排名前三，分别上涨10.97%、6.99%、6.71%；钢铁、建筑装饰和石油石化行业领跌其他行业，分别下跌3.54%、2.16%、1.75%。

图表1: 本周主要指数涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表2: 本周申万一级行业涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

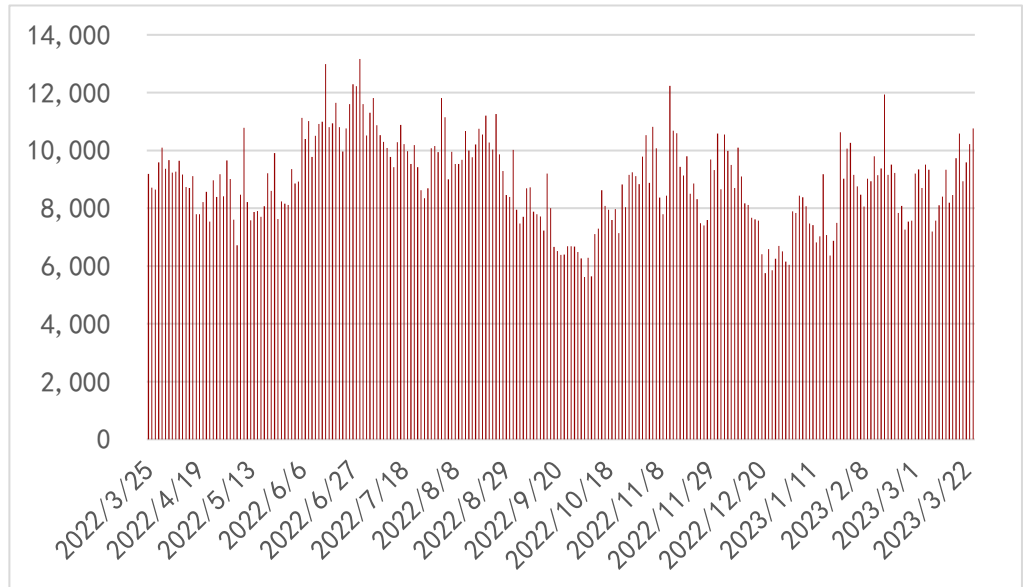
1.2 市场成交额

周内两市日均成交额为10012.91亿元，较上周大幅增加13.52%。

本周市场交易热度较上周小幅升温，主要宽幅股指换手率震荡回升。

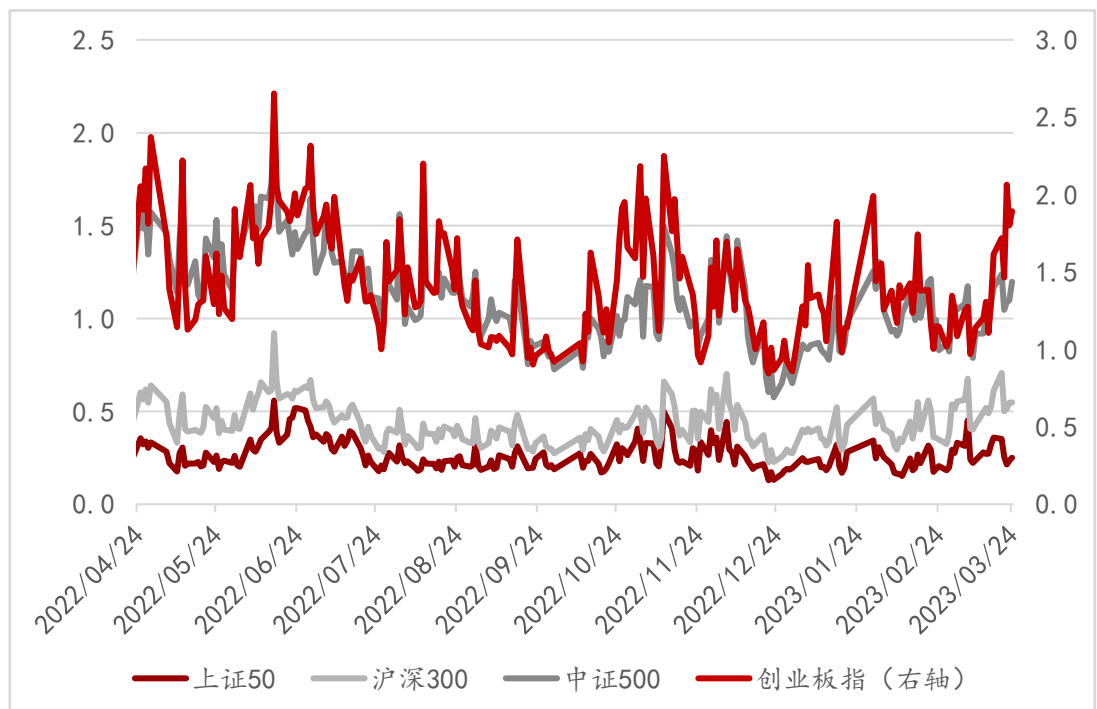
分行业看，本周计算机板块连续多周表现依旧出色，当周成交额最高，为7098.23亿元，电子、传媒板块位列第二和第三，当周成交额分别为5396.00亿元和3412.19亿元。

图表3: A股日成交额（亿元）



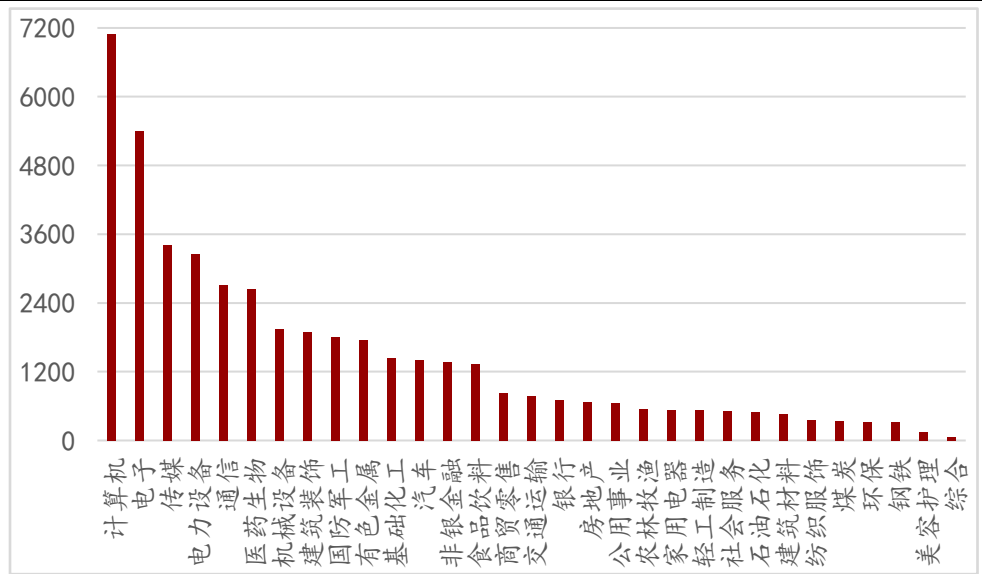
资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表4: A股主要宽幅指数单日成交换手率（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表5: 本周申万一级行业成交额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

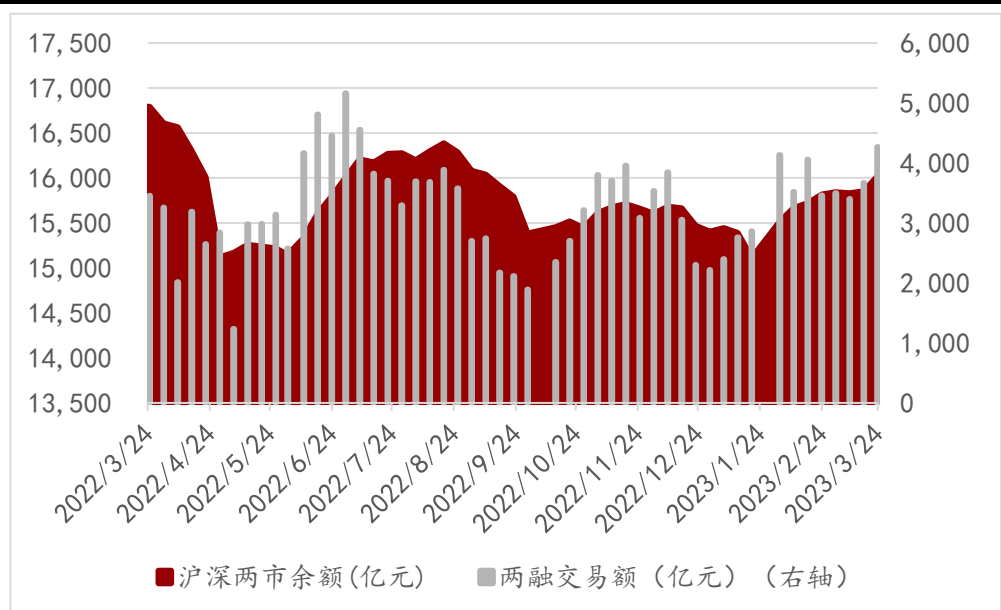
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至3月24日收盘, A股市场融资融券余额为16023.70亿元, 较上周大幅增加172.87亿元; 周内两融交易额为4262.70亿元。

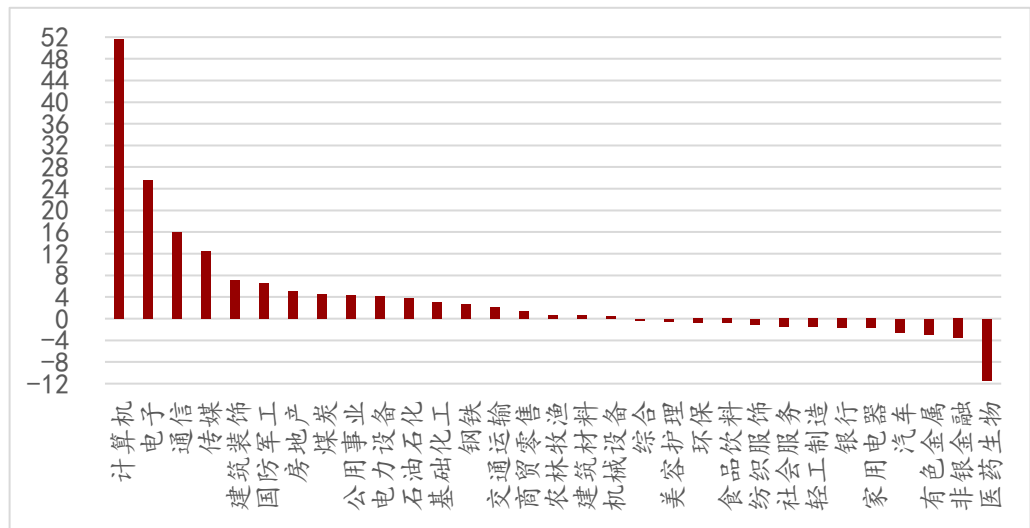
分行业看, 本周一级行业表现分化, 计算机、电子、通信板块的融资净流入领先其他板块, 分别为51.60亿元, 25.55亿元, 16.03亿元; 医药生物(-11.45亿元)、非银金融(-3.59亿元)、有色金属(-2.91亿元)板块融资净流出居前。

图表6: A股两融余额 (亿元) 与两融交易额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表7: 申万一级行业周融资净买入额 (亿元)



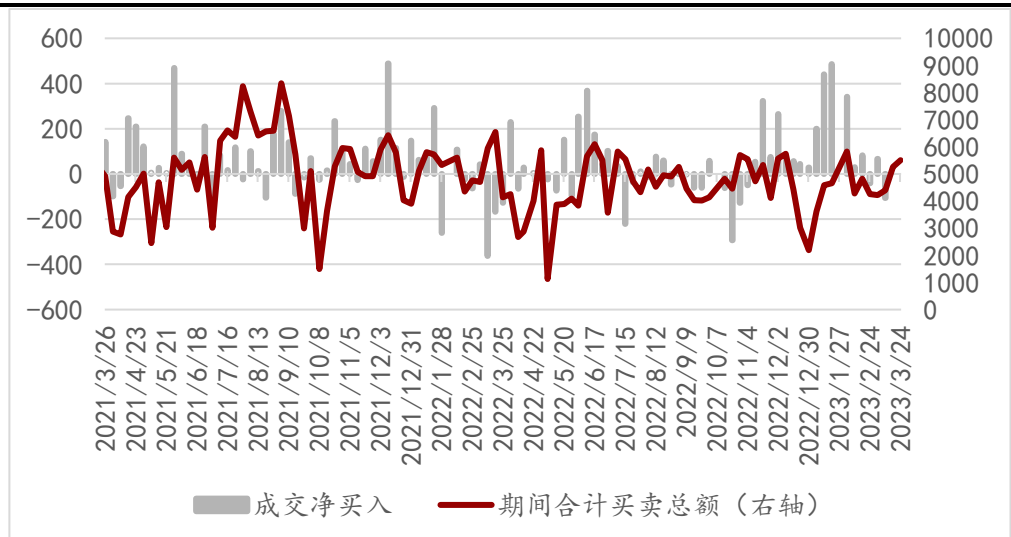
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

2.2 北上资金

本周北向资金净流入109.50亿元, 周内成交额为5506.50亿元。

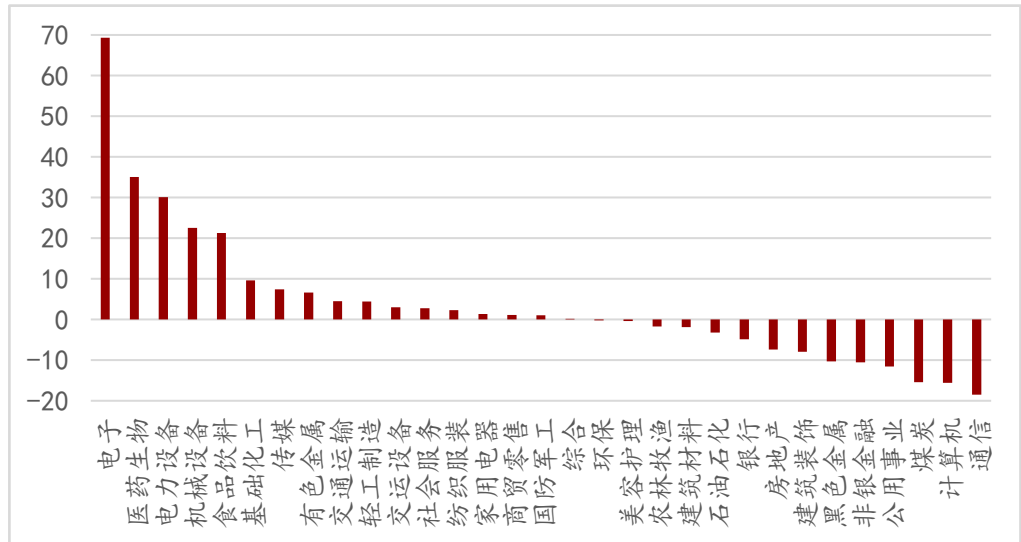
分行业看, 本周一级行业中电子、医药生物、电力设备行业在北向资金净买入额中排名前三, 其中电子行业北向资金周净流入额最高, 达到69.34亿元, 医药生物和电子行业分别为35.07亿元和30.11亿元; 通信、计算机、煤炭行业在北向资金净流出额中领先其他行业, 通信行业净流出额最大, 达到18.51亿元。

图表8: 北向资金成交净买入额 (亿元) 与周合计买卖总额 (亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表9：同花顺一级行业北向周净买入额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

3 一周财经要闻

图表10：本周财经要闻

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	央行发布2022年支付体系运行总体情况	3月20日，央行发布《2022年支付体系运行总体情况》。2022年支付业务统计数据显示，全国支付体系运行平稳，银行账户数量、非现金支付业务量、支付系统业务量等总体保持增长。	移动支付网	2023/3/20	https://www.mpaypass.com.cn/news/202303/20183925.html
2	财政部发布《2022年中国财政政策执行情况报告》	财政部3月20日发布《2022年中国财政政策执行情况报告》，全面回顾总结2022年财政政策执行情况，展望2023年财政政策。报告分11个部分、2.27万字。报告指出，2022年，在党中央集中统一领导下，财政部门深入贯彻党的二十大精神，按照党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，扎实推进稳经济一揽子政策和接续措施落地见效，积极的财政政策提升效能，更加注重精准、可持续。预算执行中，财政部门主动作为、应变克难，加强经济形势和财政收支分析研判，强化财政资源统筹，全年全国预算执行情况和经济发展状况基本匹配，为高效统筹疫情防控和经济社会发展提供了必要的财力支撑。	中国财经报	2023/3/20	http://www.mof.gov.cn/zhengwuxinxi/caijingshidian/zqgb/202303/20230323_3874287.htm
3	李强主持召开国务院常务会议	3月24日电国务院总理李强3月24日主持召开国务院常务会议，确定国务院2023年重点工作分工，研究优化完善部分阶段性税费优惠政策，审议“三农”重点任务工作方案，听取巩固拓展脱贫攻坚成果情况汇报。	人民网	2023/3/24	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1761284950543431511&wfr=spider&for=pc
4	银保监会通报2022年第四季度银行业保险业消费投诉情况	3月21日，中国银保监会消费者权益保护局通报2022年第四季度银保监会及其派出机构接收并转送的银行业保险业消费投诉情况。《关于2022年第四季度银行业保险业消费投诉情况的通报》显示，银保监会及其派出机构2022年第四季度共接收并转送银行业消费投诉69555件。其中，涉及国有大型商业银行21559件，占投诉总量的31.0%；股份制商业银行26247件，占比37.7%。	新华社新媒体	2023/3/21	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1760981540471225718&wfr=spider&for=pc
5	央行发布2023年2月份金融市场运行情况	2月份，债券市场共发行各类债券54724.3亿元。国债发行6730亿元，地方政府债券发行5761.4亿元，金融债券发行8053.5亿元，公司信用类债券1发行9297.1亿元，信贷资产支持证券发行213.4亿元，同业存单发行24525亿元。	新浪财经	2023/3/24	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1761252393186885751&wfr=spider&for=pc

资料来源：万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面，在硅谷银行风波扰动下，美联储继续加息步伐。当地时间22日美联储宣布将联邦基金基准利率上调25个基点至4.75%-5%的目标区间，创2007年以来新高。鲍威尔主席表态偏鸽派，议息会议声明暗示本轮加息进程即将结束，但年内降息并非基准预期。3月16日，欧洲央行亦如期加息50个基点。欧洲央行行长拉加德表示，银行业的动荡可能迫使欧洲央行暂停加息。随着救助破产银行的方案出台，美欧股市反弹上扬，市场信心有所恢复。国内方面，降准后市场交投热情得到提振，沪深两市成交额回升至万亿元水平。TMT板块在GPT-4相关概念带动下继续表现强势，交易活跃度走高。预计在基本面加快修复、流动性格局向好下，A股有望蓄力上扬。行业配置方面：1）经济修复势头向好，服务需求回暖，可选消费板块中寻找绩优龙头；2）GPT-4概念持续火热，关注计算机、通信、信创等领域。

5 风险因素

经济恢复不及预期；海外风险多有变动；疫情形势反复。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场