

A 股仍在阶段调整

——策略周观点 2023 年第 12 期

2023 年 04 月 24 日

投资要点:

- **A 股主要股指全线下跌，电子行业领跌：**本周 A 股主要股指全线下跌，其中创业板指跌幅最大，为 3.58%，深证成指跌 2.96%，科创 50 跌 1.71%，沪深 300 跌 1.45%，上证综指跌 1.11%。本周申万一级行业普遍下跌，仅家用电器（3.35%）、煤炭（1.39%）、银行（1.17%）、通信（0.29%）行业上涨，其余行业均下跌。
- **市场情绪小幅升温，科技板块热度维持高位：**周内两市日均交易额为 11246.05 亿元，较上周小幅下跌 1.26%。本周市场交易热度较上周有所升温，主要宽幅股指换手率小幅回升。分行业看，本周计算机板块当周成交额最高，为 7308.27 亿元，电子（5887.55 亿元）和传媒（3958.28 亿元）板块成交额排名第二和第三。
- **融资融券活跃依旧，外资流入走弱：**截至 4 月 21 日收盘，A 股市场融资融券余额为 16381.28 亿元，较上周增长 23.67 亿元；周内两融交易额为 4967.36 亿元。分行业看，本周计算机、国防军工、非银金融板块的融资净流入领先其他板块，分别为 16.32 亿元、13.08 亿元、7.59 亿元。本周北向资金净流入 3.38 亿元，周内成交额为 6606.98 亿元。
- **投资建议：**海外方面，美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值为 50.4，高于前值 49.2，重返扩张区间，为去年 10 月以来最高；服务业 PMI 初值为 53.7，连续第三个月处于荣枯线上，创 12 个月新高。市场担忧通胀压力有所抬头，5 月加息 25bp 可能性提升。国内方面，一季度经济数据披露。今年一季度我国 GDP 同比增长 4.5%，较上年四季度增长 2.2%；消费有序复苏，一季度社零同比由上年四季度的-0.2%转正至 5.8%；一季度全国城镇调查失业率为 5.5%，较上年四季度下降 0.1 个百分点；3 月规模以上工业增加值累计同比增长 3.0%，环比 2 月提高 0.6 个百分点，经济整体企稳回升，修复斜率仍待观察。本周成长股走弱，在美国限制企业对华投资事件扰动下，科技板块出现明显回调。地产景气边际改善带动周期股反弹向上。预计未来 A 股整体仍处于阶段调整中，板块表现分化。行业配置方面：1）地产销售回暖带动地产竣工端加速修复，关注地产后周期消费板块内投资机会。2）中国特色估值体系下，关注现金流质量有所改善、分红比例提升的通信、建筑、银行等央国企。
- **风险因素：**海外经济衰退风险；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

经济表现超预期，聚焦景气抬升主线

行业比较专题——中观景气研判

行业景气度观察之下游行业

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)	5
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)	6
图表 10: 本周财经要闻	7

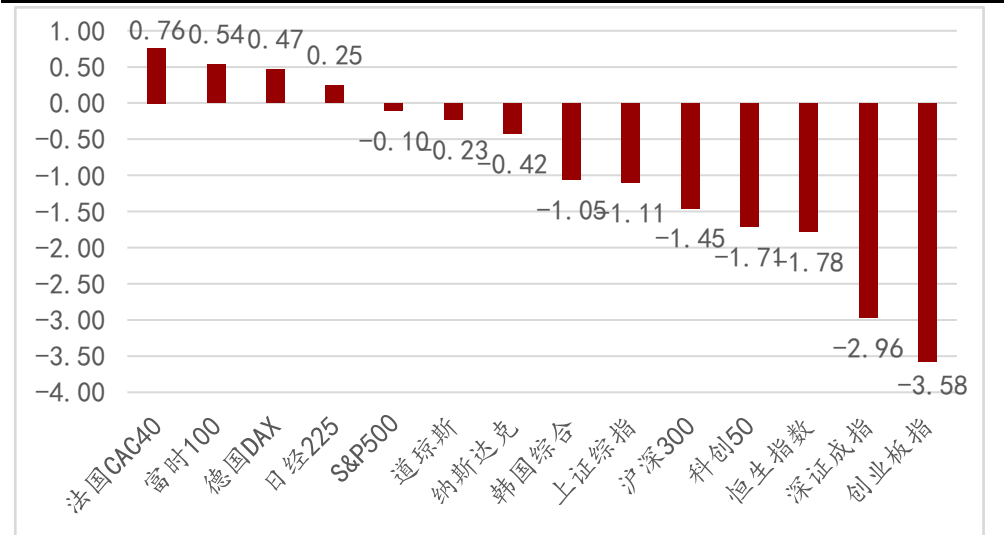
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

4月17日至4月21日当周，A股主要股指全线下跌，其中创业板指跌幅最大，为3.58%，深证成指跌2.96%，科创50跌1.71%，沪深300跌1.45%，上证综指跌1.11%。

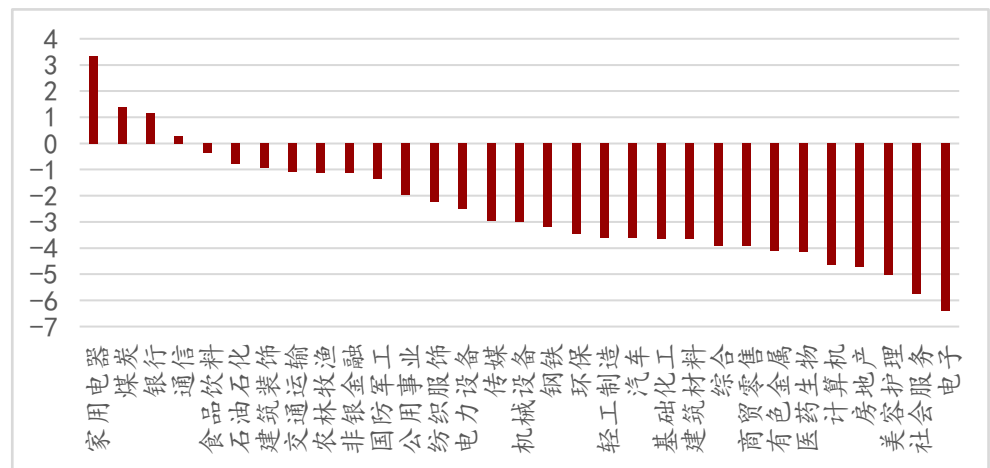
本周申万一级行业普遍下跌，仅家用电器（3.35%）、煤炭（1.39%）、银行（1.17%）、通信（0.29%）行业上涨，其余行业均下跌。电子、社会服务、美容护理领跌其他行业，跌幅分别为6.41%、5.75%和5.03%。

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

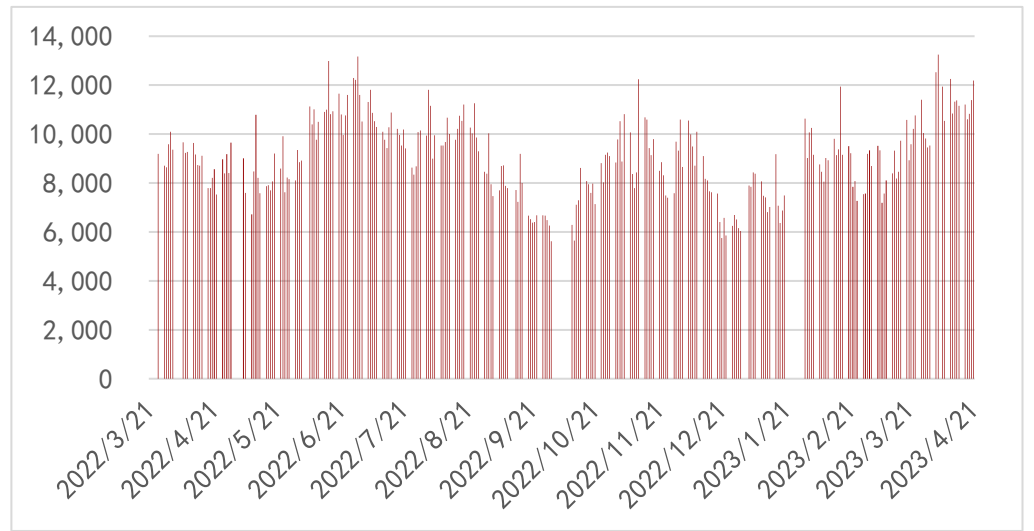
1.2 市场成交额

周内两市日均成交额为11246.05亿元，较上周小幅下跌1.26%。

本周市场交易热度较上周有所升温，主要宽幅股指换手率小幅回升。

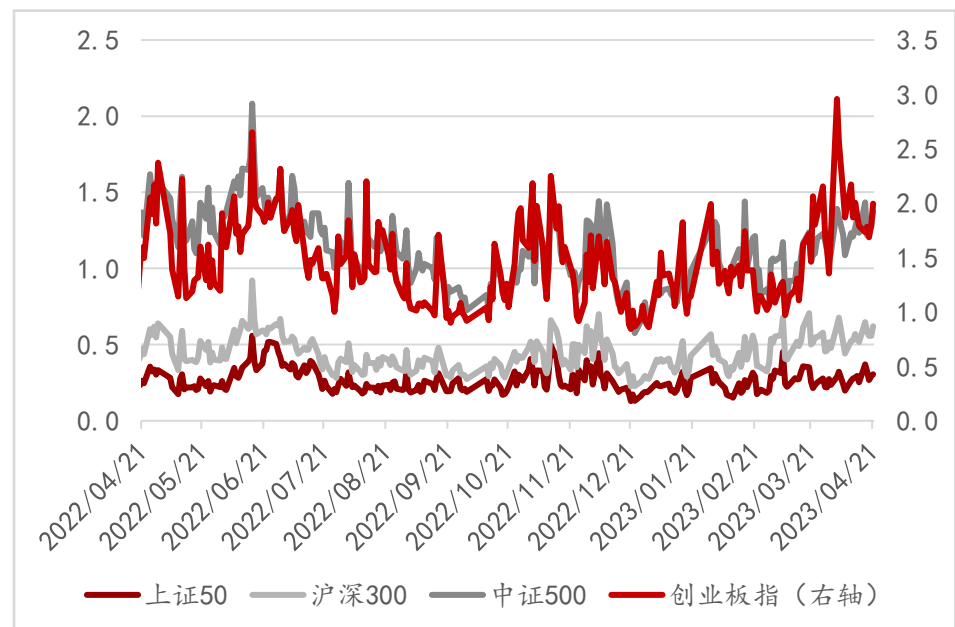
分行业看，本周计算机板块当周成交额最高，为7308.27亿元，电子（5887.55亿元）和传媒（3958.28亿元）板块成交额排名第二和第三。

图表3: A股日成交额（亿元）



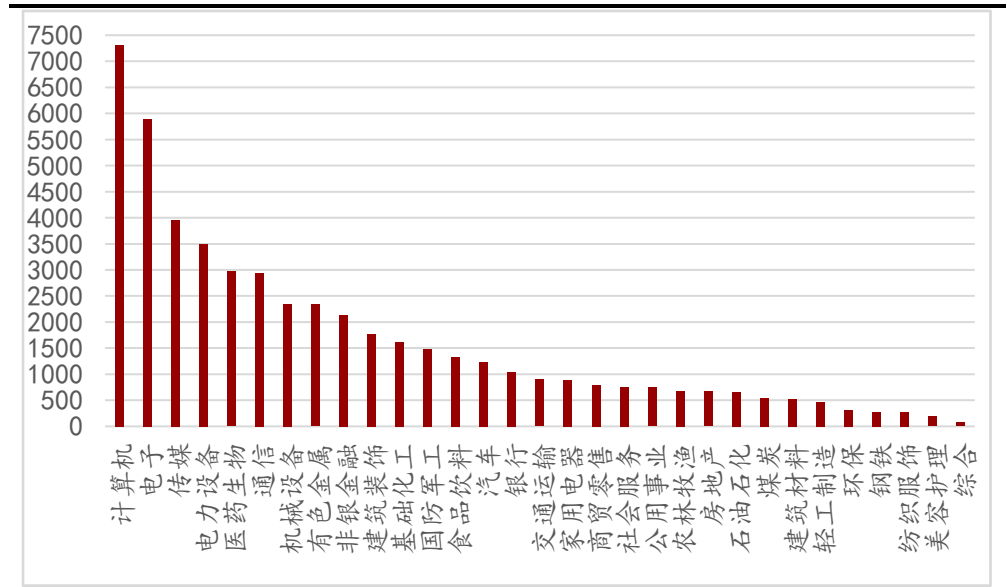
资料来源：同花顺，万联证券研究所

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

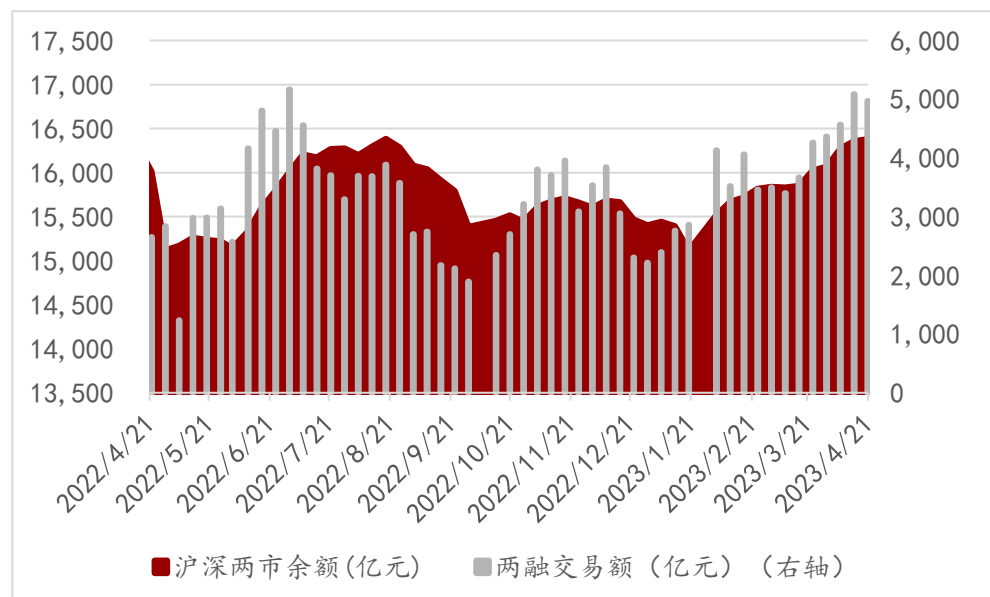
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至4月21日收盘，A股市场融资融券余额为16381.28亿元，较上周增长23.67亿元；周内两融交易额为4967.36亿元。

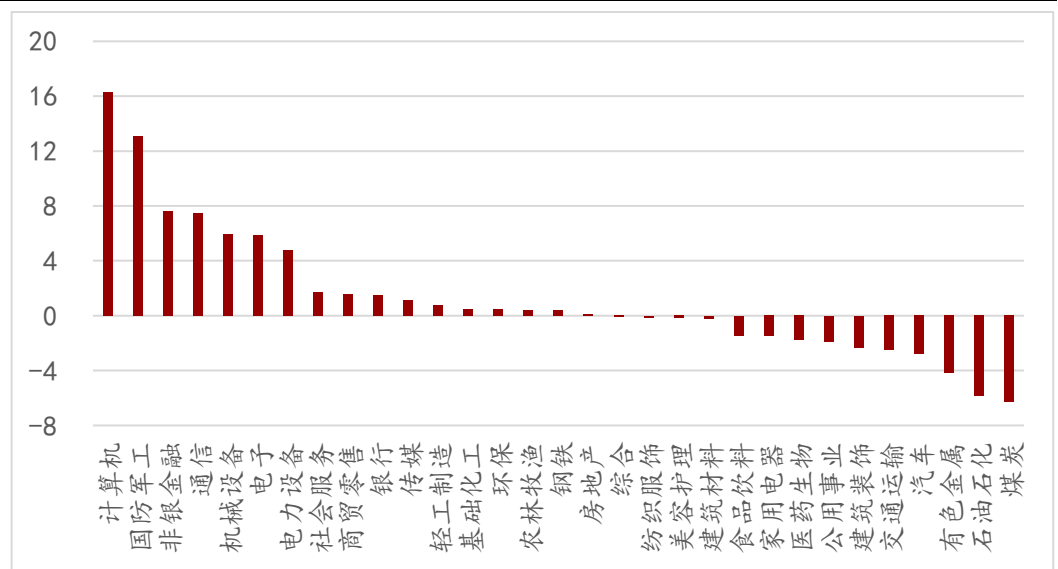
分行业看，本周一级行业表现不一，计算机、国防军工、非银金融板块的融资净流入领先其他板块，分别为16.32亿元、13.08亿元、7.59亿元；煤炭（-6.31亿元）、石油石化（-5.85亿元）、有色金属（-4.20亿元）板块融资净流出额居前。

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）



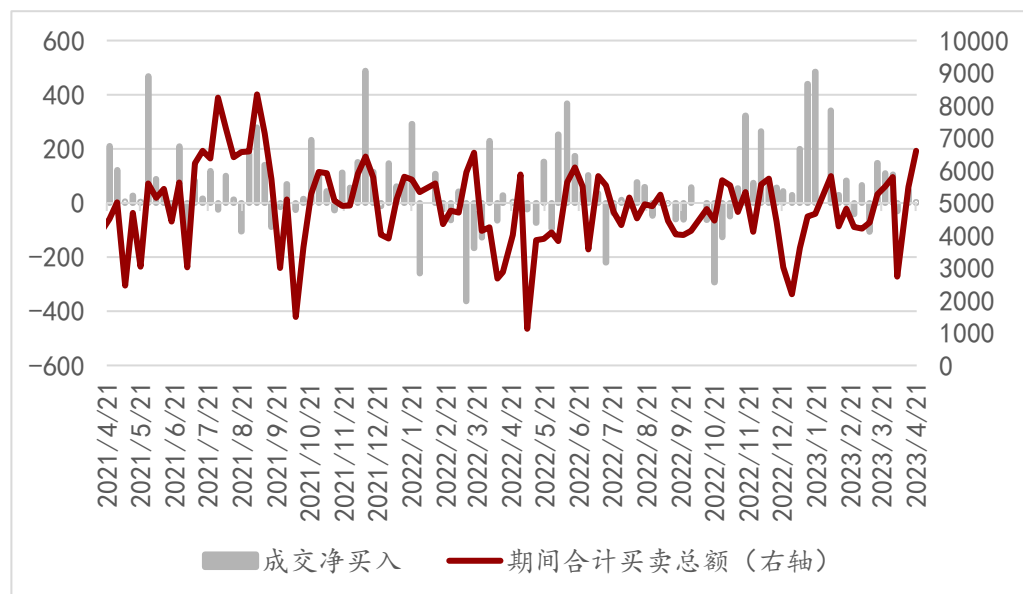
资料来源：同花顺，万联证券研究所

2.2 北上资金

本周北向资金净流入3.38亿元，周内成交额为6606.98亿元。

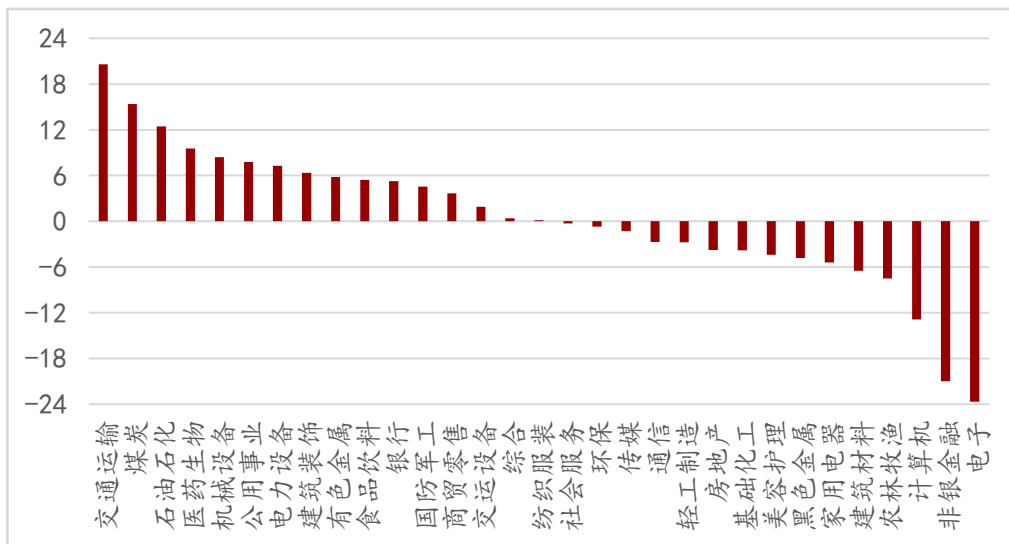
分行业看，本周一级行业中交通运输、煤炭、石油石化行业在北向资金净买入额中排名靠前，其中交通运输行业北向资金周净流入额最高，达到20.58亿元，煤炭和石油石化行业分别排名第二和第三，北向资金周净流入额分别为15.37亿元和12.44亿元；电子、非银金融、计算机行业在北向资金周净流出额中排名靠前，电子行业净流出额最大，达到23.67亿元。

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



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	国务院国资委：对央企“空转”“走单”虚假业务问题“零容忍”	中国国务院国资委官网17日发布《关于做好2023年中央企业违规经营投资责任追究工作的通知》。其中强调，对国资委三令五申严禁的融资性贸易、“空转”“走单”虚假业务问题“零容忍”。	中国新闻网	2023/4/17	https://www.chinanews.com.cn/cj/2023/04-17/9991737.shtml
2	证监会印发2023年度立法工作计划	4月14日，证监会公布了2023年度立法工作计划，并对全年立法工作作出了总体部署。今年证监会拟制定、修改的规章类立法项目合计13件。其中，列入力争年内出台的重点项目8件，其中包括：制定《证券公司业务资格管理办法》《证券投资基金投资咨询业务管理办法》《上市公司独立董事管理办法》；修订《股票期权交易试点管理办法》等。列入需要抓紧研究、择机出台的项目5件，其中包括：制定《上市公司退市管理办法》；修订《私募投资基金监督管理暂行办法》《上市公司信息披露管理办法》《上市公司股权激励管理办法》。	科技金融在线	2023/4/17	http://www.jrjia.com/xuaxun/30253.shtml
3	财政部：中央对地方转移支付预算正按规定抓紧下达	财政部2023年一季度财政收支情况新闻发布会18日举行，预算司副司长李大伟在会上表示，今年以来，中央财政按照“积极的财政政策加力提效”的要求，保持较高的支出强度，持续提升财政政策效能，有力推动了经济回稳向好。当前，按照党中央、国务院决策部署，正在采取相关措施，推动巩固经济回升势头。	上海证券报、 中国证券网	2023/4/18	https://news.cnstock.com/news/bwkw-202304-5047993.htm
4	国资委：加强对中央企业财务决算审核发现问题整改的指导督促、监督检查	习近平总书记强调，国有企业改革要先加强监管、防止国有资产流失，这一条做不好，国有企业其他改革难以取得预期成效。国务院国资委深入贯彻党中央、国务院以管资本为主加强国有资产监管的决策部署，坚决扛起出资人监管主体责任，持续健全完善国资监管体制，构建了业务监督、综合监督、责任追究“三位一体”的国有资产出资人监督链条，打造了事前制度规范、事中跟踪监控、事后监督问责的监管闭环，切实增强中央企业合规经营责任约束，持续筑牢国有资产安全防线，有效保障国有资本和国有企业做强做优做大。	界面新闻	2023/4/19	https://new.qq.com/rain/a/20230419A0A4600
5	央行：强化金融网络安全管理	4月20日，人民银行召开2023年科技工作电视会议。会议总结2022年和五年来科技工作，分析当前形势，部署2023年科技工作。人民银行党委委员、副行长潘功胜出席会议并讲话。会议认为，近年来，人民银行科技条线认真贯彻落实党中央决策部署，按照行党委工作要求，主动担当作为，指导协调金融业网络化和信息安全、金融科技、金融标准化等工作，深化科技体制机制改革，提升技术应用能力，各方面工作取得新成效。	i合规	2023/4/20	https://mp.weixin.qq.com/s?_biz=Mzg4MTYxOTU3Mw==&chksm=cf516e3bf826e72de063cb1d41318bd7c0b4a0d753deb0389cbcae22cc3d74a856fe96dfddcd07&id=1&mid=2247502817&sn=0579e97d816dc102f2f0637849547533

资料来源：万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面，美国4月Markit制造业PMI初值为50.4，高于前值49.2，重返扩张区间，为去年10月以来最高；服务业PMI初值为53.7，连续第三个月处于荣枯线上，创12个月新高。市场担忧通胀压力有所抬头，5月加息25bp可能性提升。欧元区服务业加速复苏，4月服务业PMI初值达11个月高点，为56.6；制造业依旧疲弱，企业生产信心仍不足，制造业PMI初值为45.5，呈现加速下滑态势，低于预期值与前值。国内方面，一季度经济数据披露。今年一季度我国GDP同比增长4.5%，较上年四季度增长2.2%；消费有序复苏，一季度社零同比由上年四季度的-0.2%转正至5.8%；一季度全国城镇调查失业率为5.5%，较上年四季度下降0.1个百分点；3月规模以上工业增加值累计同比增长3.0%，环比2月提高0.6个百分点，经济整体企稳回升，修复斜率仍待观察。本周成长股走弱，在美国限制企业对华投资事件扰动下，科技板块出现明显回调。地产景气边际改善带动周期股反弹向上。预计未来A股整体仍处于阶段调整中，板块表现分化。行业配置方面：1）地产销售回暖带动地产竣工端加速修复，关注地产后周期消费板块内投资机会。2）中国特色估值体系下，关注现金流质量有所改善、分红比例提升的通信、建筑、银行等央国企。

5 风险因素

海外经济衰退风险；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