

## 策略点评

## 五一假期新增了哪些变化？

## 证券分析师

魏伟

投资咨询资格编号

S1060513060001

WEIWEI170@pingan.com.cn

张亚婕

投资咨询资格编号

S1060517110001

ZHANGYAJIE976@pingan.com.cn

郝思婧

投资咨询资格编号

S1060521070001

HAOSIJING374@pingan.com.cn



## 事项：

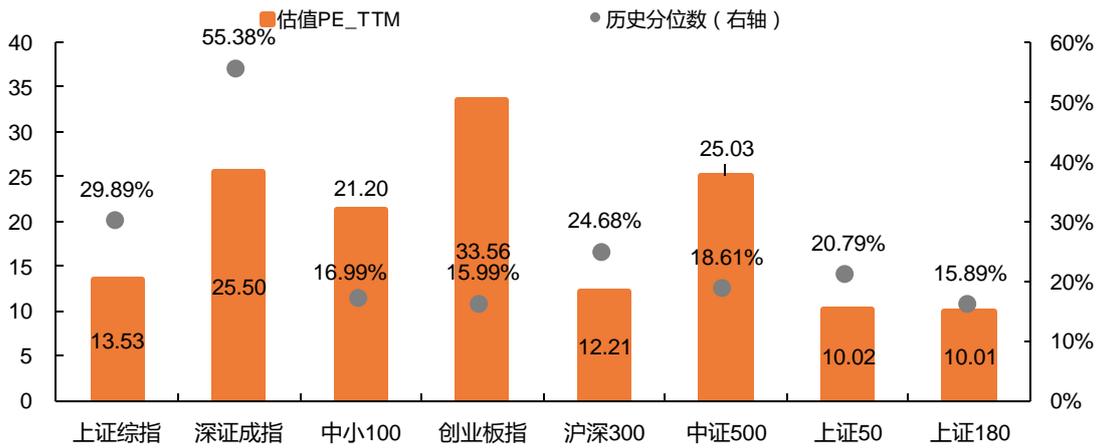
五一假期期间国内外新增了哪些变化？最新资产价格释放了哪些信号？

## 平安观点：

- 五一假期期间，政策和基本面信号均指向传统经济的弱复苏延续（地产），4月中下以来十年期国债收益率下行，螺纹钢也在4月下旬调整5%以上；结构性亮点在服务消费、基建以及现代化产业体系建设推进。与此同时，海外衰退以及银行业风险进一步发酵，议息会议也博弈在前，资产价格波动加大，原油价格近两日调整幅度在5%以上，美股港股也有不同程度的调整，A50股指期货有1%左右的调整，或对A股构成扰动但影响有限。从配置结构上来看，TMT和“中特估”的全年主线仍不变，但短期来看代表国内确定性的“中特估”的机会在增加，以及业绩超预期影响下的保险板块的配置价值也在抬升。
- 一是4月政治局会议进一步加码高质量发展信号，现代化产业体系建设重要性进一步上行（新能源/人工智能）。4月28日中央政治局召开会议，把“要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系”前置，“要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造”“要重视通用人工智能发展”。在经济增长方面明确提出，“需求仍然不足”，“恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在”；在出口方面，提出“要把吸引外商投资放在更加重要的位置”；在防范风险方面，提出“统筹做好中小银行、保险和信托机构改革化险工作”，“推动建立房地产发展新模式”。
- 二是国内经济延续弱复苏，十年期国债收益率从4月中的2.83%下行至4月底的2.78%。4月PMI重回荣枯线以下指向制造业景气在一季度快速修复后边际弱化，各分项全面下滑，新订单、新出口订单、在手订单进一步走弱；五一出行进一步修复，携程发布的《2023年五一出游数据报告》显示，“五一”期间用户平均出游半径较去年同期增长25%，基本恢复至2019年同期水平；30大中地产销售面积增速从3月份的45.02%回落至28.38%。
- 三是上市公司年报及一季报缓慢修复，服务消费、非银金融、计算机、公用事业、电力设备增速在前。截止至5月3日，全部A股（非金融石油石化）利润进一步探底，服务型消费恢复强劲，新能源行业延续高景气。除却农林牧渔行业仍为亏损，一季度盈利增速前六的行业分别为社会服务、非银金融、计算机、公用事业、商贸零售、电力设备；盈利增速后六的行业分别为钢铁、建筑材料、电子、基础化工、医药生物、轻工制造。

- 四是海外风险进一步发酵升温，一方面来自于衰退预期，另一方面来自于美国中小银行风险，对 A 股市场可能会有扰动但相对有限。5 月 1 日-2 日，原油价格调整幅度在 6% 以上，标普 500 和纳斯达克连续两日调整，整体调整幅度在一个点以上，美国中小银行板块也有较大调整。当然美联储议息会议在即，市场交易博弈也加大了波动。对比来看，3 月中硅谷银行首次大幅暴露风险以来，A 股市场的北上资金在 3 月 8 日连续三天累计净流出超过 100 亿元规模，但后续 3 月的整体转为净流入，不过 4 月受地缘政治的影响已经为净流出。

图表 1 市场主要指数估值及估值分位



资料来源：WIND，平安证券研究所，数据截止至 2023 年 4 月 28 日

风险提示：1) 宏观经济修复不及预期；2) 货币政策超预期收紧；3) 海外资本市场波动加大；4) 新冠疫情蔓延超预期。

## 平安证券研究所投资评级：

### 股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在  $\pm 10\%$  之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

### 行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在  $\pm 5\%$  之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

### 公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

### 免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2022 版权所有。保留一切权利。

## 平安证券

### 平安证券研究所

电话：4008866338

#### 深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层  
邮编：518033

#### 上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼  
邮编：200120  
传真：(021) 33830395

#### 北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层  
邮编：100033