

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	18.16
创业板	50.44
上证 50 指数成份	10.02
沪深 300 成份	12.21
中证 1000 成份	33.49

数据来源：WIND

继续把握交易

投资要点

市场震荡整理。上证综指报收3,323.27点,周涨幅0.67%,成交金额24,290.04亿元;深圳成指11,338.67点,周涨幅-0.98%,成交金额30,721.50亿元;上证50指数2,677.76点,周涨幅0.89%,成交金额3,554.65亿元;沪深300指数4,029.09点,周涨幅-0.09%,成交金额16,152.89亿元;中证1000指数6,723.30点,周涨幅-0.74%,成交金额12,091.91亿元;创业板综指2,848.99点,周涨幅-0.21%,成交金额14,423.71亿元。本周震荡整理,权重指数成为稳定的主要力量,参与者情绪震荡,基金仓位均值回落。整体来看,指数震荡整理,市场在今年震荡区域下方支撑较强,50为代表的权重是稳定的主要力量。随着季报披露完毕,业绩影响将逐渐减弱,市场预计将逐渐稳定与活跃,不过海外市场的不确定性仍为减弱,因此仍不可过于乐观,市场仍是维持震荡格局,只是交易活跃度有望再度回升,市场存量博弈未变,因此我们仍以关注交易性结构机会为主,只是要密切关注板块的切换。

主题再度活跃。市场震荡整理,主题再度活跃。从个股涨幅看,涨幅较大的个股传媒、医疗比重增加,跌幅较大的主要是风险类个股。从主题指数看游戏、传媒等互联网板块活跃,跌幅前列的概念板块则主要是电子、云计算等科技板块。从行业看传媒、非银等表现活跃,休闲服务、电子等行业表现较弱。季报的披露继续,科技板块的短期压力也在继续,不过随着季报的披露完毕,短期业绩压力将逐渐减弱。而TMT板块中的传媒由于业绩和估值压力小,同时受益于AI带来的行业新机遇,一直维持较高的活跃度。从发展角度看虽然前景良好,但是短期涨幅过大的风险,值得谨慎。我们仍要关注市场的高低位切换,尤其市场震荡调整之后,低位崛起的低位板块持续性将更为乐观。军工、半导体以及医疗和新能源等我们仍可跟踪,同时也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。

继续把握交易。整体来看,市场依然维持震荡格局,从国内外的宏观环境来看,短期也没有改变格局的力量出现,市场存量博弈状态短期难以改变,我们依然维持把握结构性交易机会的策略,只是注意把握市场板块的高低切换,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。科技股的主线特征依然未变,不过也要关注低位优质赛道的阶段性反弹机会,整体上TMT和新能源、医药、国企改革等等仍是市场机会所在。

目 录

一、本周回顾（04.24-04.28）	4
市场震荡整理	4
主题再度活跃	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、继续把握交易	7
估值水平较低	7
继续把握交易	8
四、风险提示	8

图表目录

图 1 各指数周表现（2023.04.24-2023.04.28）（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 2023.04.28，单位：倍）	6
图 6 行业周涨幅（2023.04.24-2023.04.28）	6
表 1 市场个股周强弱表现（2023.04.24-2023.04.28）（括号内为负值）	5
表 2 主题指数一周表现（2023.04.24-2023.04.28）	5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2023.04.28）	7

一、本周回顾 (04.24-04.28)

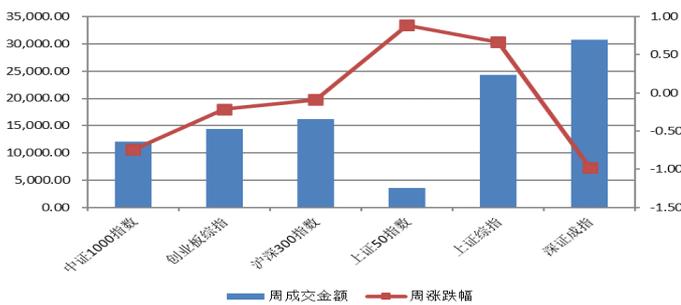
市场震荡整理

本周上证综指报收3,323.27点,周涨幅0.67%,成交金额24,290.04亿元;深圳成指11,338.67点,周涨幅-0.98%,成交金额30,721.50亿元;上证50指数2,677.76点,周涨幅0.89%,成交金额3,554.65亿元;沪深300指数4,029.09点,周涨幅-0.09%,成交金额16,152.89亿元;中证1000指数6,723.30点,周涨幅-0.74%,成交金额12,091.91亿元;创业板综指2,848.99点,周涨幅-0.21%,成交金额14,423.71亿元。本周震荡整理,权重指数成为稳定的主要力量,参与者情绪震荡,基金仓位均值回落。

整体来看,指数震荡整理,市场在今年震荡区域下方支撑较强,50为代表权重是稳定的主要力量。随着季报披露完毕,业绩影响将逐渐减弱,市场预计将逐渐稳定与活跃,不过海外市场的不确定性仍为减弱,因此仍不可过于乐观,市场仍是维持震荡格局,只是交易活跃度有望再度回升,市场存量博弈未变,因此我们仍以关注交易性结构机会为主,只是要密切关注板块的切换。

图 1 各指数周表现 (2023.04.24-2023.04.28) (单位:亿元,%)

图 2 每日交易金额及换手率走势 (单位:亿元,%)

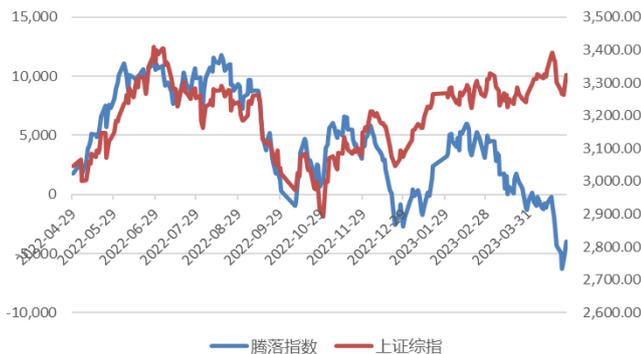


数据来源: WIND 爱建证券研究所



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

主题再度活跃

市场震荡整理，主题再度活跃。从个股涨幅看，涨幅较大的个股传媒、医疗比重增加，跌幅较大的主要是风险类个股。从主题指数看游戏、传媒等互联网板块活跃，跌幅前列的概念板块则主要是电子、云计算等科技板块。从行业看传媒、非银等表现活跃，休闲服务、电子等行业表现较弱。

季报的披露继续，科技板块的短期压力也在继续，不过随着季报的披露完毕，短期业绩压力将逐渐减弱。而 TMT 板块中的传媒由于业绩和估值压力小，同时受益于 AI 带来的行业新机遇，一直维持较高的活跃度。从发展角度看虽然前景良好，但是短期涨幅过大的风险，值得谨慎。我们仍要关注市场的高低位切换，尤其市场震荡调整之后，低位崛起的低位板块持续性将更为乐观。军工、半导体以及医疗和新能源等我们仍可持续跟踪，同时也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（2023.04.24-2023.04.28）（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（%）
300031.SZ	宝通科技	58.20	300330.SZ	计通退	(57.01)
688095.SH	福昕软件	57.34	300273.SZ	*ST 和佳	(52.38)
300426.SZ	唐德影视	56.29	300392.SZ	*ST 腾信	(52.17)
300654.SZ	世纪天鸿	54.74	600766.SH	园城黄金	(37.74)
300467.SZ	迅游科技	49.36	600077.SH	宋都股份	(36.32)
601811.SH	新华文轩	46.57	300089.SZ	*ST 文化	(34.96)
301089.SZ	拓新药业	45.09	600466.SH	蓝光发展	(34.25)
301103.SZ	何氏眼科	43.50	300859.SZ	*ST 西域	(33.32)
300315.SZ	掌趣科技	43.26	600738.SH	丽尚国潮	(31.92)
301239.SZ	普瑞眼科	42.32	300336.SZ	*ST 新文	(29.69)

数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 主题指数一周表现（2023.04.24-2023.04.28）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
866051.WI	网络游戏	12.35%	866122.WI	分立器件	-7.42%
866080.WI	互联网营销	10.01%	866135.WI	CRO	-6.78%
866107.WI	网红经济	8.52%	866067.WI	集成电路	-6.52%
866038.WI	文化消费	8.28%	866065.WI	手机	-6.38%
866103.WI	电商	6.21%	866123.WI	智能穿戴	-6.26%
866134.WI	教育	4.81%	866046.WI	SaaS	-6.07%
866099.WI	移动互联网	4.21%	866028.WI	5G	-5.90%
866111.WI	火电	3.84%	866097.WI	数字政府	-5.79%
866120.WI	影视	3.74%	866017.WI	半导体产业	-5.67%
866147.WI	母婴消费	3.25%	866133.WI	激光	-5.63%

数据来源：WIND 爱建证券研究所

态，重视防范风险。

会议强调，恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，形成扩大需求的合力。要多渠道增加城乡居民收入，改善消费环境，促进文化旅游等服务消费。要发挥好政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资。

会议指出，要坚持“两个毫不动摇”，破除影响各类所有制企业公平竞争、共同发展的法律法规障碍和隐性壁垒，持续提振经营主体信心，帮助企业恢复元气。各类企业都要依法合规经营。要下决心从根本上解决企业账款拖欠问题。要推动平台企业规范健康发展，鼓励头部平台企业探索创新。

会议强调，要全面深化改革、扩大高水平对外开放。认真落实党和国家机构改革方案，推进国家治理体系和治理能力现代化。要把吸引外商投资放在更加重要的位置，稳住外贸外资基本盘。要支持有条件的自贸试验区和自由贸易港对接国际高标准经贸规则，开展改革开放先行先试。

会议指出，要有效防范化解重点领域风险，统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因城施策，支持刚性和改善性住房需求，做好保交楼、保民生、保稳定工作，促进房地产市场平稳健康发展，推动建立房地产业发展新模式。在超大特大城市积极稳步推进城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设。规划建设保障性住房。要加强地方政府债务管理，严控新增隐性债务。要继续抓好新冠疫情防控工作。

会议强调，要切实保障和改善民生，强化就业优先导向，扩大高校毕业生就业渠道，稳定农民工等重点群体就业。要以“时时放心不下”的责任感，持续抓好安全生产。要做好迎峰度夏电力供应保障。要巩固拓展脱贫攻坚成果，抓好粮食生产和重要农产品供应保障，全面推进乡村振兴。要加强生态环境系统治理。各级领导干部要带头大兴调查研究，奔着问题去，切实帮助企业和基层解决困难。

（中国政府网 http://www.gov.cn/yaowen/2023-04/28/content_5753652.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周，中美主要公布景气数据 PMI，景气数据将对于市场前景以及货币政策有一定影响，注意市场的波动。

三、继续把握交易

估值水平较低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE 18.16 倍，其中创业板 50.44 倍、上证 50 成分 10.02 倍、沪深 300 成份 12.21 倍，中证 1000 成份 33.49 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 2023.04.28）

板块名称	PE(2022,整体法)	PE(TTM, 整体法)	2023Q1 净利润同比增长率%
			%

全部 A 股	17.05	18.16	0.66
创业板	49.95	50.44	6.19
上证 50 指数成份	10.25	10.02	13.27
沪深 300 成份	12.37	12.21	9.91
中证 1000 成份	33.22	33.49	-28.74

数据来源：WIND 爱建证券研究所

继续把握交易

整体来看，市场依然维持震荡格局，从国内外的宏观环境来看，短期也没有改变格局的力量出现，市场存量博弈状态短期难以改变，我们依然维持把握结构性交易机会的策略，只是注意把握市场板块的高低切换，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。科技股的主线特征依然未变，不过也要关注低位优质赛道的阶段性反弹机会，整体上 TMT 和新能源、医药、国企改革等等仍是市场机会所在。

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