

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	18.26
创业板	49.61
上证 50 指数成份	10.24
沪深 300 成份	12.34
中证 1000 成份	36.29

数据来源：WIND

交易特征不改

投资要点

指数有所分化。 上证综指报收3,334.50点,周涨幅0.34%,成交金额10,497.89亿元;深圳成指11,180.87点,周涨幅-1.39%,成交金额11,930.44亿元;上证50指数2,685.17点,周涨幅0.28%,成交金额1,640.08亿元;沪深300指数4,016.88点,周涨幅-0.30%,成交金额6,531.87亿元;中证1000指数6,653.65点,周涨幅-1.04%,成交金额4,855.13亿元;创业板综指2,804.86点,周涨幅-1.55%,成交金额5,272.26亿元。本周指数分化,权重指数依然是主要支撑,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,权重和中小市值继续分化,季报业绩影响仍在,不过预计将逐渐减弱。国内外的宏观环境依然反复,经济恢复和海外通胀仍需要时间,因此短期看不确定性也难以明显消除,市场仍是维持震荡格局,不过交易活跃度仍可保持乐观,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。

板块有待切换。 市场震荡整理,板块有待切换。从个股涨幅看,涨幅较大的个股依然传媒、为主,跌幅较大的主要是风险类个股。从主题指数看文化传媒以及互联网板块,跌幅前列的概念板块则主要是通信、云计算等科技板块。从行业看传媒、银行等表现活跃,休闲服务、家用电器等行业表现较弱。季报的披露完毕,科技板块的短期压力也在继续,不过预计短期业绩压力将逐渐减弱。文化传媒虽然维持着高活跃度,但是短期涨幅过大的风险,值得谨慎。金融板块的活跃有利于指数的稳定,但是目前背景下,指数行情的概率不高,金融板块的持续有待观察。存量博弈的背景下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。

交易特征不改。 整体来看,市场震荡格局未变,从国内外宏观环境来看,短期内仍将维持。市场的交易特征也未变,我们不必过于纠缠指数,依然主要集中在市场机会的把握,市场存量博弈状态下,更多的是板块的轮动,因此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。整体上科技股的主线特征依然未变,但细分板块会切换。同时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 (05.04-05.05)	4
指数有所分化.....	4
板块有待切换.....	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、交易特征不改.....	8
估值水平较低.....	8
交易特征不改.....	8
四、风险提示.....	8

图表目录

图 1 各指数周表现（2023.05.04-2023.05.05）（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 2023.05.05，单位：倍）	6
图 6 行业周涨幅（2023.05.04-2023.05.05）	6
表 1 市场个股周强弱表现（2023.05.04-2023.05.05）（括号内为负值）	5
表 2 主题指数 5 交易日表现（截至 2023.05.05）	5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2023.05.05）	8

一、本周回顾 (05.04-05.05)

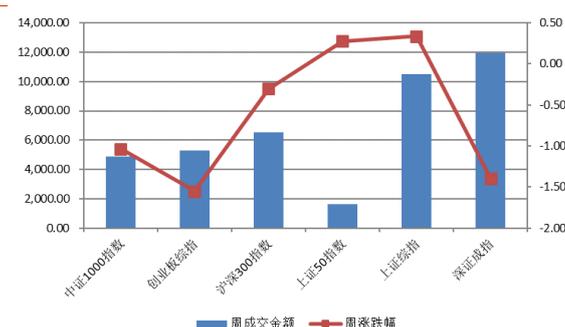
指数有所分化

本周上证综指报收3,334.50点,周涨幅0.34%,成交金额10,497.89亿元;深圳成指11,180.87点,周涨幅-1.39%,成交金额11,930.44亿元;上证50指数2,685.17点,周涨幅0.28%,成交金额1,640.08亿元;沪深300指数4,016.88点,周涨幅-0.30%,成交金额6,531.87亿元;中证1000指数6,653.65点,周涨幅-1.04%,成交金额4,855.13亿元;创业板综指2,804.86点,周涨幅-1.55%,成交金额5,272.26亿元。本周指数分化,权重指数依然是主要支撑,参与者情绪震荡,基金仓位均值回落。

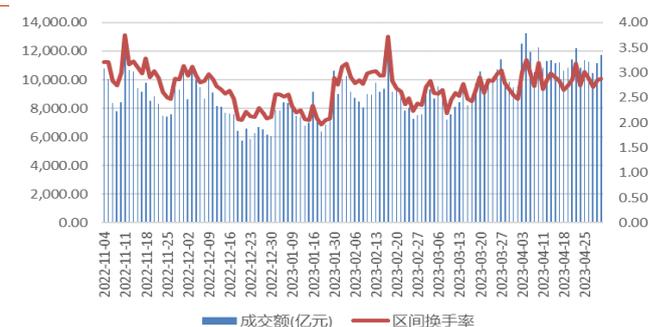
整体来看,指数震荡整理,权重和中小市值继续分化,季报业绩影响仍在,不过预计将逐渐减弱。国内外的宏观环境依然反复,经济恢复和海外通胀仍需要时间,因此短期看不确定性也难以明显消除,市场仍是维持震荡格局,不过交易活跃度仍可保持乐观,市场存量博弈未变,因此我们仍以关注交易性结构机会为主,只是要密切关注板块的切换。

图 1 各指数周表现 (2023.05.04-2023.05.05) (单位:亿元,%)

图 2 每日交易金额及换手率走势 (单位:亿元,%)

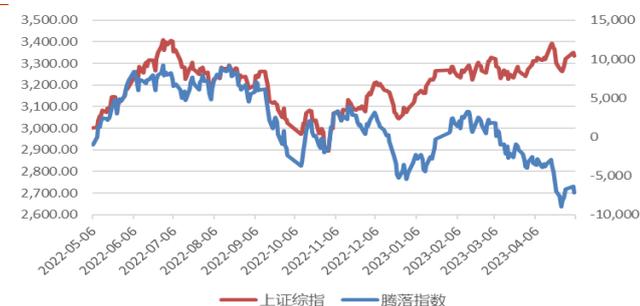


数据来源: WIND 爱建证券研究所



数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 3 沪市市场涨跌个股统计



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

板块有待切换

市场震荡整理，板块有待切换。从个股涨幅看，涨幅较大的个股依然传媒、为主，跌幅较大的主要是风险类个股。从主题指数看文化传媒以及互联网板块，跌幅前列的概念板块则主要是通信、云计算等科技板块。从行业看传媒、银行等表现活跃，休闲服务、家用电器等行业表现较弱。

季报的披露完毕，科技板块的短期压力也在继续，不过预计短期业绩压力将逐渐减弱。文化传媒虽然维持着高活跃度，但是短期涨幅过大的风险，值得谨慎。金融板块的活跃有利于指数的稳定，但是目前背景下，指数行情的概率不高，金融板块的持续有待观察。存量博弈的背景下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（2023.05.04-2023.05.05）（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（%）
300654.SZ	世纪天鸿	33.69	300602.SZ	飞荣达	(21.26)
300788.SZ	中信出版	28.40	300460.SZ	惠伦晶体	(21.03)
300500.SZ	启迪设计	26.83	688500.SH	*ST 慧辰	(20.02)
300024.SZ	机器人	24.84	300427.SZ	*ST 红相	(20.00)
300192.SZ	科德教育	24.37	688678.SH	福立旺	(19.51)
688081.SH	兴图新科	22.86	688247.SH	宣泰医药	(18.86)
688108.SH	赛诺医疗	22.25	688350.SH	富淼科技	(18.85)
601326.SH	秦港股份	21.13	300220.SZ	ST 金运	(18.47)
601949.SH	中国出版	21.08	002030.SZ	达安基因	(18.16)
002423.SZ	中粮资本	21.05	688183.SH	生益电子	(18.00)

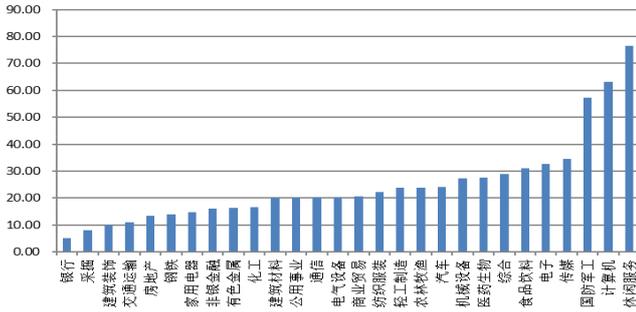
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 主题指数 5 交易日表现（截至 2023.05.05）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
866103.WI	电商	8.18%	866131.WI	光通信	-9.56%
866111.WI	火电	6.25%	866084.WI	东数西算	-8.99%
866038.WI	文化消费	6.07%	866130.WI	基站	-8.77%
866147.WI	母婴消费	5.92%	866095.WI	人工智能	-7.80%
866154.WI	金融安全	5.80%	866050.WI	大数据	-7.78%
866134.WI	教育	5.48%	866157.WI	云办公	-7.76%
866139.WI	中药	5.43%	866028.WI	5G	-6.89%
866120.WI	影视	5.26%	866048.WI	网络安全	-6.77%
866096.WI	充电桩	4.96%	866030.WI	云计算	-6.68%
866106.WI	新零售	4.85%	866024.WI	国产电脑	-6.57%

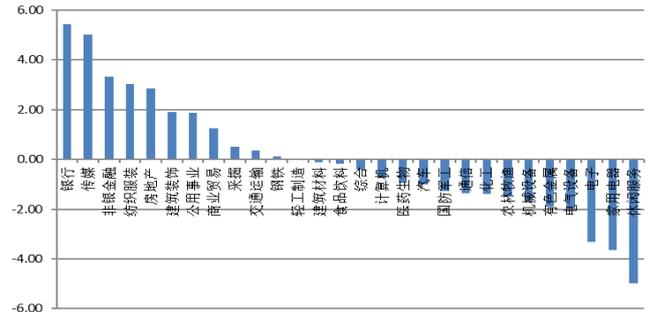
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况 (TTM) (截至 2023.05.05, 单位:倍)



数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅 (2023.05.04-2023.05.05)



数据来源: WIND 爱建证券研究所

二、一周财经要闻回顾及未来事件展望

一周财经要闻回顾

习近平主持召开二十届中央财经委员会第一次会议

习近平主持召开二十届中央财经委员会第一次会议强调

加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系

以人口高质量发展支撑中国式现代化

李强蔡奇丁薛祥出席

新华社北京 5 月 5 日电 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平 5 月 5 日下午主持召开二十届中央财经委员会第一次会议, 强调做好新一届中央财经委员会工作, 研究加快建设现代化产业体系问题, 研究以人口高质量发展支撑中国式现代化问题。习近平在会上发表重要讲话强调, 新一届中央财经委员会要继续发挥好制定经济工作重大方针的作用, 进一步加强和改善党中央对经济工作的集中统一领导。现代化产业体系是现代化国家的物质技术基础, 必须把发展经济的着力点放在实体经济上, 为实现第二个百年奋斗目标提供坚强物质支撑。人口发展是关系中华民族伟大复兴的大事, 必须着力提高人口整体素质, 以人口高质量发展支撑中国式现代化。

中共中央政治局常委、国务院总理、中央财经委员会副主任李强, 中共中央政治局常委、中央书记处书记、中央财经委员会委员蔡奇, 中共中央政治局常委、国务院副总理、中央财经委员会委员丁薛祥出席会议。

会议听取了国家发展改革委、科技部、工业和信息化部、农业农村部关于加快建设现代化产业体系的汇报, 听取了国家发展改革委、国家卫生健康委、人力资源社会保障部、教育部关于以人口高质量发展支撑中国式现代化的汇报。

会议指出, 经济建设是党的中心工作, 加强党对经济工作的领导, 是加强党的全面领导的题中应有之义。中央财经委员会是党中央领导经济工作的重要制度安排, 责任重大, 作用重要。做好新一届中央财经委员会工作, 要完整、准确、全面贯彻新发展理念, 加快构建新发展格局, 着力推动高质量发展。要加强战略谋划, 增强系统观念, 推动协同落实, 加强学习调研, 一以贯之落实好国家发展战略。会议审议通过了《中央财经委员会工作规则》和《中央财经委员会办公室

工作细则》。

会议强调，加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，关系我们在未来发展和国际竞争中赢得战略主动。要把握人工智能等新科技革命浪潮，适应人与自然和谐共生的要求，保持并增强产业体系完备和配套能力强的优势，高效集聚全球创新要素，推进产业智能化、绿色化、融合化，建设具有完整性、先进性、安全性的现代化产业体系。要坚持以实体经济为重，防止脱实向虚；坚持稳中求进、循序渐进，不能贪大求洋；坚持三次产业融合发展，避免割裂对立；坚持推动传统产业转型升级，不能当成“低端产业”简单退出；坚持开放合作，不能闭门造车。

会议指出，要完善新发展阶段的产业政策，把维护产业安全作为重中之重，强化战略性领域顶层设计，增强产业政策协同性。要加强关键核心技术攻关和战略性资源支撑，从制度上落实企业科技创新主体地位。要更加重视藏粮于技，突破耕地等自然条件对农业生产的限制。要用好超大规模市场优势，把扩大内需战略和创新驱动发展战略有机结合起来，加强产业链供应链开放合作。要大力建设世界一流企业，倍加珍惜爱护优秀企业家，大力培养大国工匠。

会议指出，当前我国人口发展呈现少子化、老龄化、区域人口增减分化的趋势性特征，必须全面认识、正确看待我国人口发展新形势。要着眼强国建设、民族复兴的战略安排，完善新时代人口发展战略，认识、适应、引领人口发展新常态，着力提高人口整体素质，努力保持适度生育水平和人口规模，加快塑造素质优良、总量充裕、结构优化、分布合理的现代化人力资源，以人口高质量发展支撑中国式现代化。要以系统观念统筹谋划人口问题，以改革创新推动人口高质量发展，把人口高质量发展同人民高品质生活紧密结合起来，促进人的全面发展和全体人民共同富裕。

会议强调，要深化教育卫生事业改革创新，把教育强国建设作为人口高质量发展的战略工程，全面提高人口科学文化素质、健康素质、思想道德素质。要建立健全生育支持政策体系，大力发展普惠托育服务体系，显著减轻家庭生育养育教育负担，推动建设生育友好型社会，促进人口长期均衡发展。要加强人力资源开发利用，稳定劳动参与率，提高人力资源利用效率。要实施积极应对人口老龄化国家战略，推进基本养老服务体系，大力发展银发经济，加快发展多层次、多支柱养老保险体系，努力实现老有所养、老有所为、老有所乐。要更好统筹人口与经济社会、资源环境的关系，优化区域经济布局和国土空间体系，优化人口结构，维护人口安全，促进人口高质量发展。

中央财经委员会委员出席会议，中央和国家机关有关部门负责同志列席会议。

（中国政府网 http://www.gov.cn/yaowen/2023-05/05/content_5754275.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周，中美主要公布 CPI、PPI 的数据，同时中国也将公布货币数据，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、交易特征不改

估值水平较低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE 18.26 倍，其中创业板 49.61 倍、上证 50 成分 10.24 倍、沪深 300 成份 12.34 倍，中证 1000 成份 36.29 倍。2023 年一季度业绩虽然整体下降，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 2023.05.05）

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	18.80	18.26	-6.08
创业板	51.12	49.61	-4.88
上证 50 指数成份	10.59	10.24	-5.28
沪深 300 成份	12.93	12.34	-1.61
中证 1000 成份	33.79	36.29	-30.08

数据来源：WIND 爱建证券研究所

交易特征不改

整体来看，市场震荡格局未变，从国内外宏观环境来看，短期内仍将维持。市场的交易特征也未变，我们不必过于纠缠指数，依然主要集中在市场机会的把握，市场存量博弈状态下，更多的是板块的轮动，因此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。整体上科技股的主线特征依然未变，但细分板块会切换。同时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