

策略周报

积极的因素正在增加

证券分析师

魏伟	投资咨询资格编号 S1060513060001 BOT313 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



平安观点：

- 近期国内市场积极因素正在增加，一是世卫组织宣布结束新冠疫情全球卫生紧急状态，二是五一出行高景气恢复，三是政治局等高层会议明确后续经济政策方向。节后两天 A 股市场表现分化，上证指数微涨 0.34%，创业板指下跌 2.46%，金融地产表现亮眼，消费成长相对弱势。欧美股市受银行业风险和加息扰动下波动较大，主要股指全周跌幅在 1%左右。
- A 股业绩披露落幕，一季度实体企业盈利筑底，消费金融向上周期向下。22Q4、23Q1 全 A 非金融盈利增速分别为 0.9%/-5.8%。结构上，出行和服务消费行业在疫情影响退坡后出现盈利恢复性增长，金融地产随着宏观基本面的修复有所改善，周期板块在高基数和需求修复不足下盈利回落，成长板块景气度分化，新能源延续高景气，计算机、传媒和高端制造盈利环比改善，通信和电子盈利下行。沿着困境反转和景气延续两个维度筛选一季度高景气行业，酒店餐饮、旅游及景区、航空机场、美容护理、房地产服务、IT 服务、广告营销、数字媒体、证券和保险的盈利增速居前并较 22Q4 显著改善，多数盈利增速由负转正；新能源和高端制造的光伏设备、电网设备和航空装备的盈利增速有回落但仍处高位。另外高频数据显示经济仍在弱复苏，一方面五一出行高景气恢复至 2019 年同期，另一方面 4 月百强房企销售额环比有下滑但同比仍在高增。
- 政策面沿着政治局会议“建设现代化产业体系”的要求加码布局，关注先进制造业、人工智能和新能源。5 月 5 日，中央财经委员会会议召开，要求“加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系”、“把握人工智能等新技术革命浪潮”；国常会进一步部署政策落实，要求“加快发展先进制造业集群”、“加快建设充电基础设施”、“支持新能源汽车下乡”等。
- 海外方面，美联储暗示加息暂停，银行业风险仍在发酵。5 月 3 日，美联储 FOMC 会议如期加息 25BP，联邦基金目标利率提高至 5.0%-5.25%，会议声明暗示加息暂停，但同时保留了额外紧缩的灵活性，并重述年内降息可能性不大。会议决定公布当日，10Y 美债收益率下行 9BP 至 3.34%，美元指数回落，三大股指小幅收跌。周五，美国 4 月新增非农就业 25.3 万人，显著高于预期，降息预期再度下降。与此同时，美国银行业风险仍在发酵，地区银行股大幅调整。周一，第一共和银行倒闭并由摩根大通接手，随后两家地区银行西太平洋合众银行和第一地平线银行相继出现问题并遭到大幅抛售，两家银行全周累计跌幅分别达 43%和 38%。
- 展望后续，一季度 A 股盈利底部基本是共识，后续在经济持续修复预期下，A 股市场仍有业绩估值共同向上的空间，但波动也较大。结构上，全年 TMT 和“中特估”的投资主线不变，短期关注高景气延续且政策支持加码的先进制造以及 TMT 领域中的相关细分板块。
- 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。

上周重要政策回顾

图表 1 一周重要政策梳理

发布日期	部委	文件/通知	主要内容
2023/4/28	中国人民银行	《内地与香港利率互换市场互联互通合作管理暂行办法》	规范开展内地与香港利率互换市场互联互通合作相关业务，保护境内外投资者合法权益，维护利率互换市场秩序。
2023/5/4	财政部	《关于做好 2023 年农村综合性改革试点试验有关工作的通知》	<ol style="list-style-type: none"> 1、创新富民乡村产业发展机制。坚持以人民为中心的发展理念，着力创新更紧密的联农带农机制，促进农民就地就近就业增收，让农民更多分享产业增值收益，推进共同富裕。 2、创新数字乡村发展机制。发挥新一代信息技术创新引领作用，大力推进数字乡村建设，推动数字技术与发展乡村实体经济、构建乡村治理体系加速融合，着眼解决实际问题，拓展农业农村大数据应用场景。 3、创新乡村人才振兴机制。加快培养产业发展人才，重点培养农村集体经济组织负责人、农村创业创新带头人和产业发展职业经理人、经纪人等，培养适应现代农业发展需要的高素质农民，提升农民数字素养与技能。 4、创新乡村治理机制。
2023/5/5	国务院	国常会	<ol style="list-style-type: none"> 1、发展先进制造业集群，是推动产业迈向中高端、提升产业链供应链韧性和安全水平的重要抓手，有利于形成协同创新、人才集聚、降本增效等规模效应和竞争优势。要把发展先进制造业集群摆到更加突出位置，坚持全国一盘棋，引导各地发挥比较优势，在专业化、差异化、特色化上下功夫，做到有所为、有所不为。要统筹推进传统产业改造升级和新兴产业培育壮大，促进技术创新和转化应用，推动高端化、智能化、绿色化转型，壮大优质企业群体，加快建设现代化产业体系。 2、农村新能源汽车市场空间广阔，加快推进充电基础设施建设，不仅有和于促进新能源汽车购买使用、释放农村消费潜力，而且有利于发展乡村旅游等新业态，为乡村振兴增添新动力。会议审议通过了加快推进充电基础设施建设、更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见。
2023/5/5	上交所	《上海证券交易所债券自律监管规则适用指引第 1 号——公司债券持续信息披露（2023 年修订）》	<ol style="list-style-type: none"> 1、优化整合前期信息披露规范要求。 2、聚焦风险导向、优化披露标准。 3、进一步强化信息披露规范性要求。 4、明确破产环节和市场化重组的披露要求。
2023/5/5	深交所	《公司债券存续期监管业务指引第 1 号——定期报告》、《公司债券存续期监管业务指引第 2 号——临时报告》	<ol style="list-style-type: none"> 1、全面系统规范了公司债券发行人定期报告披露要求，强调发行人整体经营情况和风险水平揭示，突出重大变化分析，结合日常监管和风险处置实践，进一步加强重大事项及时披露预警，并优化披露安排。 2、针对进入破产程序和符合指引规定的市场化重组情形发行人，两项指引均明确了针对性的信息披露要求。 3、完善了增信主体、受托管理人等信息披露要求，进一步督促相关市场主体归位尽责。

资料来源：WIND，平安证券研究所

上周重要市场数据

重要指标跟踪

图表 2 市场重要指标跟踪

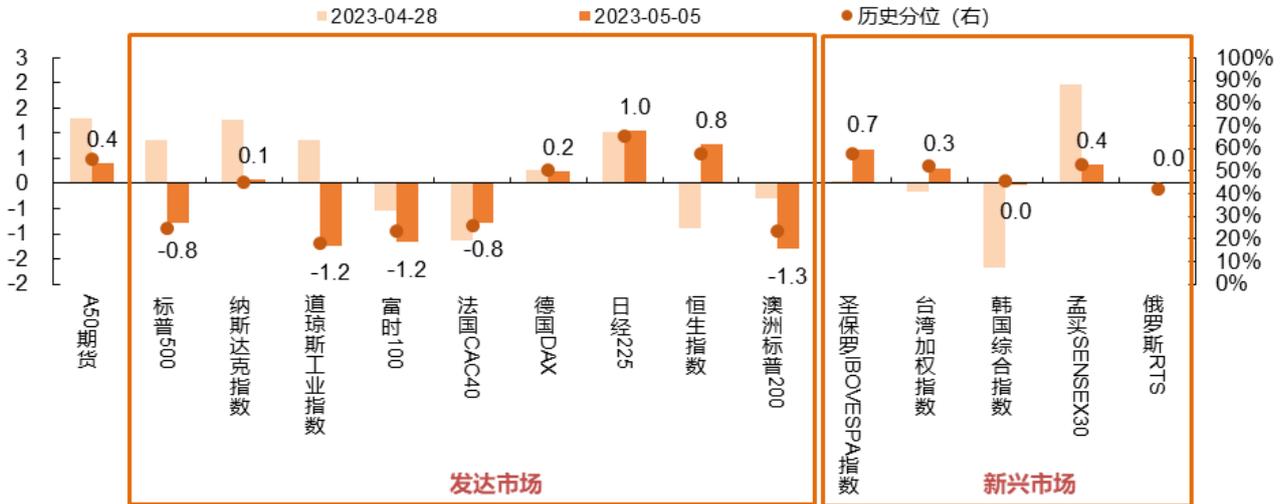
			2023/5/5	最新历史分位	本周变动	2023Q1以来表现
市场涨跌 (%)		上证综指	0.34	52.0%	↑	
		创业板指	-2.46	22.1%	↓	
市场估值PE_TTM		上证综指	13.63	51.0%	↑	
		创业板指	32.67	3.9%	↓	
流动性	全市场	10Y国债到期收益率 (%)	2.73	6.0%	↓	
		3Y中短票AA信用利差 (bp)	94.94	30.3%	↑	
		美元兑人民币即期汇率	6.91	84.9%	↓	
	A股市场	日均成交额 (亿元)	11233.47	91.7%	↑	
		日均成交额环比变化率 (%)	1.98	56.8%	↑	
	公募基金	新成立偏股型基金份额 (亿份)	9.77	6.9%	↓	
	北上资金	陆股通当周净流入规模 (亿元)	-8.06	25.5%	↑	
		陆股通累计净流入环比变化率 (%)	-0.04	30.8%	↑	
	杠杆资金	融资余额 (亿元)	15243.71	89.0%	↑	
		融资余额环比变化率 (%)	0.70	50.9%	↑	

资料来源：WIND，平安证券研究所

备注：融资余额数据截至 2023/5/4；本周时间区间内只存在两个交易日

市场表现

图表3 近两周全球主要市场指数涨跌幅(%)



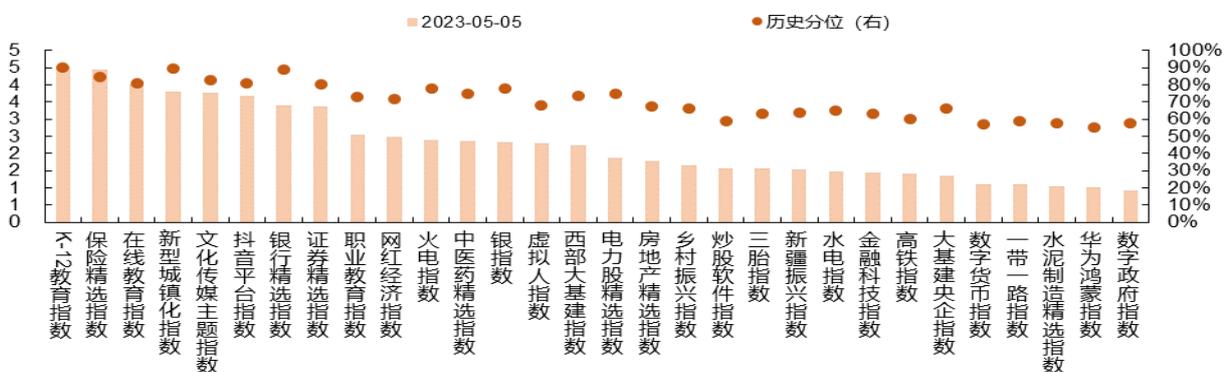
资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表4 近一周主要板块市场表现

指数	市场表现				PE估值		PB估值			
	周涨跌幅 (%)	历史分位	日均成交额环比变化率 (%)	历史分位	日均换手率 (%)	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
上证综指	0.34	52.0%	8.05	69.6%	1.06	88.4%	13.63	51.0%	1.35	21.2%
深证成指	-1.39	28.3%	-2.91	44.0%	1.61	72.7%	25.66	44.4%	2.47	25.7%
创业板指	-2.46	22.1%	-8.62	29.9%	1.64	30.9%	32.67	3.9%	4.42	13.7%
沪深300	-0.30	41.1%	1.09	55.4%	0.74	88.4%	12.34	49.1%	1.39	24.9%
中证500	-0.65	34.9%	5.15	63.2%	1.61	70.5%	26.11	37.5%	1.73	10.2%
上证50	0.28	52.5%	15.35	74.8%	0.41	89.5%	10.24	56.4%	1.27	57.4%
上证180	0.32	52.0%	8.24	66.8%	0.69	90.8%	10.22	35.1%	1.18	16.4%

资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表5 近一周涨幅排名前三十的主要概念指数涨跌幅(%)



资料来源: WIND, 平安证券研究所

图表 6 近一周中信一级行业市场表现

行业	市场表现						PE估值		PB估值	
	周涨跌幅 (%)	历史分位	周成交占比 (%)	历史分位	日均换手率 (%)	历史分位	PE_TTM	历史分位	PB_LF	历史分位
综合金融	5.99	93.8%	0.18	84.4%	1.90	68.2%	306.60	100.0%	1.43	17.5%
银行	3.91	89.7%	3.58	79.9%	0.55	95.9%	5.14	20.0%	0.58	8.5%
传媒	3.73	80.9%	12.03	100.0%	7.17	100.0%	230.46	97.7%	3.01	48.9%
非银行金融	3.41	84.6%	5.21	63.0%	1.39	79.5%	16.73	39.7%	1.37	11.8%
纺织服装	2.71	81.7%	0.68	20.5%	1.70	68.2%	37.74	78.3%	1.80	16.2%
房地产	2.52	76.0%	1.58	8.4%	1.36	72.4%	/	/	0.96	4.0%
建筑	1.80	70.8%	3.72	79.7%	2.18	90.3%	12.07	60.9%	1.11	42.1%
电力及公用事业	1.34	67.3%	2.33	25.5%	0.95	61.8%	27.48	78.2%	1.78	45.9%
商贸零售	0.90	61.6%	1.78	49.1%	1.86	76.6%	/	/	1.61	40.7%
综合	0.35	51.1%	0.15	0.2%	0.99	15.6%	/	/	1.89	43.1%
煤炭	0.27	51.5%	0.75	18.1%	0.80	45.6%	6.62	2.8%	1.30	57.0%
建材	0.05	42.3%	0.81	0.6%	1.47	23.4%	23.32	66.8%	1.39	0.2%
食品饮料	-0.12	42.7%	3.13	44.1%	1.15	34.1%	32.94	60.1%	6.25	63.7%
交通运输	-0.13	44.8%	2.29	46.4%	1.12	87.7%	34.26	86.9%	1.57	36.0%
轻工制造	-0.26	41.5%	1.03	3.9%	1.37	28.5%	36.14	57.1%	2.08	4.9%
钢铁	-0.31	42.7%	0.62	4.7%	0.77	41.3%	46.94	76.4%	1.02	24.1%
汽车	-0.88	33.9%	2.25	1.4%	1.07	28.8%	35.51	72.7%	2.06	32.5%
医药	-1.07	30.6%	7.27	55.8%	1.66	64.3%	43.46	65.7%	3.53	8.3%
计算机	-1.27	31.8%	11.13	94.7%	3.52	81.3%	105.17	65.9%	4.01	31.2%
机械	-1.40	28.7%	5.97	54.0%	1.75	65.9%	35.29	18.7%	2.44	34.9%
农林牧渔	-1.45	29.0%	1.06	0.6%	1.32	24.0%	53.90	59.8%	2.98	20.1%
石油石化	-1.48	27.3%	1.02	28.3%	0.43	82.8%	10.83	10.8%	1.21	50.2%
国防军工	-1.66	28.8%	2.12	43.1%	1.51	62.0%	69.07	42.7%	3.26	40.3%
基础化工	-1.72	26.1%	3.73	2.3%	1.05	6.8%	21.83	16.4%	2.34	25.7%
有色金属	-1.78	28.1%	2.99	13.3%	1.32	42.3%	15.33	1.9%	2.32	27.9%
电力设备及新能源	-2.11	22.2%	6.09	72.7%	1.53	48.7%	23.41	0.3%	3.07	49.1%
消费者服务	-3.06	16.6%	1.68	97.9%	5.05	99.0%	222.05	89.0%	4.54	58.6%
电子	-3.28	17.5%	9.24	65.7%	1.70	30.8%	62.41	77.3%	3.30	18.5%
通信	-3.49	14.2%	4.07	61.4%	2.47	74.8%	22.10	8.7%	1.81	10.9%
家电	-4.08	9.2%	1.53	22.4%	1.77	73.5%	15.59	21.8%	2.51	17.3%

资料来源：WIND，平安证券研究所

风险提示

- 1) 宏观经济修复不及预期，上市公司企业盈利将相应遭受负面影响；
- 2) 货币政策超预期收紧，市场流动性将面临过度收紧的风险；
- 3) 海外资本市场波动加大，对外开放加大 A 股市场也会相应承压。

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±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±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 2023 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

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼

北京

北京市丰台区金泽西路 4 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 B 座 25 层