

稳经济信号明确，A 股有望蓄力上行

——策略周观点 2023 年第 13 期

2023 年 05 月 04 日

投资要点：

- **上证综指表现稳健，传媒行业涨幅居前：**4 月 24 日至 4 月 28 日当周 A 股主要股指跌多涨少，其中上证综指涨 0.67%，科创 50 跌 2.59%，深证成指跌 0.98%，创业板指跌 0.70%，沪深 300 跌 0.09%。本周申万一级行业涨多跌少，传媒、非银金融、纺织服饰涨幅最大，其中传媒以 9.08% 的涨幅位居第一，非银金融以 4.01% 涨幅位居第二，纺织服饰以 3.10% 涨幅排名第三。
- **周内资本交易小幅降温，科技板块热度延续：**周内两市日均交易额为 11015.06 亿元，较上周下跌约 2.05%，除创业板指换手率小幅下跌外，其余指数换手率均有所提升。分行业来看，科技板块热度延续，当周计算机成交额 6531.77 亿元位居第一。传媒、电子位列第二和第三，当周成交额分别为 5386.76 亿元和 4682.97 亿元。
- **融资融券热度回落，外资加速流出：**截至 4 月 28 日收盘，A 股市场融资融券余额为 16070.46 亿元，较上周减少 310.82 亿元；周内两融交易额为 4349.42 亿元。分行业看，本周一级行业除传媒、社会服务、煤炭三个行业实现融资融券净买入外，其余行业均遭到融资融券净卖出。本周北向资金净流出 65.75 亿元，周内成交额为 7337.35 亿元。分行业看，本周一级行业中计算机、电力设备、机械设备等行业北向资金净买入额排名靠前。
- **投资建议：**海外方面，3 月美国核心 PCE 物价指数同比上升 4.6%，与预期基本持平。美国通胀水平下降较为缓慢，通胀仍较具粘性，当地时间 5 月 3 日，美联储如期加息 25 个 bp，联邦基金利率目标区间升至 5%-5.25%，鲍威尔表示未来仍有可能继续加息。欧元区一季度 GDP 同比增长 1.3%，不及市场预期。经济增长动力较为疲弱。国内方面，4 月制造业 PMI 为 49.2，环比下降 2.7 个百分点，在连续上升三个月后，回落至荣枯线以下，制造业景气水平有所回落。1-3 月全国规模以上工业企业利润同比降幅收窄至 -21.4%，企业盈利恢复偏慢。本周 A 股市场外资加速流出，市场风格出现切换，在中央政治局会议表态稳经济信心提振下，金融板块走强，成长、消费板块走弱。预计后续支持政策仍将陆续出台，国内经济复苏趋势确立，回升幅度是关注重点。行业配置方面：1) 财报披露期结束后，业绩进入空窗期，市场或将重新回归成长主线，关注有望持续受益于 AI 产业趋势发展的传媒、计算机等板块。2) 消费潜力持续释放，服务类消费等可选消费领域复苏较具弹性，可逢低布局板块内细分龙头。
- **风险因素：**政策变动风险；海外风险超预期；经济数据不及预期。

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：020-32255208

邮箱：gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

市场情绪震荡走弱

A 股震荡调整，上涨动能正在积蓄

从新一轮国企改革挖掘投资方向

正文目录

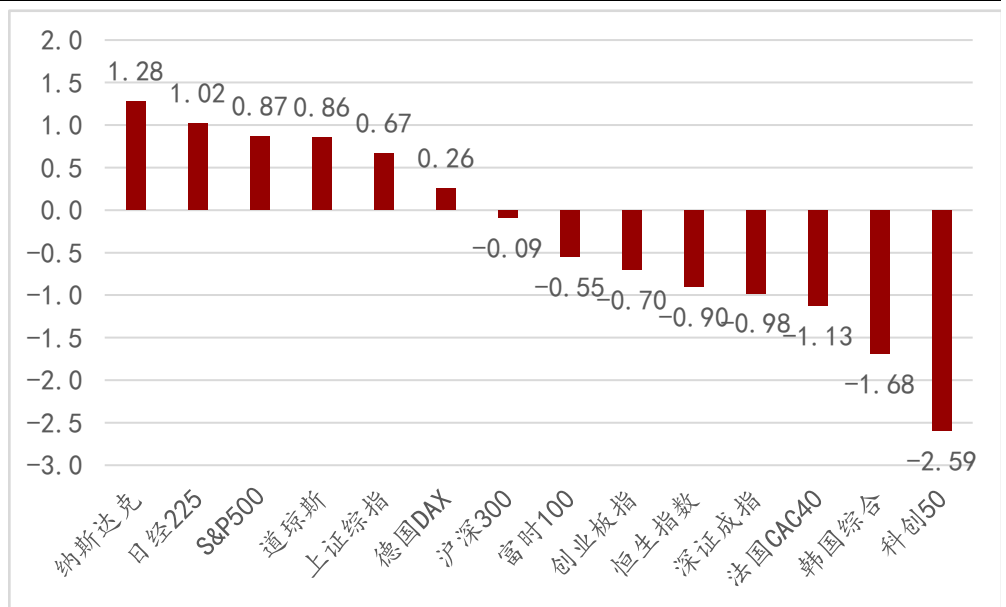
1 市场指标.....	3
1.1 市场涨跌幅.....	3
1.2 市场成交额.....	3
2 流动性指标.....	5
2.1 融资融券.....	5
2.2 北上资金.....	6
3 一周财经要闻.....	7
4 投资建议.....	7
5 风险提示.....	8
图表 1: 本周主要指数涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 本周申万一级板块涨跌幅 (%).....	3
图表 3: A 股日成交额 (亿元).....	4
图表 4: A 股主要宽幅指数单日成交换手率 (%).....	4
图表 5: 本周申万一级行业成交额 (亿元).....	5
图表 6: A 股两融余额 (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

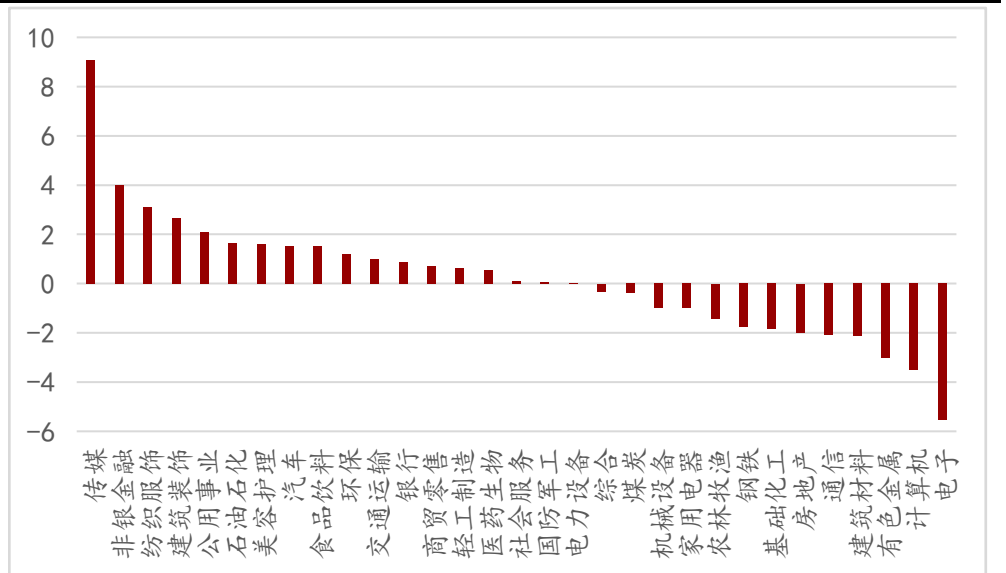
4月24日至4月28日当周A股主要股指跌多涨少，其中上证综指涨0.67%，科创50跌2.59%，深证成指跌0.98%，创业板指跌0.70%，沪深300跌0.09%。本周申万一级行业涨多跌少，传媒、非银金融、纺织服饰涨幅最大，其中传媒以9.08%的涨幅位居第一，非银金融以4.01%涨幅位居第二，纺织服饰以3.10%涨幅排名第三。

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：本周申万一级板块涨跌幅（%）



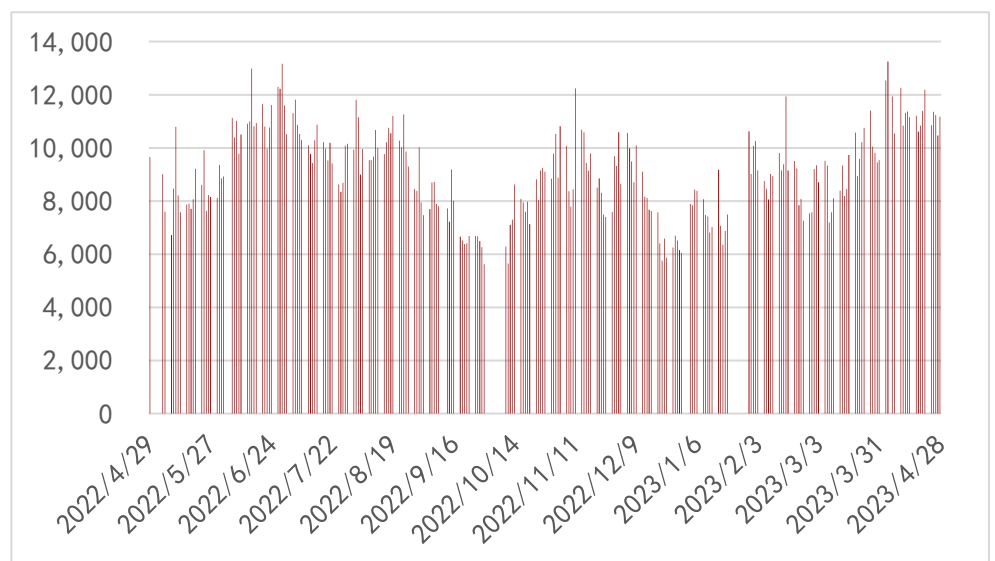
资料来源：同花顺，万联证券研究所

1.2 市场成交额

周内两市日均交易额为11016.0亿元，较上周下跌约2.05%。本周近半行业市场交易额超1000亿元，除创业板指换手率小幅下跌外，其余指数换手率均有所提升。分行业来看，科技板块热度不减，当周计算机成交额6531.77亿元位居第一。传媒、

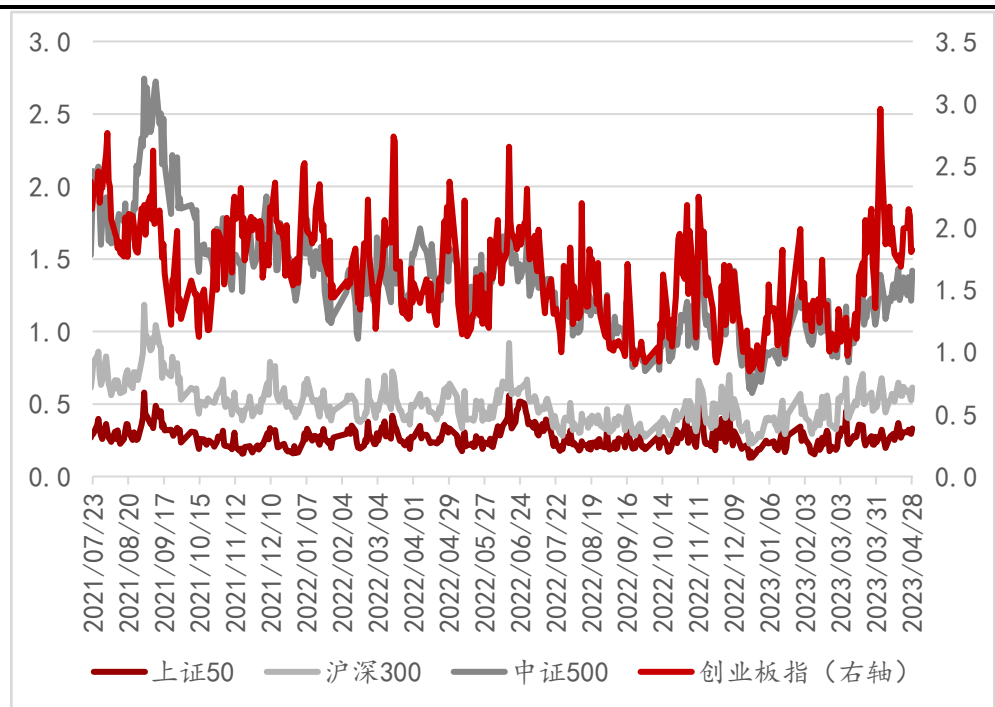
电子位列第二和第三，当周成交额分别为5386.76亿元和4682.97亿元。

图表3: A股日成交额（亿元）



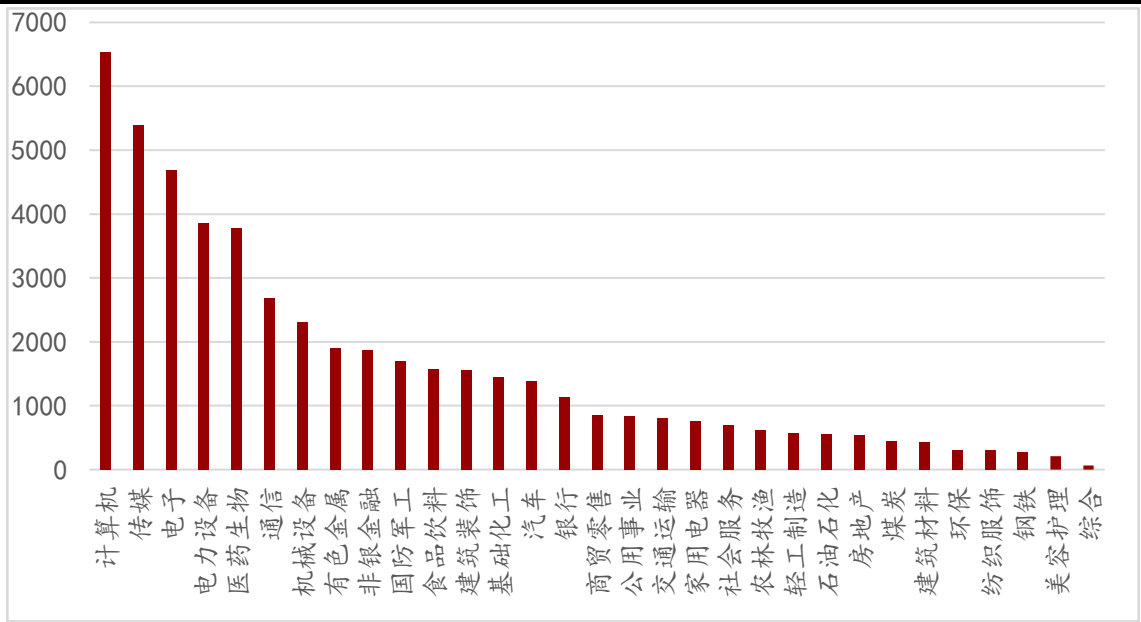
资料来源：同花顺，万联证券研究所

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

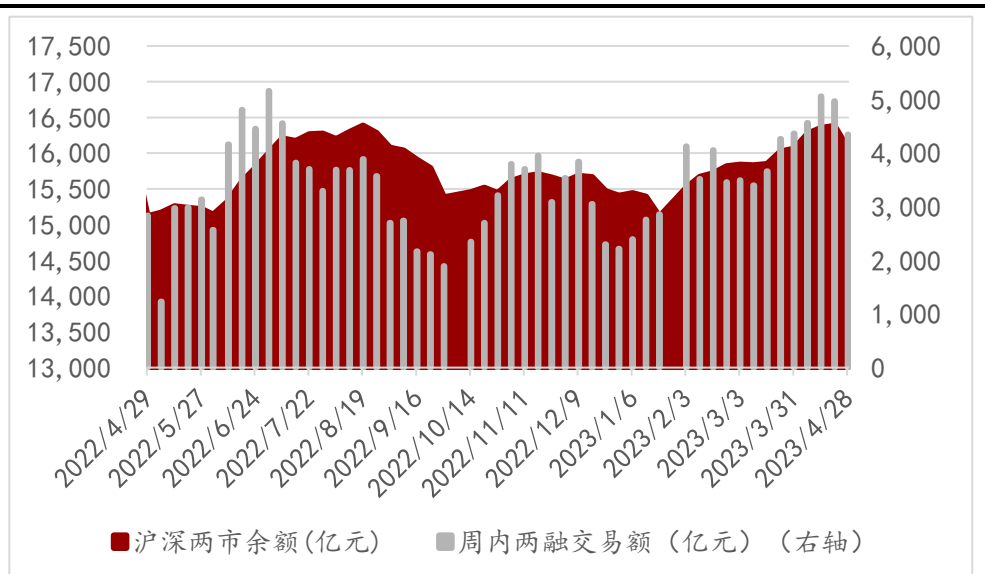
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至4月28日收盘, A股市场融资融券余额为16070.46亿元, 较上周减少310.82亿元; 周内两融交易额为4349.42亿元。

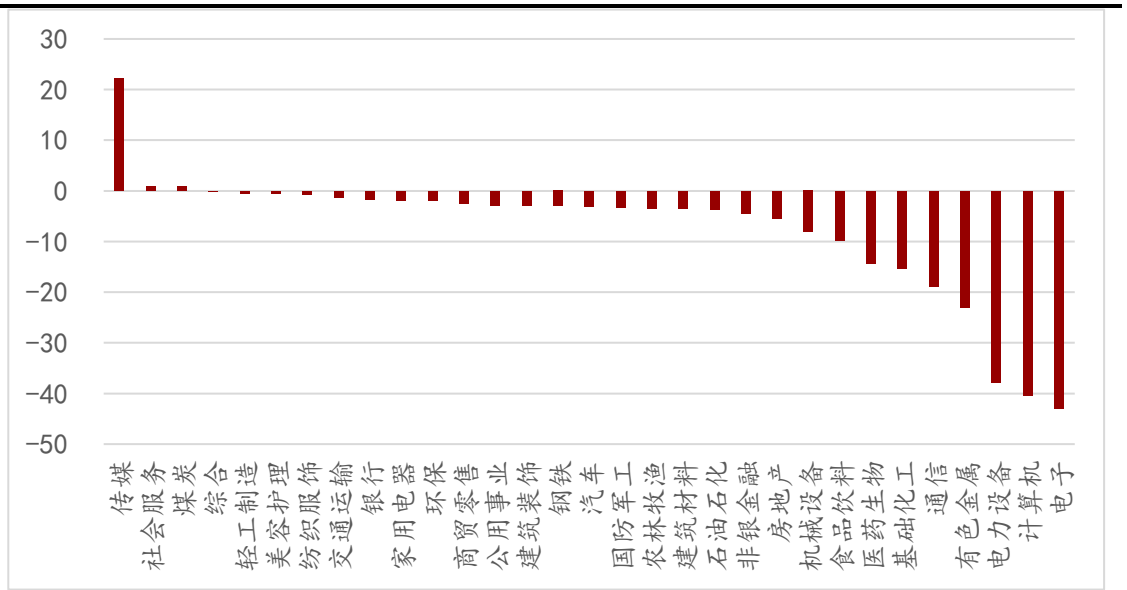
分行业看, 本周一级行业除传媒、社会服务、煤炭三个行业实现融资融券净买入外, 其余行业均遭到融资融券净卖出, 其中传媒以22.12亿元的净买入额居于首位。融资融券净流出额较高的行业为电子、计算机、电力设备等行业, 其中电子净流出额最高, 为42.95亿元。

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)



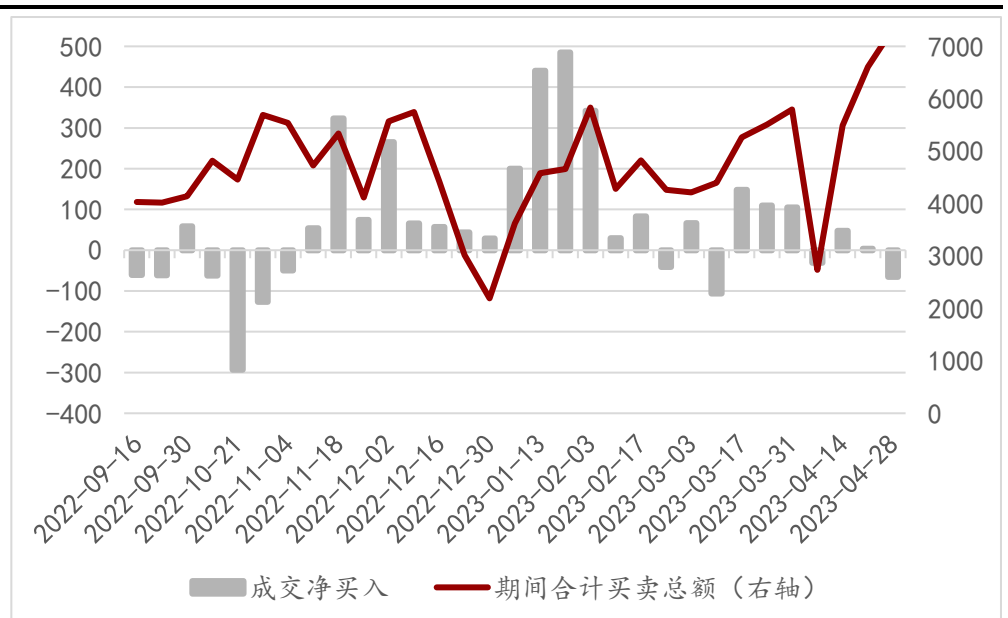
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

2.2 北上资金

本周北向资金净流出65.75亿元, 周内成交额为7337.35亿元。

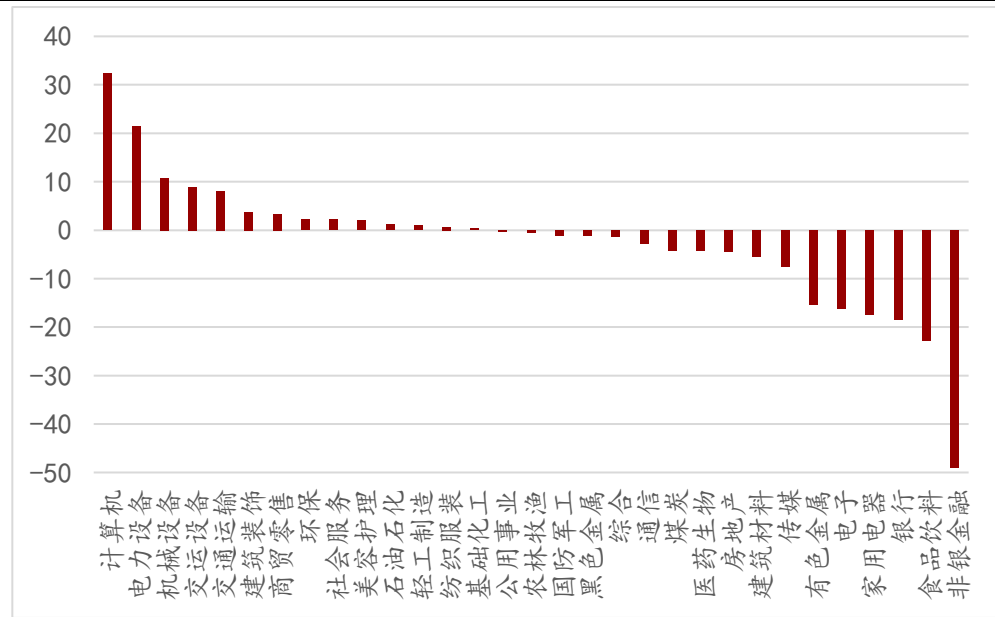
分行业看, 本周一级行业中计算机、电力设备、机械设备等行业北向资金净买入额排名靠前, 其中计算机北向资金净买入额位列第一, 为32.34亿元, 其次为电力设备, 净买入21.36亿元; 此外非银金融、食品饮料、银行等行业的北向资金净流出额较大, 其中非银金融北向资金净流出额最大, 为48.94亿元。

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	人社部：1至3月城镇新增就业297万人 就业局势保持总体平稳	4月24日，人力资源和社会保障部举行一季度例行发布会。会上，人力资源和社会保障部新闻发言人卢爱红介绍，1-3月城镇新增就业297万人，3月份中国城镇调查失业率5.3%，3月底脱贫人口务工规模3074万人，就业局势保持总体稳定。社会保障制度改革稳步推进，制度运行总体平稳。截至3月底，中国基本养老保险、失业、工伤保险参保人数分别为10.52亿人、2.37亿人、2.89亿人。	中国新闻网	2023/4/24	https://m.chinanews.com/wap/detail/chs/sp/9995863.shtml
2	国务院办公厅关于推动外贸稳规模优结构的意见	外贸是国民经济的重要组成部分，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。一、强化贸易促进拓展市场。二、稳定和扩大重点产品进出口规模。三、加大财政金融支持力度。四、加快对外贸易创新发展。五、优化外贸发展环境。六、加强组织实施。	中国政府网	2023/4/25	http://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/2023-04/25/content_5753130.htm
3	国务院新闻办就《中国打击侵权假冒工作年度报告（2022）》举行发布会	《报告》从7个方面呈现了2022年中国打击侵权假冒工作的措施与成效：一是概括了优化顶层设计情况。二是简述了完善法律法规情况。三是介绍了行政执法工作情况。四是阐述了强化司法保护情况。五是总结了实施多元治理情况。六是展现了宣传引导工作情况。七是梳理了深化国际合作情况。	中国政府网	2023/4/26	http://www.gov.cn/jianbo/2023-04/26/content_5753432.htm
4	国务院办公厅印发《关于优化调整稳就业政策措施全力促发展惠民生的通知》	根据中央经济工作会议和中央农村工作会议精神，按照《中《通知》明确三方面政策。一是激发活力扩大就业容量。二是拓宽渠道促进高校毕业生等青年就业创业。鼓励企业吸纳就业，对企业招用符合条件的未就业高校毕业生、登记失业青年的，可发放一次性吸纳就业补贴。三是强化帮扶兜牢民生底线。加强困难人员就业帮扶，提供“一对一”就业援助，对符合条件的困难毕业生发放一次性求职创业补贴。	中国政府网	2023/4/26	http://www.gov.cn/yaowen/2023-04/26/content_5753340.htm
5	2023年1-3月全国国有及国有控股企业经济运行情况	1-3月，全国国有及国有控股企业①（以下称国有企业）经济运行持续向好，主要效益指标保持增长。一、营业总收入。1-3月，国有企业营业总收入197630.6亿元，同比②增长6.4%。二、利润总额。1-3月，国有企业利润总额11247.1亿元，同比增长12.4%。三、应交税费。1-3月，国有企业应交税费15934.0亿元，同比增长2.3%。四、资产负债率。3月末，国有企业资产负债率64.7%，上升0.3个百分点。	中国政府网	2023/4/28	http://www.gov.cn/jianbo/2023-04/28/content_5753605.htm

资料来源：万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面，3月美国核心PCE物价指数同比上升4.6%，与预期基本持平。美国通胀水平下降较为缓慢，通胀仍较具粘性，当地时间5月3日，美联储如期加息25个bp，联

邦基金利率目标区间升至5%-5.25%，鲍威尔表示未来仍有可能继续加息。欧元区一季度GDP同比增长1.3%，不及市场预期。经济增长动力较为疲弱。国内方面，4月制造业PMI为49.2，环比下降2.7个百分点，在连续上升三个月后，回落至荣枯线以下，制造业景气水平有所回落。1-3月全国规模以上工业企业利润同比降幅收窄至-21.4%，企业盈利恢复偏慢。本周A股市场外资加速流出，市场风格出现切换，在中央政治局会议表态稳经济信心提振下，金融板块走强，成长、消费板块走弱。预计后续支持政策仍将陆续出台，国内经济复苏趋势确立，回升幅度是关注重点。行业配置方面：1）财报披露期结束后，业绩进入空窗期，市场或将重新回归成长主线，关注有望持续受益于AI产业趋势发展的传媒、计算机等板块。2）消费潜力持续释放，服务类消费等可选消费领域复苏较具弹性，可逢低布局板块内细分龙头。

5 风险提示

政策变动风险；海外风险超预期；经济数据不及预期。

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登记为证券分析师，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

万联证券股份有限公司（以下简称“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。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师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