

市场策略

爱建证券有限责任公司

研究所

分析师：朱志勇

Tel: 021-32229888-25509

E-mail: zhuzhiyong@ajzq.com

执业编号：S0820510120001

52周走势比较



板块名称	PE(TTM, 整体法)
全部 A 股	18.31
创业板	50.92
上证 50 指数成份	9.87
沪深 300 成份	12.34
中证 1000 成份	31.34

数据来源：WIND

市场格局未变

投资要点

市场震荡下行。 上证综指报收3,301.26点,周涨幅-1.11%,成交金额25,047.65亿元;深圳成指11,450.43点,周涨幅-2.96%,成交金额31,152.19亿元;上证50指数2,654.21点,周涨幅-0.93%,成交金额3,579.26亿元;沪深300指数4,032.57点,周涨幅-1.45%,成交金额16,656.21亿元;中证1000指数6,773.51点,周涨幅-3.51%,成交金额12,103.72亿元;创业板综指2,855.02点,周涨幅-4.06%,成交金额13,641.96亿元。本周震荡下行,各指数波动幅度较大,参与者情绪回落,基金仓位均值回落。整体来看,指数先扬后抑,仍未摆脱前期的震荡区域,尤其中小市值成为调整的主导力量。虽有相关消息的催化,但是调整更多的是市场自身的需求,TMT板块涨幅过大是主要原因,一季报进入披露密集期,业绩不确定性也大幅增加,市场短期估值压力显现,因此注意短期波动风险,不过,我们依然认为指数上下行空间都有限,仍以关注交易性结构机会为主,这也是市场的主要特征。

高位风险显现。 市场震荡下行,高位板块风险显现。从个股涨幅看,涨幅较大的个股基建、医疗比重增加,跌幅较大的主要是前期涨幅较大以及风险类个股。从主题指数看新老基建等板块活跃,跌幅前列的概念板块则主要是电子等TMT板块。从行业看家用电器、采掘等表现活跃,休闲服务、电子等行业表现较弱。大科技板块整体出现调整,虽有外部消息因素,不过随着季报的披露短期业绩压力也是重要因素。市场仍是存量资金博弈的特征,因此高位风险值得谨慎。在高位回落的同时,低位板块也有所活跃如基建、采掘相关,但是持续性也有待观察。我们仍可关注新能源、医药等板块的反弹持续性,同时半导体虽受消息影响较大,但是未来相关政策预期也在增加,可以关注调整后的机会。季报披露期业绩短期将是市场主要的驱动因素,可以关注业绩改善的公司带来的机会。整体的上我们仍以避高就低为主,注意涨幅过快的风险也要关注跌幅过大的机会,这也是市场博弈的特征所决定的。

市场格局未变。 整体来看,市场先扬后抑,再回今年的震荡区间,也符合我们的预期。市场风险偏好虽然提升,但指数仍维持震荡格局并无大的方向选择。市场未来仍将维持震荡的格局,存量博弈和板块轮动的状态依然难改。我们要关注市场高低位的切换,注意涨幅较大板块的风险,也要跟踪低位板块活跃的持续性。市场结构性交易机会的属性不变,我们依然关注产业链的安全如半导体、高端制造等以及新能源和医疗医药的反弹持续性,仍以低位板块为主。

目 录

一、本周回顾（04.17-04.21）	4
市场震荡下行	4
高位风险显现	5
二、一周财经要闻回顾及未来事件展望	6
一周财经要闻回顾	6
未来一周事件驱动展望	7
三、市场格局未变	8
估值水平较低	8
市场格局未变	8
四、风险提示	8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2023.04.17-2023.04.21）（单位：亿元，%）	4
图 2 每日交易金额及换手率走势（单位：亿元，%）	4
图 3 沪市市场涨跌个数统计	4
图 4 全市场基金调仓及风格偏好	4
图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2023.04.21，单位：倍）	6
图 6 行业周涨幅（2023.04.17-2023.04.21）	6
表 1 市场个股周强弱表现（2023.04.17-2023.04.21）（括号内为负值）	5
表 2 主题指数一周表现（2023.04.17-2023.04.21）	5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2023.04.21）	8

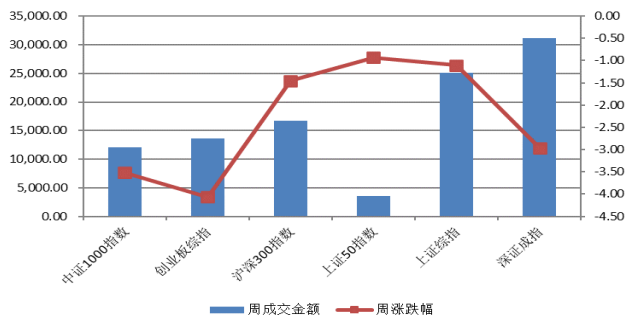
一、本周回顾 (04.17-04.21)

市场震荡下行

本周上证综指报收3,301.26点,周涨幅-1.11%,成交金额25,047.65亿元;深圳成指11,450.43点,周涨幅-2.96%,成交金额31,152.19亿元;上证50指数2,654.21点,周涨幅-0.93%,成交金额3,579.26亿元;沪深300指数4,032.57点,周涨幅-1.45%,成交金额16,656.21亿元;中证1000指数6,773.51点,周涨幅-3.51%,成交金额12,103.72亿元;创业板综指2,855.02点,周涨幅-4.06%,成交金额13,641.96亿元。本周震荡下行,各指数波动幅度较大,参与者情绪回落,基金仓位均值回落。

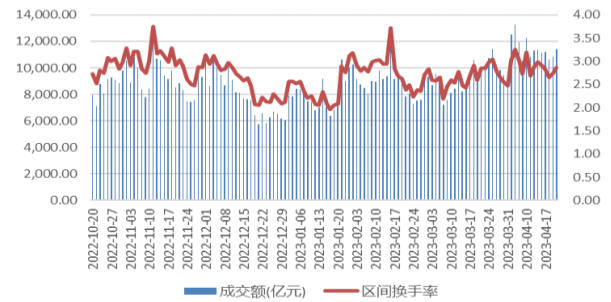
整体来看,指数先扬后抑,仍未摆脱前期的震荡区域,尤其中小市值成为调整的主导力量。虽有相关消息的催化,但是调整更多的是市场自身的需求,TMT板块涨幅过大是主要原因,一季报进入披露密集期,业绩不确定性也大幅增加,市场短期估值压力显现,因此注意短期波动风险,不过,我们依然认为指数上下行空间都有限,仍以关注交易性结构机会为主,这也是市场的主要特征。

图 1 各大指数周表现 (2023.04.17-2023.04.21) (单位:亿元,%)



数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 2 每日交易金额及换手率走势 (单位:亿元,%)



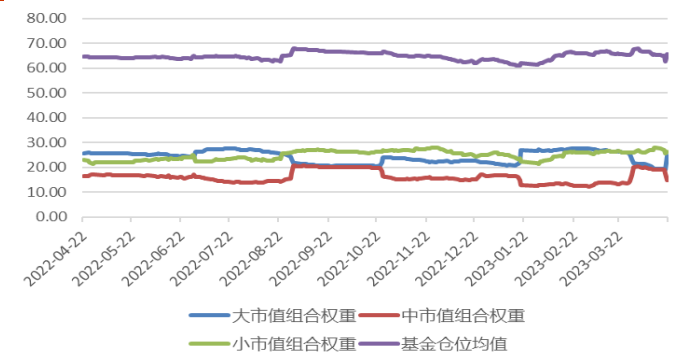
数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 3 沪市市场涨跌个数统计



数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 4 全市场基金调仓及风格偏好



数据来源: WIND 爱建证券研究所

高位风险显现

市场震荡下行，高位板块风险显现。从个股涨幅看，涨幅较大的个股基建、医疗比重增加，跌幅较大的主要是前期涨幅较大以及风险类个股。从主题指数看新老基建等板块活跃，跌幅前列的概念板块则主要是电子等 TMT 板块。从行业看家用电器、采掘等表现活跃，休闲服务、电子等行业表现较弱。

大科技板块整体出现调整，虽有外部消息因素，不过随着季报的披露短期业绩压力也是重要因素。市场仍是存量资金博弈的特征，因此高位风险值得谨慎。在高位回落的同时，低位板块也有所活跃如基建、采掘相关，但是持续性也有待观察。我们仍可关注新能源、医药等板块的反弹持续性，同时半导体虽受消息影响较大，但是未来相关政策预期也在增加，可以关注调整后的机会。季报披露期业绩短期将是市场主要的驱动因素，可以关注业绩改善的公司带来的机会。整体的上我们仍以避高就低为主，注意涨幅过快的风险也要关注跌幅过大的机会，这也是市场博弈的特征所决定的。

表 1 市场个股周强弱表现（2023.04.17-2023.04.21）（括号内为负值）

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）
688569.SH	铁科轨道	69.52	300089.SZ	*ST 文化	(32.42)
301205.SZ	联特科技	51.88	300526.SZ	*ST 中潜	(32.37)
300678.SZ	中科信息	49.04	000416.SZ	民生控股	(31.40)
002343.SZ	慈文传媒	41.79	300297.SZ	*ST 蓝盾	(29.07)
300972.SZ	万辰生物	38.99	300773.SZ	拉卡拉	(28.08)
300624.SZ	万兴科技	37.07	000615.SZ	奥园美谷	(27.58)
688358.SH	祥生医疗	35.55	000620.SZ	新华联	(27.53)
603083.SH	剑桥科技	34.65	300336.SZ	*ST 新文	(26.86)
600105.SH	永鼎股份	34.52	688209.SH	英集芯	(26.55)
301048.SZ	金鹰重工	32.08	603138.SH	海量数据	(26.44)

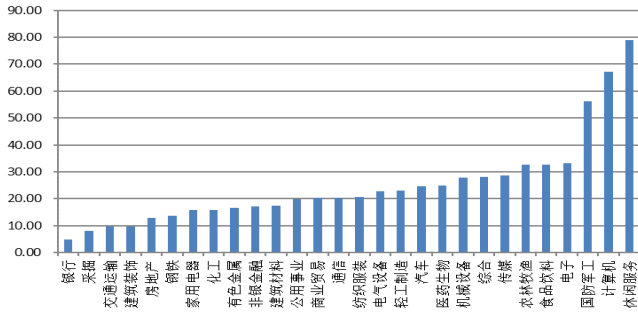
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 主题指数一周表现（2023.04.17-2023.04.21）

代码	名称	周涨跌幅 [交易日期]	代码	名称	周涨跌幅 [交易日期]
866131.WI	光通信	4.97%	866132.WI	TWS 耳机	-10.74%
866084.WI	东数西算	4.95%	866122.WI	分立器件	-9.69%
866157.WI	云办公	3.21%	866135.WI	CRO	-7.77%
866052.WI	IDC	2.57%	866068.WI	物联网	-7.46%
866130.WI	基站	1.57%	866123.WI	智能穿戴	-6.80%
866087.WI	高铁	1.29%	866155.WI	智能识别	-6.79%
866149.WI	能源安全	0.86%	866056.WI	数字专精特新	-6.62%
866154.WI	金融安全	0.68%	866112.WI	传感器	-6.51%
866141.WI	食品	0.64%	8841484.WI	专精特新 50	-6.50%
866146.WI	海洋经济	0.54%	866089.WI	节能照明	-6.47%

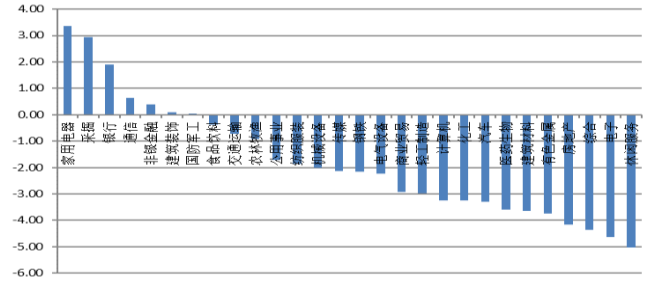
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况 (TTM) (截至 2023.04.21, 单位:倍)



数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅 (2023.04.17-2023.04.21)



数据来源: WIND 爱建证券研究所

二、一周财经要闻回顾及未来事件展望

一周财经要闻回顾

习近平主持召开二十届中央全面深化改革委员会第一次会议并发表重要讲话

习近平主持召开二十届中央全面深化改革委员会第一次会议强调

守正创新真抓实干

在新征程上谱写改革开放新篇章

李强王沪宁蔡奇出席

新华社北京 4 月 21 日电 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央全面深化改革委员会主任习近平 4 月 21 日下午主持召开二十届中央全面深化改革委员会第一次会议并发表重要讲话。他强调,今年是全面贯彻党的二十大精神开局之年,也是改革开放 45 周年和党的十八届三中全会召开 10 周年。实现新时代新征程的目标任务,要把全面深化改革作为推进中国式现代化的根本动力,作为稳大局、应变局、开新局的重要抓手,把准方向、守正创新、真抓实干,在新征程上谱写改革开放新篇章。

中共中央政治局常委、中央全面深化改革委员会副主任李强、王沪宁、蔡奇出席会议。

会议审议通过了《关于强化企业科技创新主体地位的意见》、《关于加强和改进国有经济管理有力支持中国式现代化建设的意见》、《关于促进民营经济发展壮大的意见》和《中央全面深化改革委员会工作规则》、《中央全面深化改革委员会专项小组工作规则》、《中央全面深化改革委员会办公室工作细则》、《中央全面深化改革委员会 2023 年工作要点》。

会议指出,强化企业科技创新主体地位,是深化科技体制改革、推动实现高水平科技自立自强的关键举措。要坚持系统观念,围绕“为谁创新、谁来创新、创新什么、如何创新”,从制度建设着眼,对技术创新决策、研发投入、科研组织、成果转化全链条整体部署,对政策、资金、项目、平台、人才等关键创新资源系统布局,一体推进科技创新、产业创新和体制机制创新,推动形成企业为主体、产学研高效协同深度融合的创新体系。要聚焦国家战略和产业发展重大需求,加大企业创新支持力度,积极鼓励、有效引导民营企业参与国家重大创新,

推动企业在关键核心技术创新和重大原创技术突破中发挥作用。

会议强调，加强和改进国有经济管理，要立足新时代新征程国有经济肩负的使命任务和功能定位，从服务构建新发展格局、推动高质量发展、促进共同富裕、维护国家安全的战略高度出发，完善国有经济安全责任、质量结构、资产和企业管理，深化国有企业改革，着力补短板、强弱项、固底板、扬优势，构建顶层统筹、权责明确、运行高效、监管有力的国有经济管理体系。

会议指出，支持民营经济发展是党中央的一贯方针。促进民营经济发展壮大，要着力优化民营经济发展环境，破除制约民营企业公平参与市场竞争的制度障碍，引导民营企业在高质量发展中找准定位，通过企业自身改革发展、合规经营、转型升级，不断提升发展质量。要充分考虑民营经济特点，完善政策执行方式，加强政策协调性，推动各项优惠政策精准直达，切实解决企业实际困难。要把构建亲清政商关系落到实处，引导促进民营经济人士健康成长。

会议强调，党的十八大以来，我们以巨大的政治勇气全面深化改革，坚持目标引领，突出问题导向，敢于突进深水区，敢于啃硬骨头，敢于涉险滩，敢于面对新矛盾新挑战，坚决破除各方面体制机制弊端，以前所未有的力度打开了崭新局面。新时代 10 年，我们推动的改革是全方位、深层次、根本性的，取得的成就是历史性、革命性、开创性的。放眼全世界，没有哪个国家和政党，能有这样的政治气魄和历史担当，敢于大刀阔斧、刀刃向内、自我革命，也没有哪个国家和政党，能在这么短时间内推动这么大范围、这么大规模、这么大力度的改革，这是中国特色社会主义制度的鲜明特征和显著优势。

新征程上继续推进全面深化改革，要坚持和加强党的领导，把准改革方向，明确目标任务，以科学的谋划、创新的魄力把各项工作抓好抓实。要抓好重大改革任务攻坚克难，统筹全局、把握重点，聚焦全面建设社会主义现代化国家中的重大问题谋划推进改革，用好机构改革创造的有利条件，努力在破除各方面体制机制弊端、调整深层次利益格局上再攻下一些难点。要加强改革调查研究，多到矛盾问题集中的地方和部门去，深入基层、走进群众，体察实情、解剖麻雀，既深入研究具体问题，又善于综合各方面情况，在总体思路和全局工作上多动脑筋、多下功夫。要加大改革抓落实力度，完善上下协同、条块结合、精准高效的改革落实机制，下更大气力抓好改革督察工作，推动改革举措落地见效。要调动各方面改革积极性，健全改革创新激励机制，加大改革典型经验交流推广，加强舆论引导，及时回应各方关切。

中央全面深化改革委员会委员出席会议，中央和国家机关有关部门负责同志列席会议。

（中国政府网 http://www.gov.cn/yaowen/2023-04/21/content_5752598.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周，无重大数据公布，行业上高端制造论坛或元宇宙的相关展会或能对相关板块带来事件驱动力，只是市场波动较大，不宜期望过高。

三、市场格局未变

估值水平较低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE 18.31 倍，其中创业板 50.92 倍、上证 50 成份 9.87 倍、沪深 300 成份 12.34 倍，中证 1000 成份 31.34 倍。市场低位，估值水平也处低位，安全边际较高。

表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2023.04.21）

板块名称	PE(2021,整体法)	PE(TTM, 整体法)	2022Q3 净利润同比增长率%
全部 A 股	17.32	18.31	-7.78
创业板	57.07	50.92	-1.05
上证 50 指数成份	9.83	9.87	-2.14
沪深 300 成份	12.19	12.34	-3.99
中证 1000 成份	31.46	31.34	-10.43

数据来源：WIND 爱建证券研究所

市场格局未变

整体来看，市场先扬后抑，再回今年的震荡区间，也符合我们的预期。市场风险偏好虽然提升，但指数仍维持震荡格局并无大的方向选择。市场未来仍将维持震荡的格局，存量博弈和板块轮动的状态依然难改。我们要关注市场高低位的切换，注意涨幅较大板块的风险，也要跟踪低位板块活跃的持续性。市场结构性交易机会的属性不变，我们依然关注产业链的安全如半导体、高端制造等以及新能源和医疗医药的反弹持续性，仍以低位板块为主。

四、风险提示

- 1、主题性投资市场波动较大，注意控制风险
- 2、宏观经济和政策不确定性对市场的影响

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内,公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上
推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%
中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内
回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；
同步大市：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

重要免责声明

爱建证券有限责任公司具有证券投资咨询资格，本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com