

交投热情升温，成长仍为短期主线

——策略周观点 2023 年第 10 期

2023 年 04 月 10 日

投资要点：

- **A 股主要股指全线上涨，一级行业涨多跌少：**本周 A 股主要股指全线上涨，并且涨幅均大于其他国际股票指数，其中科创 50 涨幅最大，为 7.35%，深证成指上涨 2.06%，创业板指上涨 1.98%，沪深 300 上涨 1.79%，上证综指上涨 1.67%。本周申万一级行业涨多跌少，通信、电子、计算机行业领涨其他行业，分别上涨 7.94%、6.69%、5.55%。
- **市场交投热情升温，科技板块表现亮眼：**周内两市日均交易额为 12066.05 亿元，较上周大幅增加 20.05%。本周市场交易热度较上周有所回暖，主要宽幅股指换手率震荡上涨。分行业看，本周计算机板块表现亮眼，当周成交额居首，为 7638.15 亿元。
- **融资融券活跃依旧，外资小幅流出：**截至 4 月 7 日收盘，A 股市场融资融券余额为 16273.04 亿元，较上周增加 207.18 亿元，周内两融交易额为 4563.30 亿元。分行业看，本周融资净流出的一级行业占多数，电子、计算机、传媒板块的融资净流入领先其他板块；电力设备（-10.31 亿元）、医药生物（-6.95 亿元）、房地产（-5.18 亿元）板块融资净流出额居前。本周北向资金净流出 30.72 亿元，周内成交额为 2737.27 亿元。
- **投资建议：**海外方面，3 月美国季调后新增非农就业人数为 23.6 万人，低于前值 32.6 万人，就业人数增长放缓，但劳动参与率升至 62.6%，为 2020 年 3 月以来的最高水平，失业率降至 3.5%，显示劳动力市场整体仍较具韧性，市场对美联储 5 月加息 25 个基点的预期升温。国内方面，3 月财新服务业 PMI 录得 57.8，较前值上升 2.8 个百分点，已连续三个月处于扩张区间。疫情积压需求加速释放影响下，服务业修复速度快于制造业，经济恢复势头有所分化。本周 A 股市场交投热情升温，两市成交额连续四个交易日超万亿元，TMT 板块成交占比再创历史新高。电子、通信板块仍为资金追捧热点，成长板块短期确定性依旧显著。预计随着一季报逐渐披露，市场将更加关注板块内业绩验证情况，未来行情走势或将出现分化。行业配置方面：1) 产业政策驱动下，企业加速布局 AI+ 领域，新科技落地可期，可关注传媒、计算机等有望充分受益于技术进步，且估值、业绩修复空间较大的板块；2) 地产销售数据延续复苏，叠加竣工端明显回暖，可沿着地产后周期链条布局家电、建材等较具业绩改善弹性板块。
- **风险因素：**经济修复不及预期；地缘政治风险波动；监管政策变动。

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

行业景气度观察之周期行业

中观行业景气度观察之上游行业

行业景气度观察之中游行业

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)	4
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

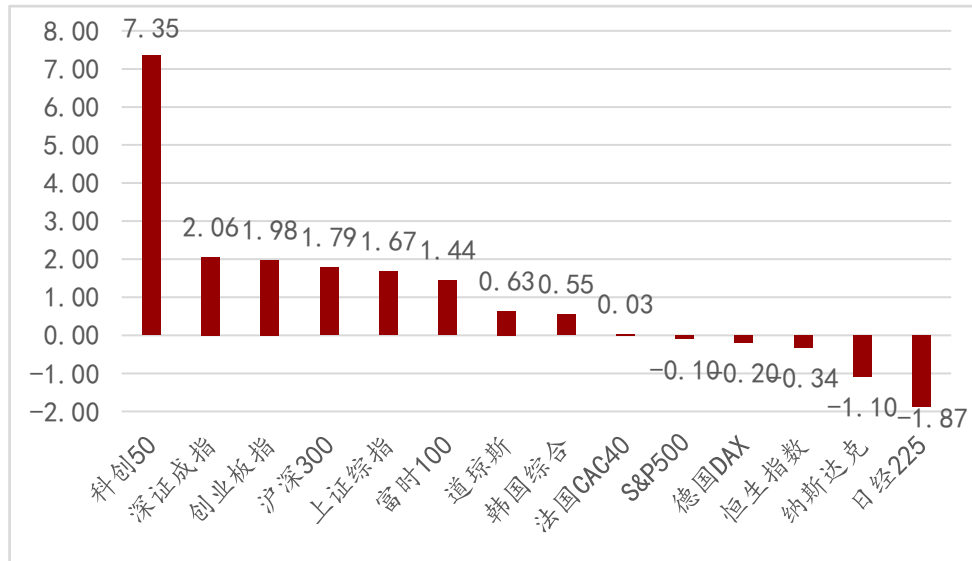
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

4月3日至4月7日当周，A股主要股指全线上涨，并且涨幅均大于其他国际股票指数，其中科创50涨幅最大，为7.35%，深证成指上涨2.06%，创业板指上涨1.98%，沪深300上涨1.79%，上证综指上涨1.67%。

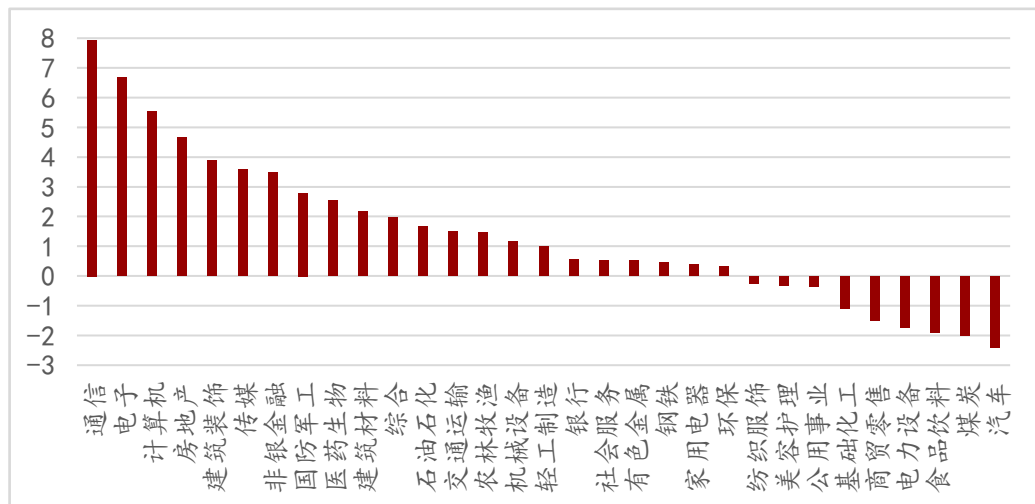
本周申万一级行业涨多跌少，通信、电子、计算机行业领涨其他行业，分别上涨7.94%、6.69%、5.55%；汽车、煤炭、食品饮料跌幅居前，跌幅分别为2.40%、2.01%和1.91%。

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

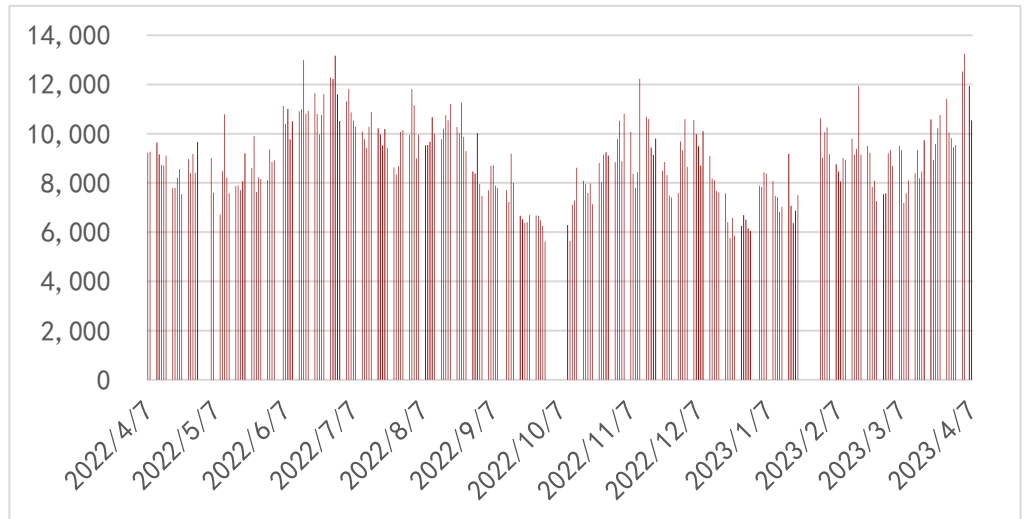
1.2 市场成交额

周内两市日均成交额为12066.05亿元，较上周大幅增加20.05%。

本周市场交易热度较上周有所回暖，主要宽幅股指换手率震荡上涨。

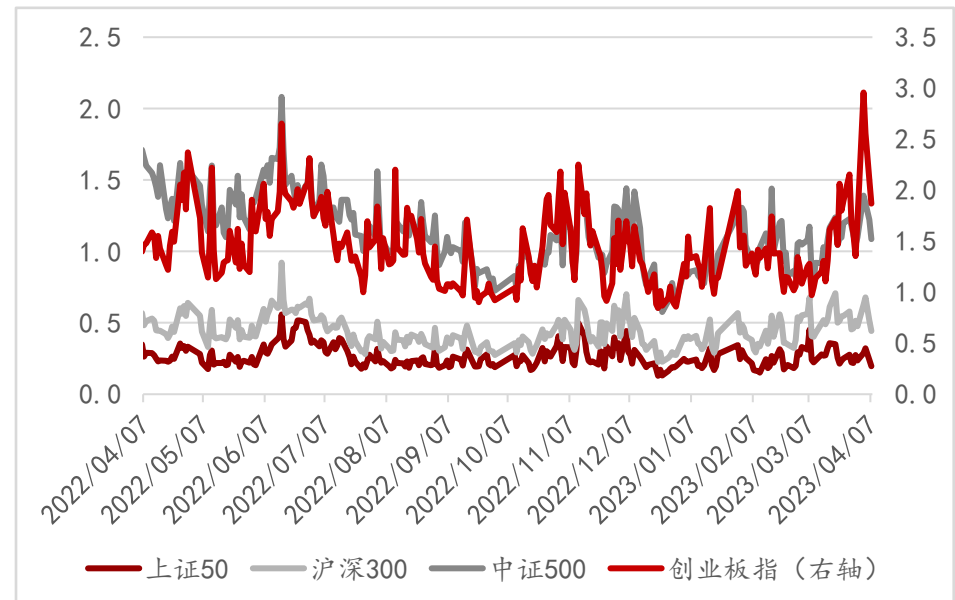
分行业看，本周计算机板块表现亮眼，当周成交额居首，为7638.15亿元，电子、传媒板块位列第二和第三，当周成交额分别为6284.54亿元和3084.18亿元。

图表3: A股日成交额（亿元）



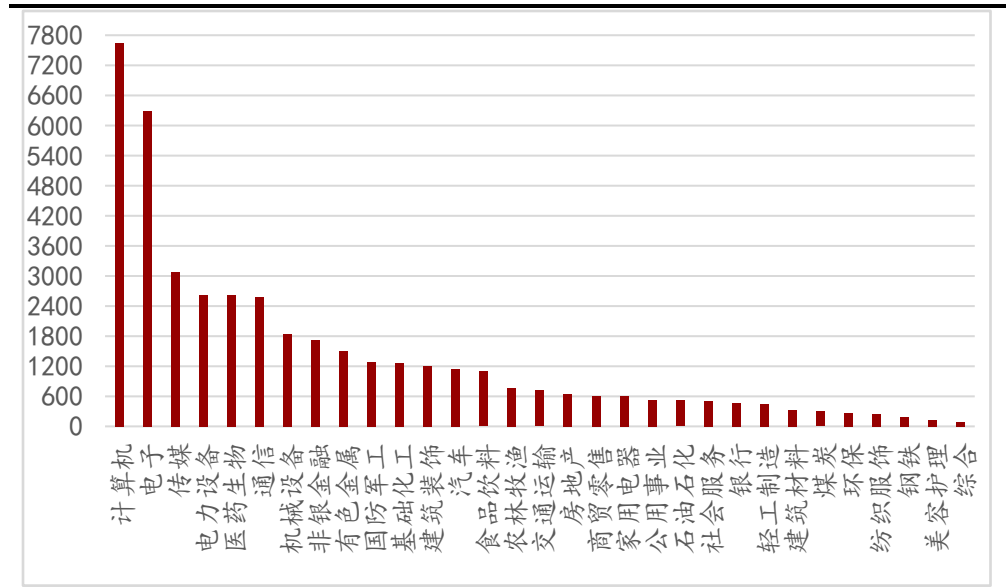
资料来源：同花顺，万联证券研究所

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

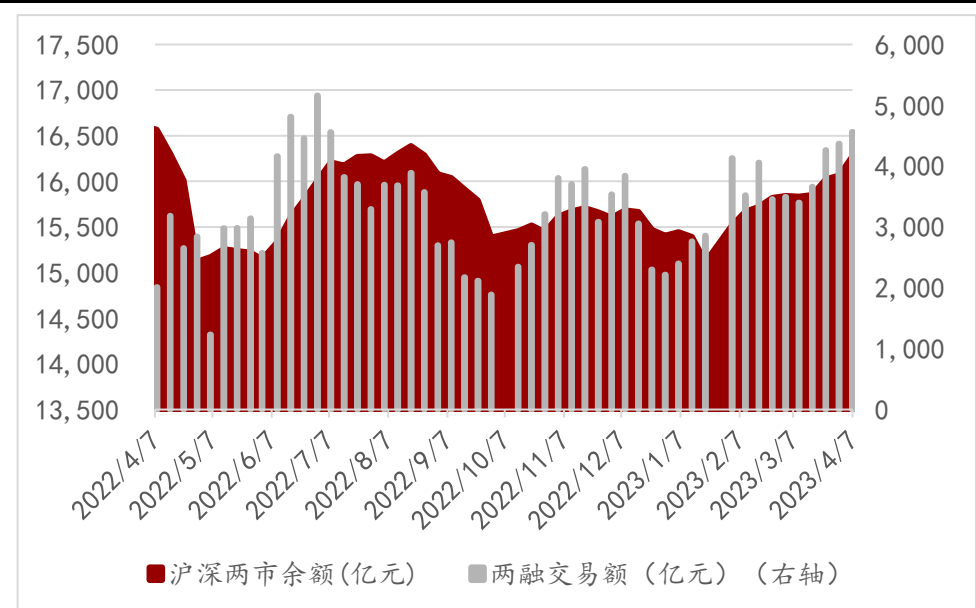
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至4月7日收盘，A股市场融资融券余额为16273.04亿元，较上周增加207.18亿元；周内两融交易额为4563.30亿元。

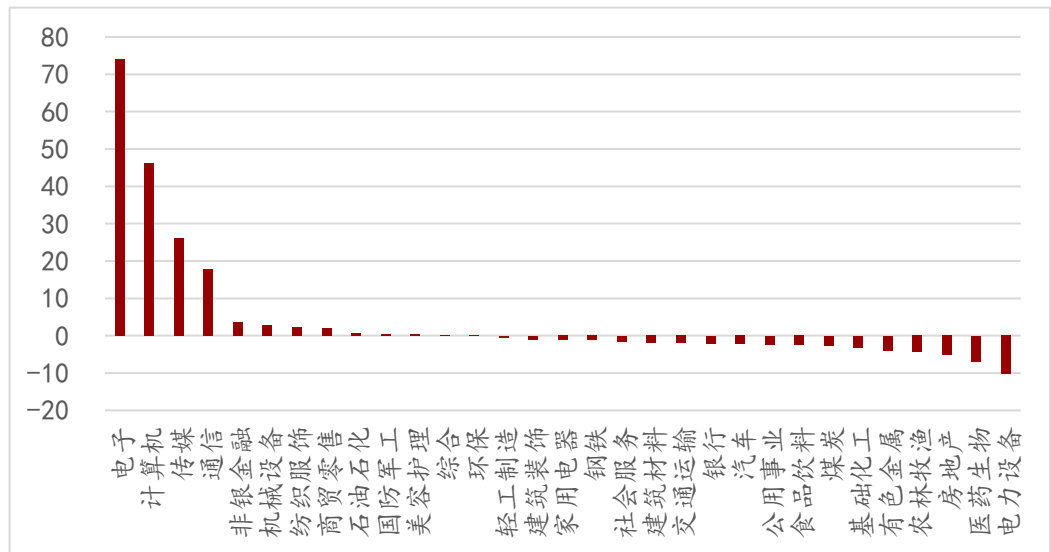
分行业看，本周融资净流出的一级行业占多数，电子、计算机、传媒板块的融资净流入领先其他板块，分别为74.11亿元、46.06亿元、26.08亿元；电力设备（-10.31亿元）、医药生物（-6.95亿元）、房地产（-5.18亿元）板块融资净流出额居前。

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)



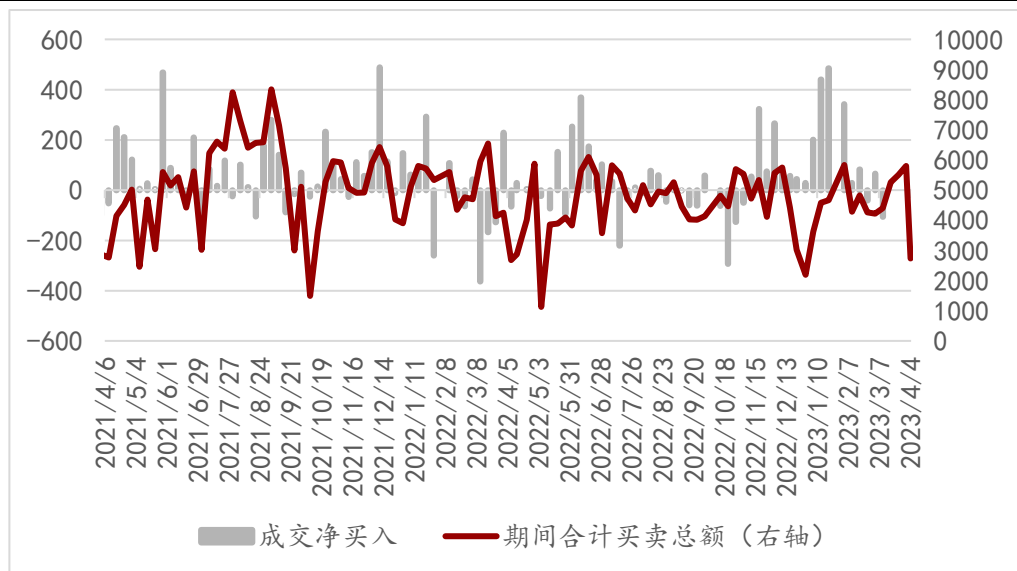
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

2.2 北上资金

本周北向资金净流出30.72亿元, 周内成交额为2737.27亿元。

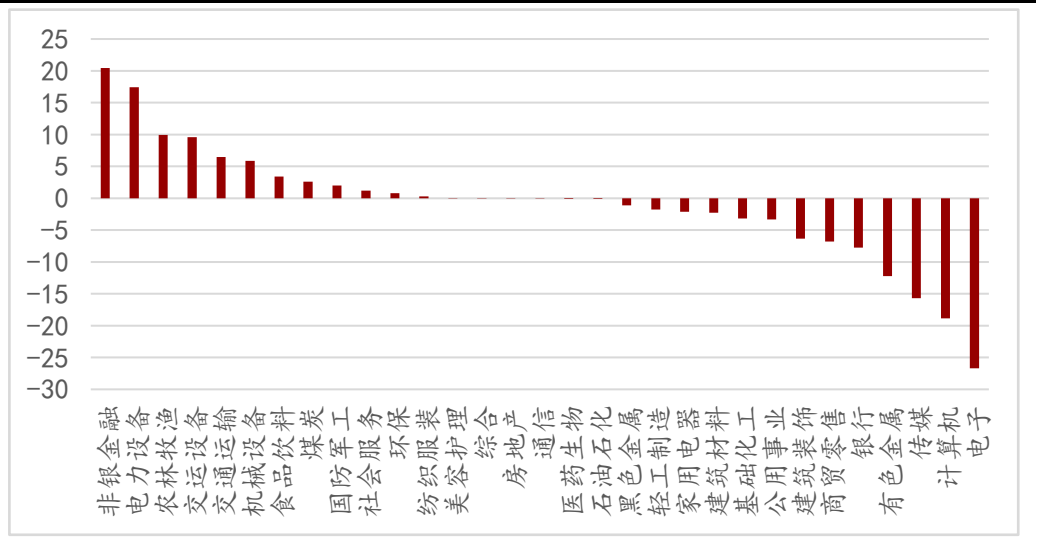
分行业看, 本周一级行业中非银金融、电力设备、农林牧渔行业在北向资金净买入额中领先, 其中非银金融行业北向资金周净流入额最高, 达到20.46亿元, 电力设备(17.44亿元)和农林牧渔行业(9.96亿元)分别排名第二和第三; 电子、计算机、传媒行业在北向资金周净流出额中排名靠前, 电子行业净流出额最大, 达到26.70亿元。

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	银保监会：将全面开展非银机构数据治理工作	4月3日，中国银保监会组织召开政策通气会，解读近期发布的金融资产管理公司、保险集团（控股）公司和保险资产管理公司等三个监管数据标准化规范，要求非银机构开展数据治理工作，做到认好数、管好数、用好数、报好数。制定监管数据标准化规范是银保监会贯彻落实党的二十大精神、贯彻落实国家数字经济要求的具体举措，是贯彻落实银保监会党委关于完善数据治理、加强相关基础设施建设、提高监管数字化水平的内在要求，也是促进非银机构数字化转型、持续健康高质量发展的坚实基础。	中国银行保险报	2023/4/3	http://insurance.jri.com.cn/2023/04/03164637450675.shtml
2	易纲：维护币值稳定和金融稳定是人民银行两项中心任务	人民银行网站发布行长易纲在2023中国金融学术年会暨中国金融论坛年会上讲话全文。易纲表示，党的十九届四中、五中全会和党的二十大都明确提出建设现代中央银行制度。1995年出台、2003年修订的《中国人民银行法》，对央行职责进行了最凝练的概括，就是“制定和执行货币政策，防范和化解金融风险，维护金融稳定”。同时规定，“货币政策目标是保持货币币值的稳定，并以此促进经济增长”。因此，维护币值稳定和金融稳定是人民银行的两大中心任务。这两项任务完成好，就能够促进充分就业和经济增长，也就能更好地服务中国式现代化。	中国网财经	2023/4/4	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1762238923525283157&wfr=spider&for=pc
3	银保监会：银行业监督管理法、商业银行法修订草案已上报国务院	4月6日，银保监会发布的《中国银保监会2022年法治政府建设年度报告》（下称《报告》）显示，银保监会着力完善银行保险监管基础性制度体系，扎实推进银行业监督管理法修改工作，会同有关部门加快推动商业银行法、保险法修改。银行业监督管理法、商业银行法修订草案已上报国务院，重要立法项目取得实质性进展。	澎湃新闻	2023/4/6	https://www.chinanews.com/gn/2023/04-07/9985506.shtml
4	人民银行召开2023年货币金银和安全保卫工作电视会议	4月4日，人民银行召开2023年货币金银和安全保卫工作电视会议。会议认为，2022年人民银行货币金银系统认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，按照行党委的要求，统筹推进实物人民币全生命周期管理和数字人民币研发试点，持续提升安全保卫管理水平，各项工作取得积极进展。现金供应保障任务圆满完成，现金流通服务质量持续提升，货币金银业务管理不断优化，安全保卫工作保障有力，数字人民币研发试点稳妥推进。	新京报	2023/4/6	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1762434714210262310&wfr=spider&for=pc
5	国务院办公厅：成立第五次全国经济普查领导小组	国务院办公厅发布关于成立第五次全国经济普查领导小组的通知，为加强对第五次全国经济普查工作的领导，根据《全国经济普查条例》和《国务院关于开展第五次全国经济普查的通知》（国发〔2022〕22号），国务院决定成立第五次全国经济普查领导小组。主要职责为负责第五次全国经济普查的组织和实施，协调解决普查中的重大问题。	第一财经	2023/4/7	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1762511441533581940&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，3月美国季调后新增非农就业人数为23.6万人，低于前值32.6万人，就业人数增长放缓，但劳动参与率升至62.6%，为2020年3月以来的最高水平，失业率降至3.5%，显示劳动力市场整体仍较具韧性，市场对美联储5月加息25个基点的预期升温。国内方面，3月财新服务业PMI录得57.8，较前值上升2.8个百分点，已连续三个月处于扩张区间。疫情积压需求加速释放影响下，服务业修复速度快于制造业，经济恢复势头有所分化。本周A股市场交投热情升温，两市成交额连续四个交易日超万亿元，TMT板块成交占比再创历史新高。电子、通信板块仍为资金追捧热点，成长板块短期确定性依旧显著。预计随着一季报逐渐披露，市场将更加关注板块内业绩验证情况，未来行情走势或将出现分化。行业配置方面：1）产业政策驱动下，企业加速布局AI+领域，新科技落地可期，可关注传媒、计算机等有望充分受益于技术进步，且估值、业绩修复空间较大的板块；2）地产销售数据延续复苏，叠加竣工端明显回暖，可沿着地产后周期链条布局家电、建材等较具业绩改善弹性板块。

5 风险因素

经济修复不及预期；地缘政治风险波动；监管政策变动。

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