

从一季报表现看基金配置

——策略深度报告

2023年05月08日

投资要点:

- **公募基金净值持续回升，仓位升至历史高位：**今年以来基金净值持续回升，截至4月28日，全部基金净值回升至264581.04亿元，其中，货币市场基金规模为109530.42亿元，占基金净值总规模的41.40%。从一季报看，市场整体与股票型、偏股混合型基金仓位皆创2011年以来新高。
- **一季度各类型公募基金收益率普遍回升：**一季度基金收益率整体回升，各类型公募基金收益率普遍实现回升，三个月收益率为2.53%，低于上证综指涨幅（5.94%）。具体来看，股票型基金（5.26%）、混合型基金（2.53%）表现明显优于债券型基金（1.17%）。
- **计算机板块获基金大幅增配，制造业超配比例大幅下滑：**分行业看，相比2022年四季度，2023年一季度基金调仓力度较大，多数行业的基金配置规模走高，实现基金增持。受人工智能新突破影响，计算机行业获基金增配幅度最大，基金持仓市值增长27.3%，通信、传媒也都得到基金增配，市值增长幅度均超过20%。从基金配置的角度看，公募基金一季度超配行业与去年四季度相比变动不大，相对标准行业小幅超配了制造业与信息传输、软件和信息技术服务业等行业，分别超配5.41%和1.43%，其中信息传输、软件和信息技术服务业超配比例上升幅度最大，为1.21pct，行业景气度有所提升。受春节假期以及出口增速回落的影响，制造业超配比例较去年四季度下降1.02pct。
- **重仓股行业格局稳定，数字经济板块关注度提升：**前20大重仓股主要集中在食品饮料、电力设备和生物医药等行业，其中贵州茅台、宁德时代、五粮液位列公募基金持股市值前三，其余均为各细分领域的价值蓝筹。前20大重仓股中，新增重仓股行业主要分布在计算机、食品饮料行业，公募基金对数字经济板块关注度持续提升，同时对消费复苏保持看好。重仓行业中，消费赛道受到机构青睐，食品饮料一季度持股市值维持高位，仍位列基金第一大重仓行业；2023年一季度电力设备景气有所下滑，遭到机构减仓；数字经济相关板块持续火热，获得基金增配，相比2022年四季度，2023年一季度重仓行业中电子、计算机、传媒行业持股市值均大幅提升。
- **2023年一季度加仓股中TMT赛道及石油石化等板块表现突出：**根据2023年一季度报数据，我们从公募基金重仓股中，

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

稳经济信号明确，A股有望蓄力上行
市场情绪震荡走弱

A股震荡调整，上涨动能正在积蓄

筛选出获最多基金加仓份额的前 20 只股票，前 20 大加仓股主要集中在电子、计算机、传媒、石油石化、有色金属等行业，其中京东方 A、洛阳钼业、中国海洋石油加仓幅度排名前三。机构偏好加仓 TMT 赛道及石油石化等顺周期板块。

- **机构新进个股主要集中于电子、机械设备、汽车等周期制造板块。**从机构增持情况看，2023 年一季度获机构增持个股的每股收益大多集中在 0-1.5 元/股之间。从估值角度看，机构增持个股市盈率主要分布在 20-40 倍区间，其次为 0-20 倍之间。从 2023 年一季度个股新进机构情况看，联合水务、茂莱光学、裕太微、苏能股份等个股新进机构家数较多，分别为 100 家、46 家、43 家及 36 家，一季度新进机构家数排名靠前的个股主要集中于电子、机械设备、汽车、基础化工等周期制造板块。
- **投资建议：**在政策支持力度加大、经济恢复势头向好、成本压力回落等利好下，今年一季度 A 股市场整体呈现低位回暖态势，机构配置热情回升，与四季度相比，多数行业出现回升，板块表现为轮动上涨。3 月以来，在海外扰动增多、工业生产恢复势头放缓、需求回升力度存疑等影响下，市场信心有所回落，扩大内需主线下的消费、投资领域配置热度降温。新能源、新材料、电力设备等高景气赛道出现回撤。机构趋向于追逐具备新亮点的 AI+产业链以及受益于“中特估”的央企国企改革概念。政治局会议指出，当前我国经济内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临新的阻力。预计下一阶段仍将有扩大内需的政策落地。会议同时提出要夯实科技自立自强根基，培育壮大新动能。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，营造创新生态，重视防范风险。顺应会议思路进行产业布局，可关注 TMT、硬科技、新能源等相关领域机会。
- **风险因素：**数据统计偏误；经济表现不及预期；监管政策收紧。

正文目录

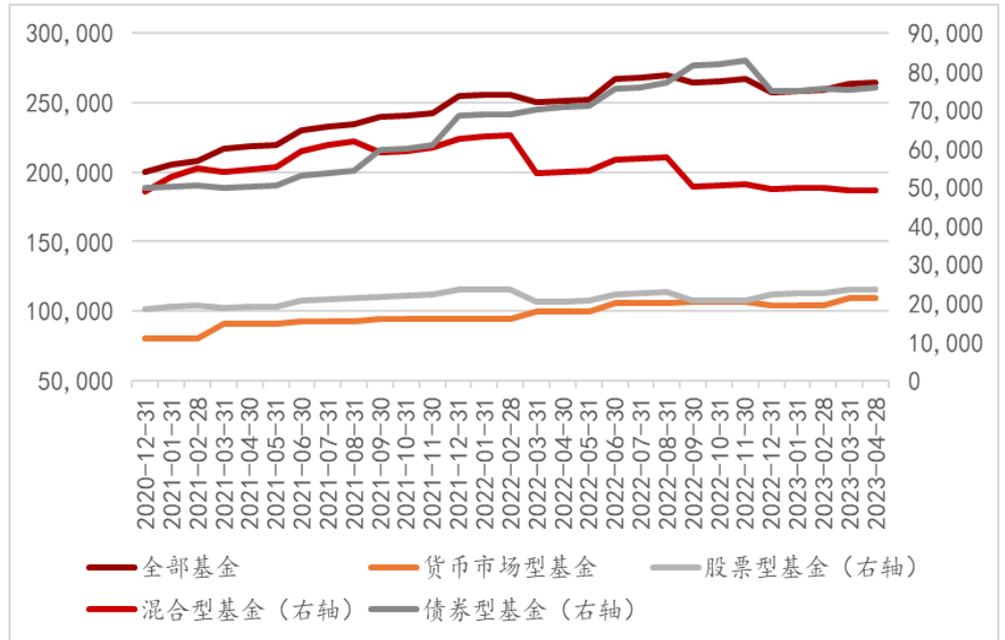
1 年初以来基金规模逐步回升	4
1.1 基金市场总览.....	4
1.2 行业配置情况.....	5
2 2023 一季度公募基金持仓分析	8
2.1 基金重仓股.....	8
2.2 重仓股涨跌幅.....	9
2.3 重仓行业分布.....	10
2.4 基金加仓股.....	11
2.5 加仓股涨跌幅.....	12
2.6 加仓股行业分布.....	12
3 机构持股分析	13
3.1 机构增持情况.....	13
3.2 机构新进个股.....	14
4 投资建议	14
5 风险因素	15
图表 1: 各类型公募基金净值变化 (亿元)	4
图表 2: 历年基金报告期仓位变化 (%)	4
图表 3: 基金股票投资比例分布 (按净资产)	5
图表 4: 2023 年一季度各行业基金配置规模变化 (%)	6
图表 5: 2023 年一季度公募基金相对标准行业超额配置比例 (%)	6
图表 6: 2023 年一季度各类型基金表现 (%)	7
图表 7: 2023 年基金产品表现排名	7
图表 8: 2023 年一季度公募基金重仓股排名	8
图表 9: 2023 年一季度公募基金重仓股涨跌幅	9
图表 10: 2023 一季度公募基金各行业重仓股持股总市值 (亿元)	10
图表 11: 2023 年一季度公募基金十大重仓行业当前估值水平	10
图表 12: 2023 年一季度公募基金加仓股排名	11
图表 13: 2023 年一季度公募基金加仓股涨跌幅	12
图表 14: 2023 年一季度公募基金加仓股行业分布	12
图表 15: 2023 年一季度机构增持个股每股收益 (TTM) (元) 分布	13
图表 16: 2023 年一季度机构增持个股市盈率分布	13
图表 17: 2023 年一季度新进机构家数个股排名	14
图表 18: 申万一级行业预期每股收益变动 (%)	14
图表 19: 申万一级行业预测市盈率变动情况 (%)	15

1 年初以来基金规模逐步回升

1.1 基金市场总览

今年以来基金净值持续回升，截至4月28日，全部基金净值回升至264581.04亿元，其中，货币市场基金规模为109530.42亿元，规模最大，占基金净值总规模的41.40%。股票型和混合型基金合计占全部基金净值的27.59%，规模分别为23633.48亿元和49358.71亿元。股票型基金净值较2022年末提高5.06%，混合型基金净值较2022年末小幅回落0.49%，

图表1: 各类型公募基金净值变化 (亿元)

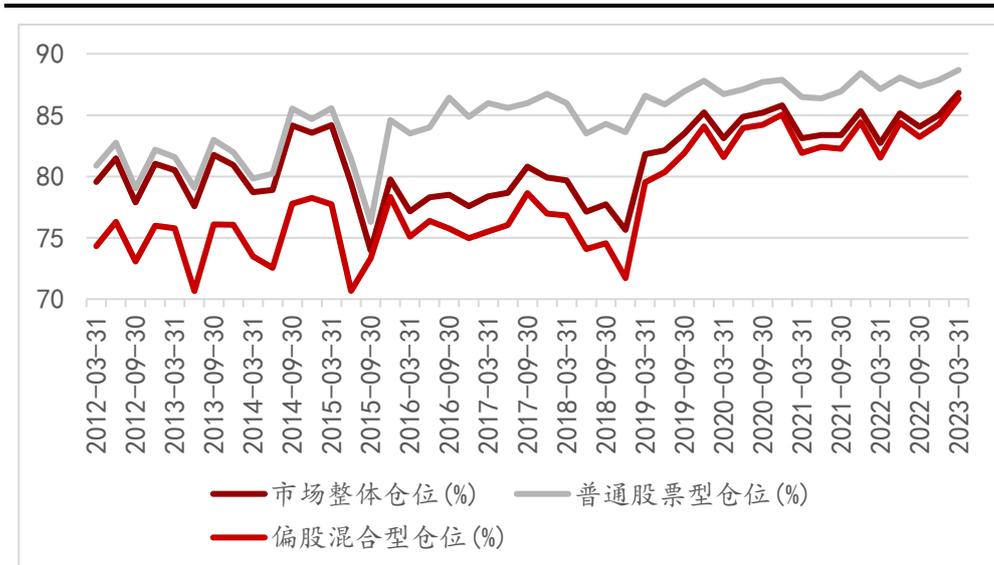


资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

从基金持仓来看，截至2023年3月31日，市场整体与股票型、偏股混合型基金仓位皆创2011年以来新高，其中，市场整体、普通股票型、偏股型基金仓位分别为86.81%、88.68%、86.35%，较2022年末回升1.8pct、0.8pct、2.05pct。

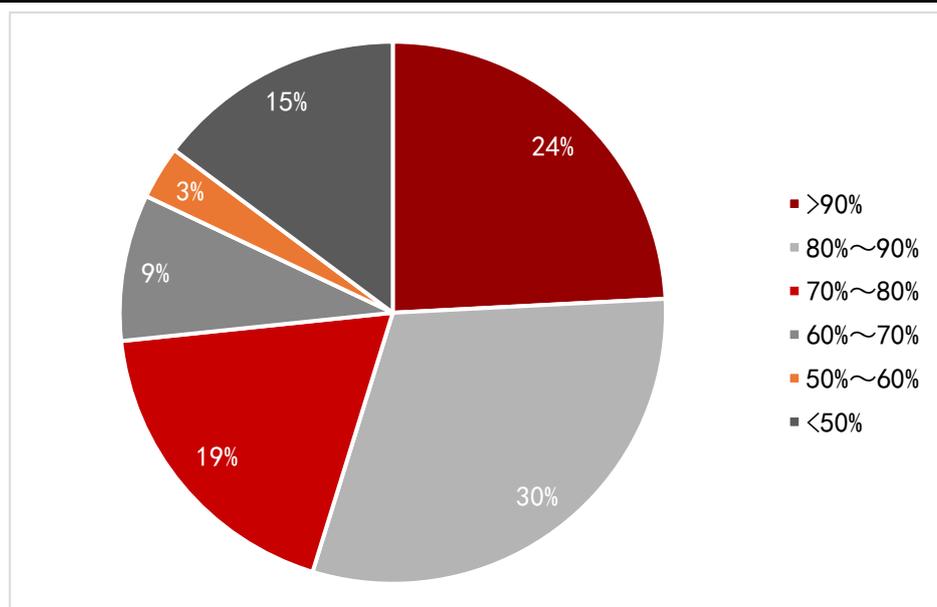
从基金股票投资比例分布来看，大多数基金的股票投资比例在80%以上，其中股票投资比例在90%以上的基金占24.18%，股票仓位在80%以上的基金占全部基金的54.74%。

图表2: 历年基金报告期仓位变化 (%)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表3: 基金股票投资比例分布 (按净资产)

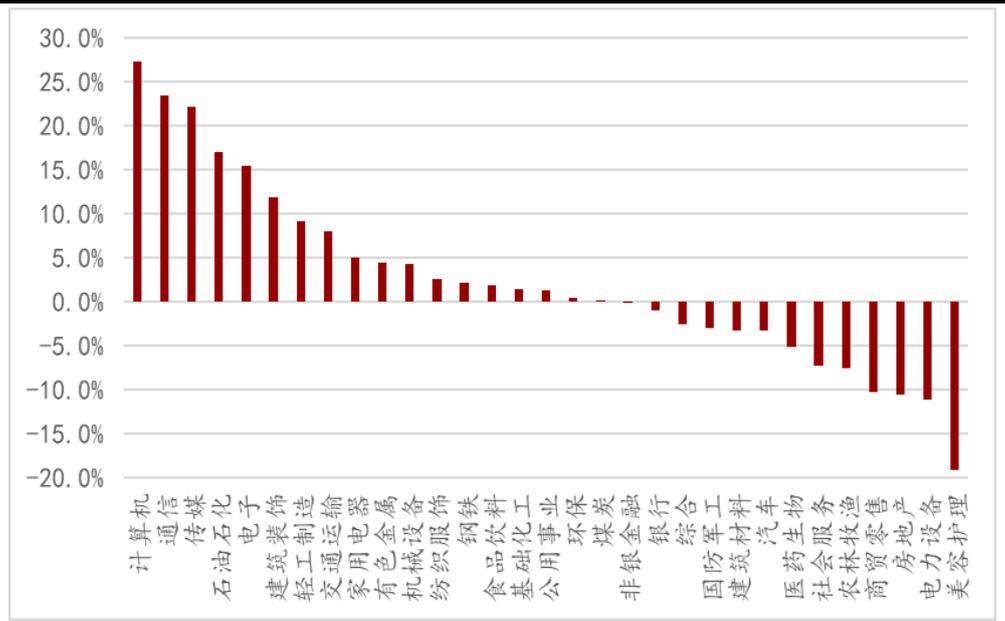


资料来源：Wind，万联证券研究所

1.2 行业配置情况

分行业看，相比2022年四季度，2023年一季度基金调仓力度较大，多数行业的基金配置规模走高，实现基金增持。受人工智能新突破影响，计算机行业获基金增配幅度最大，基金持仓市值增长27.3%，通信、传媒也都得到基金增配，市值增长幅度均超过20%。基金持仓市值跌幅幅度较大的行业为美容护理、电力设备、房地产、商贸零售、农林牧渔等行业，基金持仓市值分别下跌19.2%、11.2%、10.5%、10.3%和7.7%。

图表4: 2023年一季度各行业基金配置规模变化 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

从基金配置的角度看, 2023年一季报显示, 公募基金一季度超配行业与去年四季度相比变动不大, 相对标准行业小幅超配了制造业与信息传输、软件和信息技术服务业等行业, 分别超配5.41%和1.43%, 其中信息传输、软件和信息技术服务业超配比例上升幅度最大, 为1.21pct, 行业景气度有所提升。受春节假期以及出口增速回落的影响, 制造业超配比例较去年四季度下降1.02pct。机构对金融业、采矿业与电力、热力、燃气及水生产和供应业等则持续保持低配态势, 分别被低配8.82%、2.77%和2.13%。

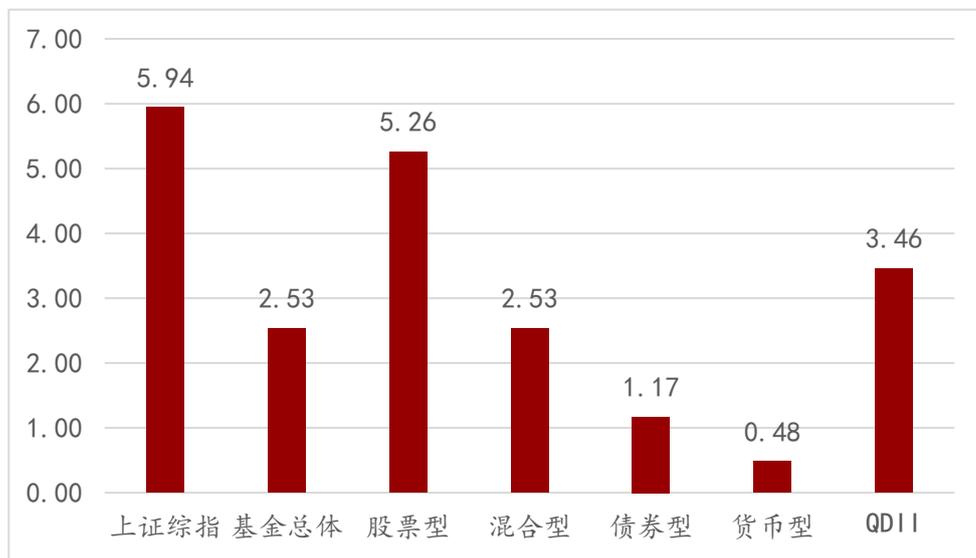
图表5: 2023年一季度公募基金相对标准行业超额配置比例 (%)

行业名称	相对标准行业配置比例 (%)		超配比例变动 (pct)
	23Q1	22Q4	
制造业	5.41	6.43	-1.02
信息传输、软件和信息技术服务业	1.43	0.22	1.21
科学研究和技术服务业	0.98	1.20	-0.21
卫生和社会工作	0.68	0.66	0.03
住宿和餐饮业	0.17	0.20	-0.03
居民服务、修理和其他服务业	0.00	0.00	0.00
教育	-0.03	-0.04	0.01
农、林、牧、渔业	-0.06	-0.14	0.08
综合	-0.06	-0.06	0.00
文化、体育和娱乐业	-0.21	-0.28	0.07
水利、环境和公共设施管理业	-0.32	-0.33	0.01
租赁和商务服务业	-0.40	-0.24	-0.15
批发和零售业	-0.80	-0.97	0.18
房地产业	-0.89	-0.77	-0.12
建筑业	-1.14	-1.23	0.10
交通运输、仓储和邮政业	-1.64	-1.49	-0.15
电力、热力、燃气及水生产和供应业	-2.13	-2.26	0.13
采矿业	-2.77	-2.68	-0.09
金融业	-8.82	-8.83	0.02

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

从公募基金表现情况来看，一季度基金收益率整体回升，各类型公募基金收益率普遍实现提升，三个月收益率为2.53%，低于上证综指涨幅（5.94%）。具体来看，股票型基金（5.26%）、混合型基金（2.53%）表现明显优于债券型基金（1.17%）。

图表6: 2023年一季度各类型基金表现 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年3月31日

今年前四月，普通股票型基金中招商体育文化休闲A以60.81%的收益率位居涨幅榜首位，招商体育文化休闲股票C、广发电子信息传媒股票A分别以60.45%和49.30%位列第二和第三，收益排前10的产品平均涨幅约为46.29%，产品间收益率差异程度不大。从基金规模看，净值增长率排名前十的普通股票型基金均为中小盘基金，平均基金规模为3.13亿元。从布局板块上看，受益于行业景气度的提升以及政策的利好，收益率居前的股票型基金大多集中布局计算机、通信、传媒等数字经济热门赛道。从基金经理看，排名前十的股票型基金经理从业年限相对较短，平均从业年限为1.85年，从业年限最长的基金经理为广发电子信息传媒股票A、C的冯骋，从业年限也仅有2.74年，新人投资经理表现较优。

偏股混合型基金方面，涨幅排名前三的基金收益率均超过40%，万家人工智能混合A（43.06%）涨幅最高，涨幅二、三名分别为万家人工智能混合C（42.71%）和德邦半导体产业混合发起式A（40.72%）。总体来看，前10产品平均涨幅约为37.69%，表现略弱于普通股票型产品。从基金规模看，收益排名前十基金中，基金净值规模均不超过10亿元，较普通股票型基金规模更小，平均基金规模仅为2.23亿元。布局板块方面，与普通股票型基金类似，热门赛道如ChatGPT、人工智能、半导体、“一带一路”概念等带来较高收益。

图表7: 2023年基金产品表现排名

普通股票型				偏股混合型			
排 序	基金简称	2023年涨 跌幅(%)	理	排 序	基金简称	2023年涨 跌幅(%)	基金经理
1	招商体育文化	60.81	文仲阳	1	万家人工智	43.06	耿嘉洲

	休闲股票 A				能混合 A		
2	招商体育文化 休闲股票 C	60.45	文仲阳	2	万家人工智 能混合 C	42.71	耿嘉洲
3	广发电子信息 传媒股票 A	49.30	冯骋	3	德邦半导体 产业混合发 起式 A	40.91	吴昊,雷涛
4	广发电子信息 传媒股票 C	49.12	冯骋	4	德邦半导体 产业混合发 起式 C	40.72	吴昊,雷涛
5	嘉实文体娱乐 股票 A	44.96	王贵重	5	金鹰核心资 源混合	37.00	陈颖
6	嘉实文体娱乐 股票 C	44.74	王贵重	6	诺德新生活 C	36.45	周建胜
7	嘉实信息产业 股票发起式 A	41.61	李涛	7	诺德新生活 A	36.44	周建胜
8	嘉实信息产业 股票发起式 C	41.39	李涛	8	东方区域发 展混合	34.29	周思越
9	金鹰科技创新 股票	37.03	陈颖	9	诺安优化配 置混合	33.50	蔡嵩松,刘 慧影
10	红土创新医疗 保健股票	33.50	盖俊龙, 廖星昊	10	东财数字经 济混合发起 式 A	31.86	罗擎

资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年4月28日

2 2023 一季度公募基金持仓分析

2.1 基金重仓股

根据公募基金披露的一季报数据，我们筛选出获最多基金重仓的前20只股票，前20大重仓股主要集中在食品饮料、电力设备和生物医药等行业，其中贵州茅台、宁德时代、五粮液位列公募基金持股市值前三，其余均为各细分领域的价值蓝筹。相比2022年年报数据来看，前20大重仓股中，新增重仓股主要归属于计算机、食品饮料行业，显示2023年一季度公募基金对数字经济板块关注度持续提升，同时对消费复苏弹性保持看好。

图表8: 2023年一季度公募基金重仓股排名

排序	证券名称	持股基金数	季度持仓变动比例 (%)	公募基金持股市值 (亿元)	持股市值占基金股票投资市值比 (%)	所属申万行业
1	贵州茅台	1,708	-9.14	1,508.33	8.24	食品饮料
2	宁德时代	1,450	4.34	1,137.93	6.82	电力设备
3	五粮液	1,013	-3.07	776.22	6.77	食品饮料
4	泸州老窖	861	-2.74	733.14	8.06	食品饮料
5	腾讯控股	792	19.55	612.73	7.27	传媒
6	药明康德	390	-1.81	385.58	6.64	医药生物
7	迈瑞医疗	485	-3.73	384.41	6.13	医药生物
8	山西汾酒	362	-8.64	376.13	6.93	食品饮料
9	金山办公	612	35.30	317.24	6.13	计算机
10	阳光电源	502	-1.76	306.18	5.63	电力设备
11	爱尔眼科	280	-2.46	295.63	6.36	医药生物
12	东方财富	423	-8.56	293.97	7.27	非银金融
13	隆基绿能	470	-15.43	288.52	4.65	电力设备
14	招商银行	492	-16.76	285.58	4.85	银行
15	洋河股份	247	-9.89	258.63	7.27	食品饮料
16	海康威视	628	49.71	248.87	5.00	计算机
17	美团-W	349	-11.75	240.25	6.15	社会服务
18	比亚迪	418	-30.47	234.48	4.44	汽车
19	亿纬锂能	318	-19.56	231.96	5.44	电力设备
20	古井贡酒	218	-3.19	228.72	6.09	食品饮料

资料来源：同花顺，万联证券研究所

2.2 重仓股涨跌幅

2023年一季度，基金重仓股前20名中有11只股票呈现上涨态势，但涨势较为温和，仅5只股票涨幅超10%。其中，受AI+产业趋势高速发展驱动，计算机板块高景气，计算机龙头金山办公涨幅居前，上涨78.4%，海康威视亦上涨20.3%。白酒板块延续上涨态势，除山西汾酒下跌4.3%外，其余白酒重仓股均实现上涨，泸州老窖、古井贡酒涨幅居前，分别上涨12.5%和10.5%。一季度重仓股中社会服务、电力设备板块表现不佳，回撤幅度较大，社会服务板块中的美团-W下跌17.9%，电力设备板块中的亿纬锂能、阳光电源、隆基绿能股价则分别下跌20.6%、6.2%、4.4%。

图表9：2023一季度公募基金重仓股涨跌幅

名称	23Q1 涨跌幅	名称	23Q1 涨跌幅
贵州茅台	5.0%	爱尔眼科	0.4%
宁德时代	3.2%	东方财富	3.2%
五粮液	8.3%	隆基绿能	-4.4%
泸州老窖	12.5%	招商银行	-6.6%
腾讯控股	15.1%	洋河股份	2.7%
药明康德	-1.8%	海康威视	20.3%
迈瑞医疗	-1.3%	美团-W	-17.9%
山西汾酒	-4.3%	比亚迪	-0.4%
金山办公	78.4%	亿纬锂能	-20.6%

阳光电源	-6.2%	古井贡酒	10.5%
------	-------	------	-------

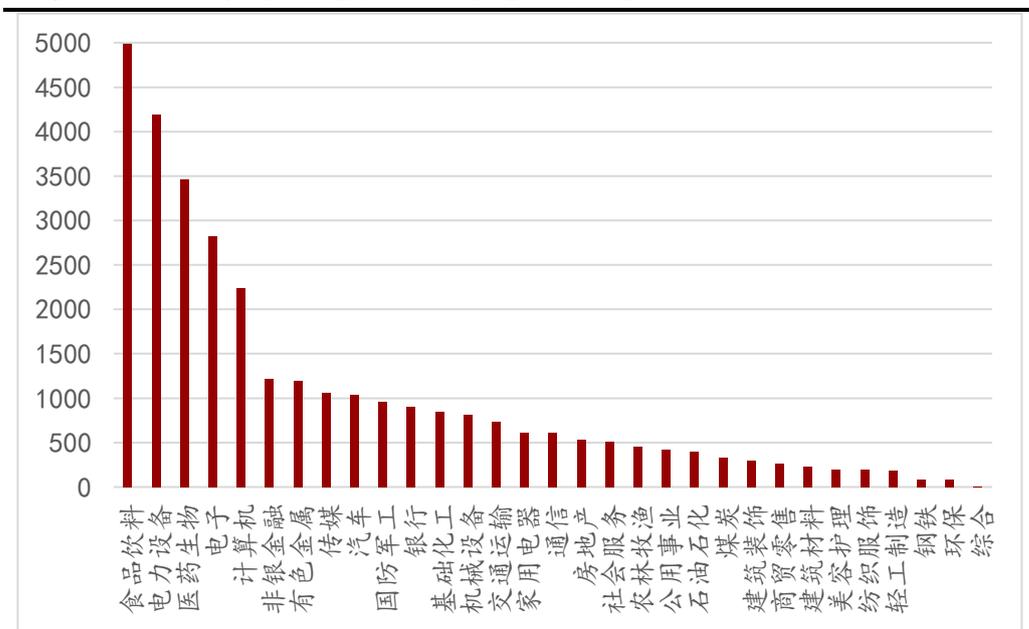
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2023年3月31日

2.3 重仓行业分布

从基金重仓的行业分布来看，基金重仓的前十大行业分别为食品饮料、电力设备、医药生物、电子、计算机、非银金融、有色金属、传媒、汽车和国防军工行业。一季度消费修复态势向好，居民消费需求释放，消费赛道受到机构青睐，食品饮料一季度持股市值维持高位，仍位列基金第一大重仓行业，持股市值微幅上升1.02%。2023年一季度电力设备景气有所下滑，遭到机构减仓，持股总市值环比下降12.25%。医药生物行业持股市值维持高位，仍位列基金第三大重仓行业。数字经济相关板块持续火热，获得基金增配，相比2022年四季度，2023年一季度重仓行业中电子、计算机、传媒行业持股市值均大幅提升，分别环比上升16.15%、67.99%、39.08%。

图表10：2023一季度公募基金各行业重仓股持股总市值（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

从估值水平看，截至4月28日，基金前十大重仓行业市盈率与市净率表现分化，与2022年末相比，食品饮料、电力设备、汽车行业估值环比有所下滑，其余行业估值水平均有不同程度环比提升。按行业当前动态市盈率所处2010年来历史分位数划分，电子、计算机、传媒行业估值历史分位数大幅提升，当前分别处于历史24.34%、55.47%、50.11%历史分位数水平。汽车行业估值分位数水平继续下降，降至历史71%分位数水平；按行业当前动态市净率所处2010年来历史分位数划分，食品饮料、国防军工均超过历史50%分位数，仅医药生物低于历史5%分位数水平。

图表11：2023一季度公募基金十大重仓行业当前估值水平

行业	PE (TTM)			PB (MRQ)		
	2023/4/28	2022/12/30	当前所处 2010年来 历史分位 数 (%)	2023/4/28	2022/12/30	当前所处 2010年来 历史分位 数 (%)
食品饮料	31.34	34.77	54.28	6.29	7.00	57.58
电力设备	21.97	27.01	0.45	3.17	3.68	42.65
医药生物	27.14	24.38	10.81	3.20	3.27	3.24
电子	33.13	24.87	24.34	2.76	2.64	10.63
计算机	50.79	38.75	55.47	4.04	3.28	33.14
非银金融	15.96	15.42	38.86	1.34	1.28	10.81
有色金属	14.78	14.22	1.11	2.40	2.43	20.98
传媒	32.76	20.99	50.11	2.88	1.90	43.41
汽车	24.50	26.53	71.06	2.06	2.16	30.50
国防军工	52.64	48.56	16.30	3.37	3.18	56.59

资料来源：同花顺，万联证券研究所

2.4 基金加仓股

根据2023年一季度报数据，我们从公募基金重仓股中，筛选出获最多基金加仓份额的前20只股票，前20大加仓股主要集中在电子、计算机、传媒、石油石化、有色金属等行业，其中京东方A、洛阳钼业、中国海洋石油加仓获得机构大幅加仓，加仓幅度排名前三，成为机构重仓股。整体看，机构偏好加仓TMT赛道及石油石化等顺周期板块。

图表12：2023一季度公募基金加仓股排名

序号	名称	季度持仓变动 (万股)	2023 一季度公募基金 持股市值 (万元)	所属行业
1	京东方 A	47,526.63	302,422.43	电子
2	洛阳钼业	29,855.69	322,335.07	有色金属
3	中国海洋石油	29,005.71	1,504,197.69	石油石化
4	中国电信	25,013.09	409,425.68	通信
5	三六零	23,219.00	405,203.02	计算机
6	徐工机械	19,815.48	174,541.62	机械设备
7	海康威视	19,370.97	2,488,709.73	计算机
8	晶科能源	19,287.91	760,764.65	电力设备
9	美年健康	19,056.51	204,910.07	医药生物
10	中航电子	18,837.17	383,320.69	国防军工
11	TCL 科技	18,679.80	132,084.84	电子
12	新天绿色能源	18,666.70	56,842.63	公用事业
13	沪电股份	18,571.89	452,707.45	电子
14	恺英网络	18,437.04	248,470.23	传媒
15	大华股份	18,157.56	472,708.58	计算机
16	工业富联	18,066.46	354,645.93	电子
17	铜陵有色	17,502.12	106,335.84	有色金属
18	广汇能源	14,308.86	710,207.37	石油石化
19	华策影视	14,269.27	129,904.09	传媒
20	商汤-W	14,253.50	55,652.67	计算机

资料来源：同花顺，万联证券研究所

2.5 加仓股涨跌幅

2023一季度基金前20大加仓股股价普遍上涨，仅晶科能源股价下跌4.91%。前20大加仓股有12只股票涨幅达到20%以上，三六零、大华股份、恺英网络涨幅居前，分别上涨138.47%、89.38%和81.74%，分别属于计算机板块和传媒板块；新天绿色能源、铜陵有色、广汇能源涨幅较弱，分别为4.18%、3.10%和2.52%，属于公用事业、有色金属及石油石化板块。整体看，受市场走势整体低位回暖，前20大加仓股股价基本上涨。其中，计算机、传媒、电子等科技板块表现相对亮眼，TMT赛道热门个股受追捧。

图表13: 2023一季度公募基金加仓股涨跌幅

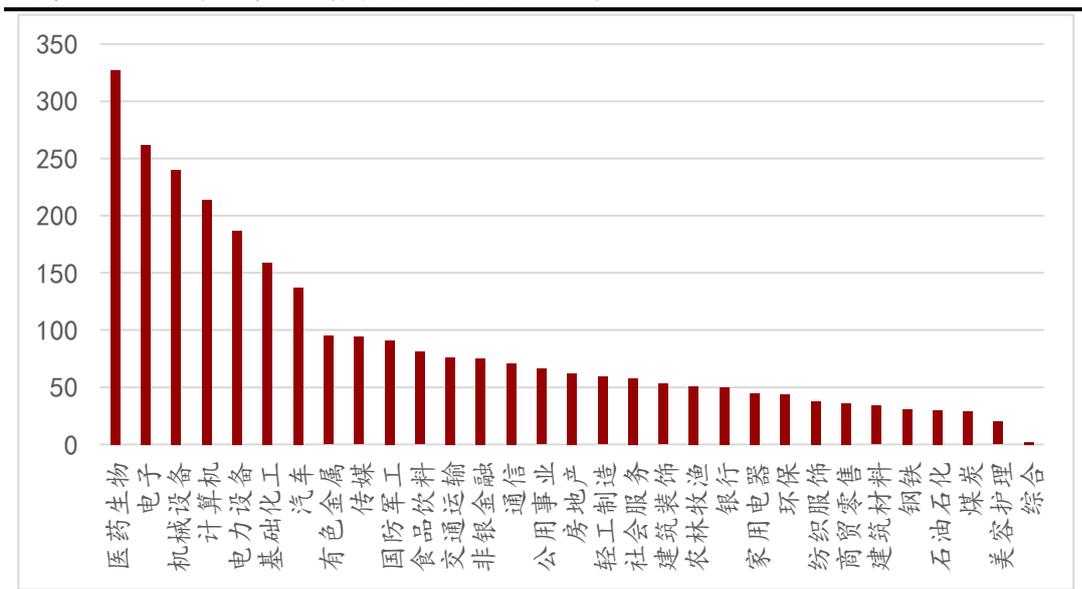
名称	2023 一季度 涨跌幅	名称	2023 一季度 涨跌幅
三六零	138.47%	美年健康	21.59%
大华股份	89.38%	海康威视	20.28%
恺英网络	81.74%	商汤-W	19.82%
工业富联	78.37%	TCL 科技	15.01%
沪电股份	74.24%	中航电子	9.25%
中国电信	47.77%	中国海洋石油	8.43%
华策影视	46.11%	新天绿色能源	4.18%
徐工机械	33.18%	铜陵有色	3.10%
洛阳钼业	28.13%	广汇能源	2.52%
京东方 A	27.30%	晶科能源	-4.91%

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

2.6 加仓股行业分布

从所有加仓股的行业分布来看，医药生物、电子、机械设备、计算机、电力设备板块加仓股数量最多，2023年一季度加仓股数量分别327、262、240、214和187只，大幅超过其他行业。

图表14: 2023年一季度公募基金加仓股行业分布



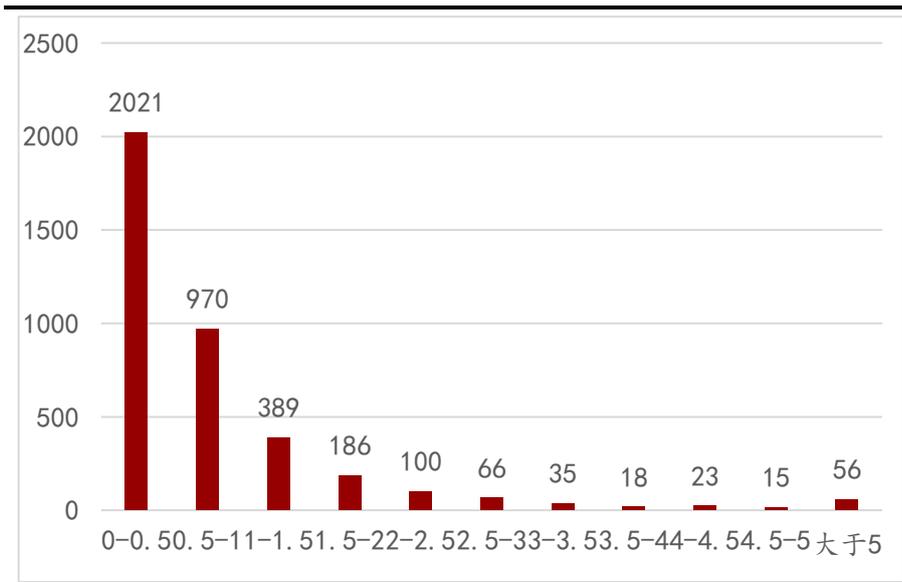
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

3 机构持股分析

3.1 机构增持情况

从机构增持情况看,2023年一季度获机构增持个股的每股收益大多集中在0-1.5元/股之间。从估值角度看,机构增持个股市盈率主要分布在20-40倍区间,其次为0-20倍之间。2023年1月-2月,在防疫政策调整、全面实行注册制等积极因素的影响下,A股市场表现向好,主要宽幅指数普遍上涨。3月以来市场逐步调整,主要宽幅指数略有回落,基金加仓速率放缓。

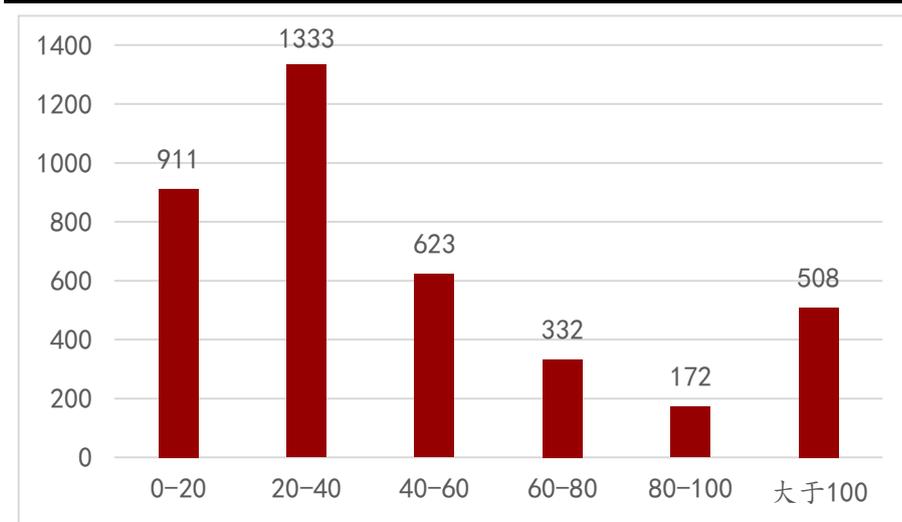
图表15: 2023年一季度机构增持个股每股收益(TTM)(元)分布



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 剔除每股收益小于0的个股

图表16: 2023年一季度机构增持个股市盈率分布



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 剔除市盈率小于0的个股

3.2 机构新进个股

从2023年一季度个股新进机构情况看，联合水务、茂莱光学、裕太微、苏能股份等个股新进机构家数较多，分别为100家、46家、43家及36家，一季度新进机构家数排名靠前的个股主要集中于电子、机械设备、汽车、基础化工等周期制造板块。

图表17: 2023年一季度新进机构家数个股排名

排序	名称	净新进家数(家)	申万一级行业	排序	名称	净新进家数(家)	申万一级行业
1	联合水务	100	环保	11	百利天恒	25	医药生物
2	茂莱光学	46	电子	12	多利科技	24	汽车
3	裕太微	43	电子	13	湖南裕能	20	电力设备
4	苏能股份	36	煤炭	14	绿通科技	15	汽车
5	日联科技	34	机械设备	15	海通发展	15	交通运输
6	英方软件	33	计算机	16	江瀚新材	10	基础化工
7	纳睿雷达	29	国防军工	17	中文在线	9	传媒
8	格力博	27	机械设备	18	润泽科技	9	机械设备
9	龙迅股份	27	电子	19	聚赛龙	9	基础化工
10	寒武纪	26	电子	20	鑫磊股份	9	机械设备

资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 净新进家数 = 新进家数 - 新出家数

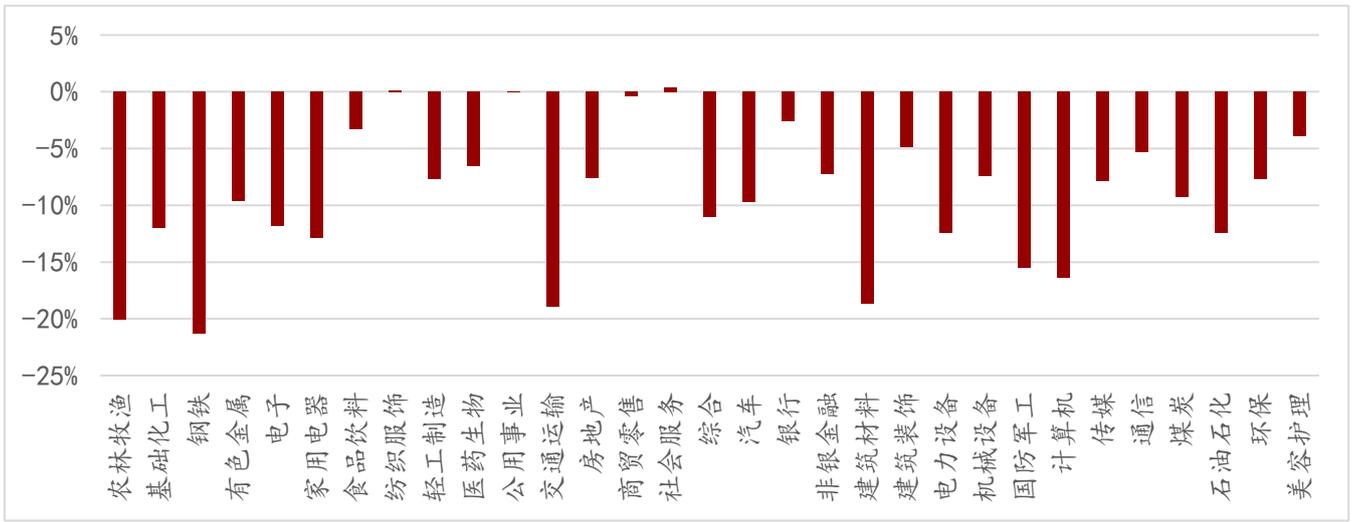
4 投资建议

在政策支持力度加大、经济恢复势头向好、成本压力回落等利好下，今年一季度A股市场整体呈现低位回暖态势，机构配置热情回升，与四季度相比，多数行业出现回升，板块表现为轮动上涨。3月以来，在海外扰动增多、工业生产恢复势头放缓、需求回升力度存疑等影响下，市场信心有所回落，扩大内需主线下的消费、投资领域配置热度降温。新能源、新材料、电力设备等高景气赛道出现回撤。机构趋向于追逐具备新亮点的AI+产业链以及受益于“中特估”的央企国企改革概念。

政治局会议指出，当前我国经济内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临新的阻力。预计下一阶段仍将有扩大内需的政策落地。会议同时提出要夯实科技自立自强根基，培育壮大新动能。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，营造创新生态，重视防范风险。顺应会议思路进行产业布局，可关注TMT、硬科技、新能源等相关领域机会。

截至4月28日，从申万一级行业预期每股收益来看，与年初相比，多数行业每股收益较去年末出现下修。其中，钢铁、农林牧渔、建筑材料、交通运输等行业回落程度较大。社会服务、纺织服装、公用事业、商贸零售等行业的盈利预期变动较小。

图表18: 申万一级行业预期每股收益变动(%)

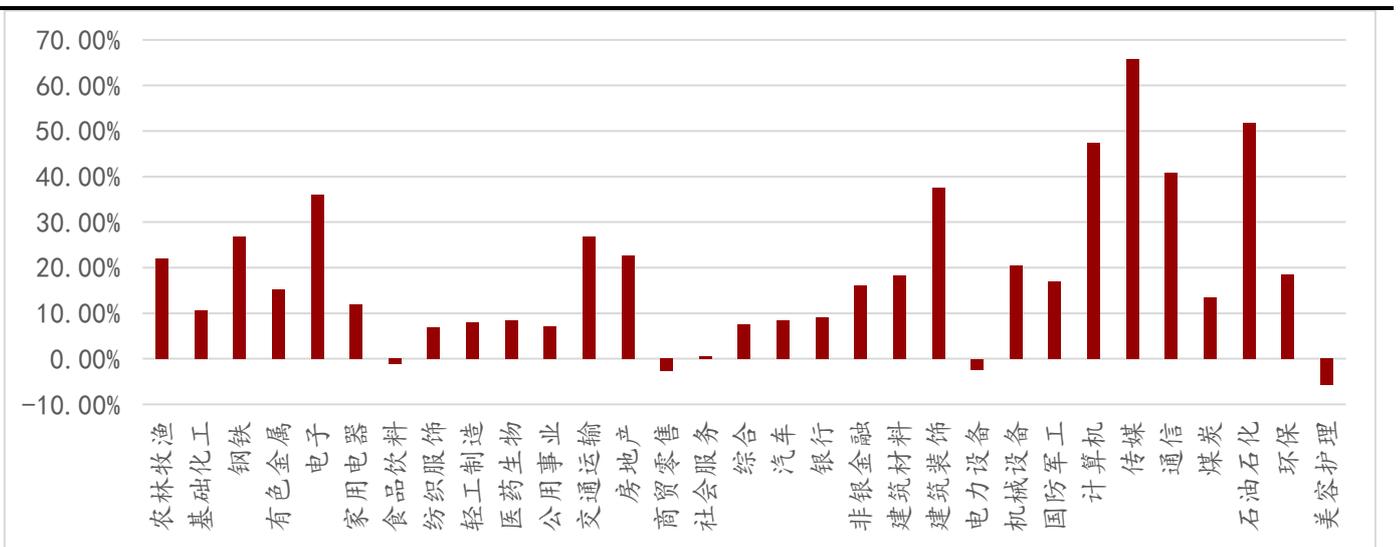


资料来源: Wind, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年4月28日

估值方面, 从预测市盈率看, 截至4月末, TMT板块估值较去年末回升幅度超过40%, 石油石化、建筑装饰等行业市盈率也较去年末预期值继续走高。美容护理、电力设备、商贸零售、食品饮料行业估值则有所下修。近期上涨较快、关注度较高的行业热度延续。逆周期赛道如社会服务、公用事业等行业估值波动较小。

图表19: 申万一级行业预测市盈率变动情况 (%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年4月28日

5 风险因素

数据统计偏差; 经济表现不及预期; 监管政策收紧。

行业投资评级

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：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