

## 策略周报

## 科技 TMT 行情扩散

## 证券分析师

魏伟	投资咨询资格编号 S1060513060001 BOT313 WEIWEI170@pingan.com.cn
张亚婕	投资咨询资格编号 S1060517110001 ZHANGYAJIE976@pingan.com.cn
郝思婧	投资咨询资格编号 S1060521070001 HAOSIJING374@pingan.com.cn



## 平安观点：

- 上周全球市场“东升西降”，A股TMT和地产建筑领涨。在美国经济衰退迹象加深、OPEC+减产等因素影响下，全球“衰退交易”升温，标普500和纳斯达克指数分别下跌0.1%和1.1%，布伦特原油上涨6.7%至85美元/桶，COMEX黄金上涨2.2%至2026美元/盎司。A股市场延续反弹，上证综指和创业板指分别上涨1.67%和1.98%；结构上，科技TMT行情加速扩散，电子、通信、计算机和传媒分别涨8.4%、8.0%、5.2%和3.5%，地产建筑业加速恢复催化房地产、建筑上涨，涨幅分别为4.6%和3.3%。
- 国内方面，市场继续交易经济结构性复苏，建筑地产业加速修复。周一3月财新PMI数据发布，制造业PMI录得50，较前值回落1.6，服务业PMI达57.8，较前值上升2.8，创28个月新高，总体上3月财新PMI与此前统计局公布的PMI数据基本一致，交叉印证了服务及建筑业加速修复的判断，3月末浮法玻璃价格较上月上涨3%至1798元/吨，亦对建筑活动加速恢复有所验证。地产底部回暖趋势持续验证，量的维度看，国家税务总局于国新办新闻发布会上表示，1-2月房地产业销售收入由负转正，同比增长2.3%，较去年全年加快19.5个百分点；3月增速继续提升，同比增长17.9%；另外，3月北上深、苏州、杭州、成都等热门城市二手房成交数和挂牌数均加速回暖。价的维度看，据中指研究院数据，3月百城新建住宅平均价格环比上涨0.02%，为2022年下半年以来月度环比首次转涨。
- 海外方面，美国经济衰退预期升温。3月美国ISM制造业PMI下滑1.4至46.3，连续5个月处于荣枯线下，非制造业PMI超预期下滑3.9至51.2。就业市场来看，3月美国新增非农就业23.6万人基本符合预期，失业率小幅下降至3.5%，而稍前公布的ADP就业、JOLTS职位空缺数据均不及预期，反映美国就业市场具备一定韧性但已出现降温。全周10Y美债收益率下降9bp至3.39%，市场对美联储5月加息25bp后结束加息预期升温。
- 自下而上来看，行业层面上AI数字科技热点催化不断，行情向半导体、服务器等硬件端扩散。一是ChatGPT Plus停售引发市场对AI算力的重视，中兴在业绩会上宣布进军GPU服务器领域。二是OpenAI发布ChatGPT安全方法《Our approach to AI safety》，并表示愿与意大利监管部门合作以加强用户数据保护，数据安全及监管问题正在朝着积极方向发展；三是国内科技巨头加速布局，阿里云大模型“通义千问”开启测试，华为云于人工智能大模型技术高峰论坛上分享盘古大模型的进展及应用。
- 总体上，我们认为A股在国内经济稳步修复之下有望延续向上趋势。结构上，在全球AI浪潮和国内数字中国建设下，科技TMT仍是投资主线，关注行情向机械/高端制造/军工板块扩散的机会；“中字头”的国企改革主线仍值得继续关注。
- 风险提示：1) 宏观经济修复不及预期；2) 货币政策超预期收紧；3) 海外资本市场波动加大。

## 上周重要政策回顾

图表 1 一周重要政策梳理

日期	部委	文件/通知	主要内容
2023/4/4	上期所	《关于调整铜等期货交易保证金比例和涨跌停板幅度的通知》	铜、铝、锌、铅期货合约的交易保证金比例调整为 9%，涨跌停板幅度调整为 7%；不锈钢、纸浆期货合约的交易保证金比例调整为 10%，涨跌停板幅度调整为 8%；白银期货合约的交易保证金比例调整为 11%，涨跌停板幅度调整为 9%；镍、石油沥青期货合约的交易保证金比例调整为 12%，涨跌停板幅度调整为 10%。
2023/4/6	发改委	《固定资产投资项目节能审查办法》	完善能源消耗总量和强度调控，促进固定资产投资项目科学合理利用能源，加强用能管理，推进能源节约，防止能源浪费，提高能源利用效率，推动实现碳达峰碳中和；指根据节能法律法规、政策标准等，对项目能源消费、能效水平及节能措施等情况进行审查并形成审查意见的行为。
2023/4/7	国常会	国务院常务会议	<ol style="list-style-type: none"> <li>1、推动外贸稳规模优结构，对稳增长稳就业、构建新发展格局、推动高质量发展具有重要支撑作用。要针对不同领域实际问题，不断充实、调整和完善有关政策，实施好稳外贸政策组合拳，帮助企业稳订单拓市场。</li> <li>2、继续免除今年及以前年度毕业的贷款学生今年内应偿还的国家助学贷款利息，本金部分可再申请延期 1 年偿还，延期贷款不计罚息和复利。</li> <li>3、当前经济恢复正处于关键期。要在深入调查研究基础上，扎实做好经济运行监测、形势分析和对策研究，适时出台务实管用的政策措施，进一步稳定市场预期，提振发展信心，巩固拓展向好势头，推动经济运行持续整体好转。</li> <li>4、全面贯彻落实总体国家安全观，统筹发展和安全，以实施《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例（草案）》为契机，规范无人驾驶航空器飞行以及相关活动，积极促进相关产业持续健康发展，有力维护航空安全、公共安全、国家安全。</li> </ol>
2023/4/7	证监会	《拟调降股票类业务最低结算备付金缴纳比例》	中国结算拟正式启动股票类业务最低结算备付金缴纳比例差异化调降工作，根据各结算参与人的资金收付时点，差异化设定最低结算备付金缴纳比例，将实现股票类业务最低备付缴纳比例由 16%调降至平均约 15%。，预计将为券商释放上百亿资金。

资料来源：WIND，中国政府网，国务院、证监会、发改委，平安证券研究所

## 上周重要市场数据

### 重要指标跟踪

图表 2 市场重要指标跟踪

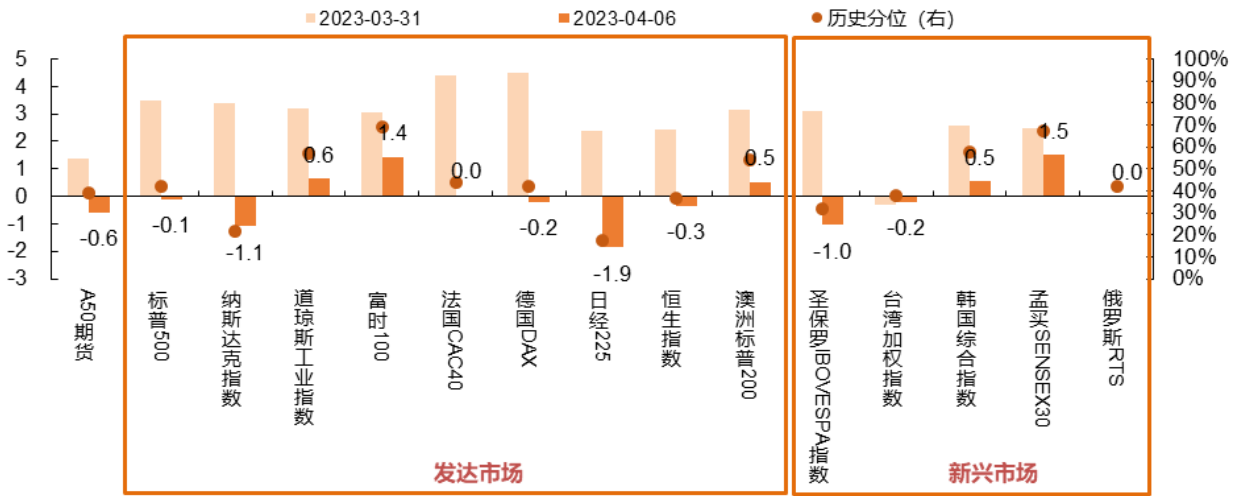
			2023/4/7	最新历史分位	本周变动	2023Q1以来表现
市场涨跌 (%)		上证综指	1.67	74.3%	↑	
		创业板指	1.98	67.5%	↑	
市场估值PE_TTM		上证综指	13.62	51.2%	↑	
		创业板指	36.36	5.8%	↑	
流动性	全市场	10Y国债到期收益率 (%)	2.85	17.8%	→	
		3Y中短票AA信用利差 (bp)	94.33	28.3%	↓	
		美元兑人民币即期汇率	6.88	78.9%	→	
	A股市场	日均成交额 (亿元)	9652.83	82.5%	↓	
		日均成交额环比变化率 (%)	-3.96	40.1%	↓	
	公募基金	新成立偏股型基金份额 (亿份)	24.53	21.4%	↓	
	北上资金	陆股通当周净流入规模 (亿元)	-30.72	14.7%	↓	
		陆股通累计净流入环比变化率 (%)	-0.16	25.9%	↓	
	杠杆资金	融资余额 (亿元)	15324.03	90.5%	↑	
		融资余额环比变化率 (%)	1.29	62.4%	↑	

资料来源：WIND，平安证券研究所

备注：融资余额数据截至 2023/4/6

市场表现

图表3 近两周全球主要市场指数涨跌幅(%)



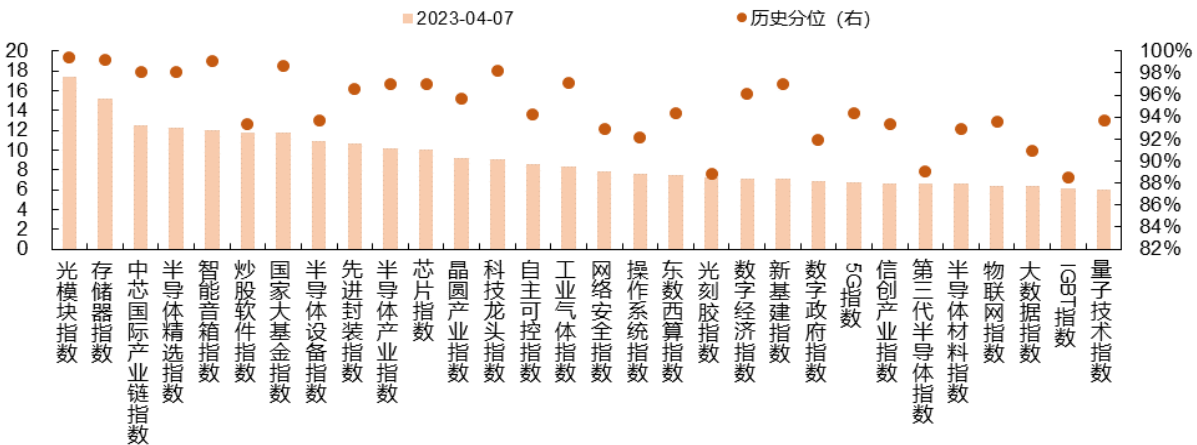
资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表4 近一周主要板块市场表现

指数	市场表现						PE估值		PB估值	
	周涨跌幅 (%)	历史分位	日均成交额环比变化率 (%)	历史分位	日均换手率 (%)	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
上证综指	1.67	74.3%	22.43	88.7%	0.77	69.2%	13.62	51.2%	1.37	25.4%
深证成指	2.06	74.8%	18.43	84.7%	1.56	69.9%	26.36	49.0%	2.69	39.9%
创业板指	1.98	67.5%	22.73	86.8%	2.37	63.8%	36.36	5.8%	4.97	32.8%
沪深300	1.79	72.5%	25.45	87.5%	0.57	75.0%	12.33	49.2%	1.42	33.3%
中证500	1.97	72.3%	21.12	85.0%	1.26	43.0%	23.95	26.5%	1.83	21.8%
上证50	0.86	61.6%	18.28	77.4%	0.26	69.6%	9.77	43.7%	1.26	53.8%
上证180	1.69	72.2%	23.34	84.3%	0.48	77.9%	9.83	29.1%	1.17	13.8%

资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表5 近一周涨幅排名前三十的主要概念指数涨跌幅(%)



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表 6 近一周中信一级行业市场表现

行业	市场表现						PE估值		PB估值	
	周涨跌幅 (%)	历史分位	周成交占比 (%)	历史分位	日均换手率 (%)	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
电子	8.35	97.1%	18.33	99.8%	3.06	79.9%	54.57	58.3%	3.88	50.4%
通信	7.98	96.1%	5.77	89.5%	3.75	93.0%	23.93	9.5%	1.88	11.9%
计算机	5.23	87.1%	17.27	99.8%	5.35	97.9%	106.51	66.6%	4.70	59.1%
房地产	4.60	88.7%	1.42	4.7%	1.19	62.5%	/	/	0.94	2.5%
传媒	3.50	79.7%	6.67	97.1%	4.71	97.9%	68.10	77.7%	2.55	39.7%
非银行金融	3.48	85.0%	3.43	23.4%	0.88	56.3%	17.72	51.0%	1.31	9.5%
建筑	3.30	84.6%	2.20	36.5%	1.54	78.9%	11.43	55.8%	1.03	29.0%
医药	2.92	79.3%	6.50	40.9%	1.45	54.8%	36.10	23.6%	3.73	16.7%
国防军工	2.59	73.7%	2.67	67.4%	1.53	63.4%	65.76	37.5%	3.67	54.7%
综合金融	2.46	77.7%	0.11	73.5%	1.04	5.3%	37.76	47.7%	1.32	4.8%
建材	2.04	71.7%	0.75	0.0%	1.29	14.4%	19.20	55.9%	1.50	1.0%
交通运输	1.67	70.4%	1.45	5.1%	0.60	38.3%	29.68	81.5%	1.59	40.8%
农林牧渔	1.66	66.9%	1.54	10.3%	1.76	44.6%	/	/	3.19	32.2%
石油石化	1.58	69.6%	1.08	36.5%	0.47	86.7%	8.87	4.6%	1.10	35.3%
轻工制造	1.34	59.8%	0.96	1.9%	1.32	25.1%	33.45	48.6%	2.23	16.4%
机械	1.09	58.7%	5.08	23.2%	1.58	55.8%	36.78	25.7%	2.60	43.6%
钢铁	0.62	54.4%	0.42	0.0%	0.55	20.5%	24.37	66.9%	1.05	29.0%
银行	0.60	62.6%	0.99	1.8%	0.16	52.5%	4.65	10.1%	0.54	3.8%
有色金属	0.58	54.0%	3.01	13.6%	1.28	40.2%	14.82	0.3%	2.48	34.4%
消费者服务	0.49	53.4%	1.25	93.6%	2.98	87.3%	/	/	5.18	71.8%
家电	0.48	51.1%	1.15	5.5%	2.04	82.5%	16.71	33.9%	2.74	27.9%
综合	0.00	45.8%	0.19	0.0%	1.16	27.5%	/	/	1.96	46.4%
电力及公用事业	-0.23	43.7%	1.36	6.0%	0.58	22.6%	31.37	89.1%	1.73	38.4%
纺织服装	-0.80	34.3%	0.39	0.0%	1.04	28.5%	29.72	44.0%	1.78	13.6%
基础化工	-0.84	34.3%	4.34	6.2%	1.15	12.7%	19.65	9.0%	2.60	35.1%
商贸零售	-0.84	33.1%	1.08	14.6%	1.24	48.5%	/	/	1.54	35.6%
电力设备及新能源	-1.84	24.8%	5.51	71.2%	1.42	45.0%	28.49	6.9%	3.37	61.4%
食品饮料	-1.88	23.4%	2.34	17.5%	0.96	16.9%	36.95	74.1%	7.12	76.6%
煤炭	-1.89	28.8%	0.58	8.6%	0.61	28.1%	6.53	1.3%	1.34	61.8%
汽车	-2.38	20.3%	2.18	0.8%	1.03	25.1%	36.65	74.1%	2.19	39.4%

资料来源：WIND，平安证券研究所

## 风险提示

- 1) 宏观经济修复不及预期，上市公司企业盈利将相应遭受负面影响；
- 2) 货币政策超预期收紧，市场流动性将面临过度收紧的风险；
- 3) 海外资本市场波动加大，对外开放加大 A 股市场也会相应承压。

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在  $\pm 10\%$  之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在  $\pm 5\%$  之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2023 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼  
邮编：200120

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层  
邮编：100033