

市场策略

爱建证券有限责任公司

研究所

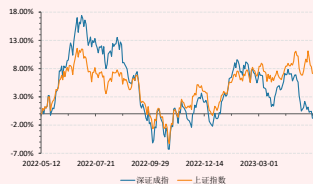
分析师：朱志勇

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	17.95
创业板	49.09
上证 50 指数成份	10.06
沪深 300 成份	12.09
中证 1000 成份	35.73

数据来源：WIND

耐心等待机会

投资要点

指数再度回落。上证综指报收3,272.36点,周涨幅-1.86%,成交金额24,617.19亿元;深圳成指11,005.64点,周涨幅-1.57%,成交金额26,608.14亿元;上证50指数2,630.95点,周涨幅-2.02%,成交金额3,873.42亿元;沪深300指数3,937.76点,周涨幅-1.97%,成交金额15,354.92亿元;中证1000指数6,535.94点,周涨幅-1.77%,成交金额10,842.28亿元;创业板综指2,776.41点,周涨幅-1.01%,成交金额11,764.45亿元。本周冲高回落,市场指数普跌,参与者情绪回落,基金仓位均值相对稳定。整体来看,权重指数冲高回落,引领市场再度回到震荡区间下方。存量资金难以驱动市场指数上行。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,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适度乐观,只是市场情绪回落后,交易机会选择和节奏把握的难度提升。

新动力需观察。市场震荡回落,板块有待切换。从个股涨幅看,涨幅较大的以个股特征为主,跌幅较大的主要是风险类个股。从主题指数看低位的电子、新能源表现较好,跌幅前列的概念板块则主要是文化传媒等TMT板块。从行业看汽车、公用等表现活跃,休闲服务、建筑装饰等行业表现较弱。市场回落,旧的主题从通信、计算机、到游戏传媒等在持续的上涨之后,难以为继,而低位的电子、新能源有所活跃,不过仍需观察。目前市场情绪回落,市场交易机会相对减少,对于市场的活跃度影响较大。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,低位崛起的板块持续性将更为乐观。军工、电子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。如果没有新板块的崛起,我们就要对未来保持相对谨慎。

耐心等待机会。整体来看,国内外宏观环境仍存反复,市场震荡格局难改,市场的交易特征也未变,我们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,注意高位板块的风险,也要跟踪低位板块活跃的持续性。人工智能大主题机会基本充分挖掘,后续动力有限,我们需要关注新动力的产生,在切换之际,市场情绪预计相对谨慎,因此把握难度相对较大,要耐心等待。

目 录

一、本周回顾 (05.08-05.12)	4
指数再度回落	4
新动力需观察	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、耐心等待机会	7
估值水平较低	7
耐心等待机会	7
四、风险提示	7

图表目录

图 1 各指数周表现（2023.05.08-2023.05.12）（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 2023.05.12，单位：倍）	6
图 6 行业周涨幅（2023.05.08-2023.05.12）	6
表 1 市场个股周强弱表现（2023.05.08-2023.05.12）（括号内为负值）	5
表 2 主题指数 5 交易日表现（（2023.05.08-2023.05.12））	5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2023.05.12）	7

一、本周回顾 (05.08-05.12)

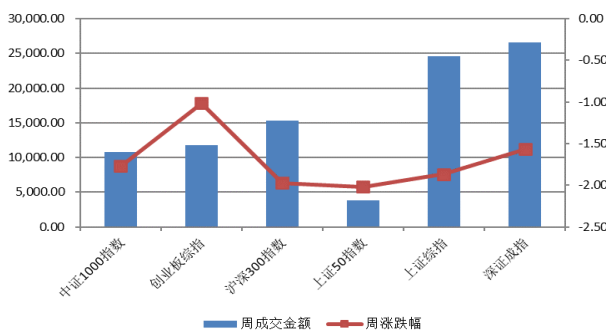
指数再度回落

本周上证综指报收3,272.36点,周涨幅-1.86%,成交金额24,617.19亿元;深圳成指11,005.64点,周涨幅-1.57%,成交金额26,608.14亿元;上证50指数2,630.95点,周涨幅-2.02%,成交金额3,873.42亿元;沪深300指数3,937.76点,周涨幅-1.97%,成交金额15,354.92亿元;中证1000指数6,535.94点,周涨幅-1.77%,成交金额10,842.28亿元;创业板综指2,776.41点,周涨幅-1.01%,成交金额11,764.45亿元。本周冲高回落,市场指数普跌,参与者情绪回落,基金仓位均值相对稳定。

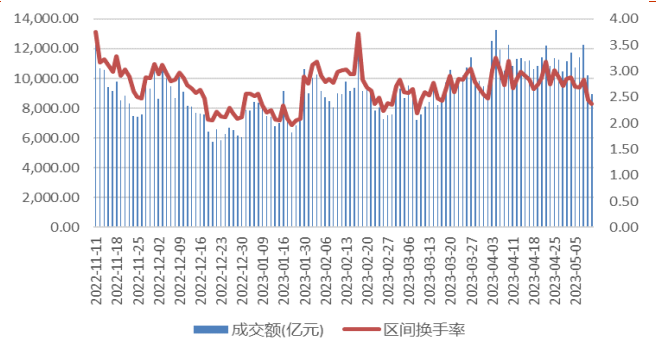
整体来看,权重指数冲高回落,引领市场再度回到震荡区间下方。存量资金难以驱动市场指数上行。国内外的宏观环境依然反复,经济恢复和海外通胀仍需要时间,短期看不确定性也难以明显消除,市场仍是维持震荡格局,不过交易活跃度仍可保持适度乐观,只是市场情绪回落后,交易机会选择和节奏把握的难度提升。

图 1 各指数周表现 (2023.05.08-2023.05.12) (单位:亿元,%)

图 2 每日交易金额及换手率走势 (单位:亿元,%)

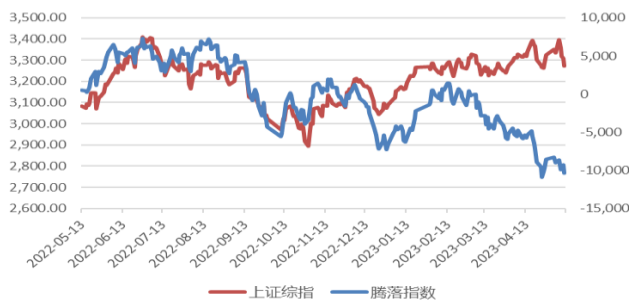


数据来源: WIND 爱建证券研究所



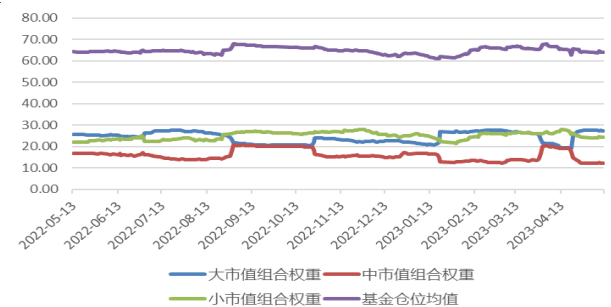
数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 3 沪市市场涨跌个数统计



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

新动力需观察

市场震荡回落，板块有待切换。从个股涨幅看，涨幅较大的以个股特征为主，跌幅较大的主要是风险类个股。从主题指数看低位的电子、新能源表现较好，跌幅前列的概念板块则主要是文化传媒等 TMT 板块。从行业看汽车、公用等表现活跃，休闲服务、建筑装饰等行业表现较弱。

市场回落，旧的主题从通信、计算机、到游戏传媒等在持续的上涨之后，难以为继，而低位的电子、新能源有所活跃，不过仍需观察。目前市场情绪回落，市场交易机会相对减少，对于市场的活跃度影响较大。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，低位崛起的板块持续性将更为乐观。军工、电子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。如果没有新板块的崛起，我们就要对未来保持相对谨慎。

表 1 市场个股周强弱表现（2023.05.08-2023.05.12）（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（%）
301231.SZ	荣信文化	44.24	300309.SZ	吉艾退	(64.29)
600088.SH	中视传媒	42.87	600280.SH	中央商场	(33.10)
600636.SH	国新文化	40.06	688525.SH	佰维存储	(29.99)
300847.SZ	中船汉光	34.68	300427.SZ	*ST 红相	(26.61)
605598.SH	上海港湾	34.29	000540.SZ	*ST 中天	(23.81)
002992.SZ	宝明科技	32.46	000671.SZ	ST 阳光城	(22.90)
301025.SZ	读客文化	32.05	000620.SZ	*ST 新联	(22.84)
301369.SZ	联动科技	29.06	600393.SH	ST 粤泰	(22.76)
002045.SZ	国光电器	28.74	600823.SH	ST 世茂	(22.75)
301205.SZ	联特科技	26.91	000976.SZ	ST 华铁	(22.71)

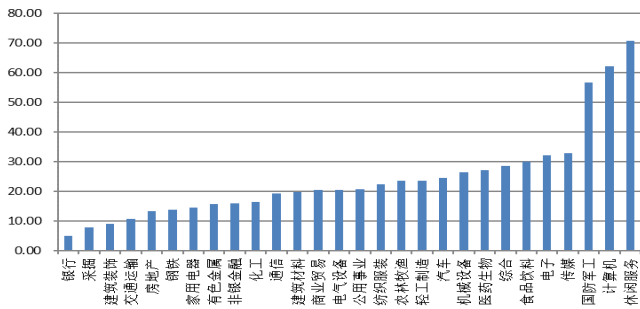
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 主题指数 5 交易日表现（（2023.05.08-2023.05.12））

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
866132.WI	TWS 耳机	5.51%	866051.WI	网络游戏	-10.30%
866128.WI	动力电池	2.40%	866038.WI	文化消费	-7.36%
866044.WI	风电	2.30%	866080.WI	互联网营销	-5.87%
866137.WI	家庭影院	2.27%	866099.WI	移动互联网	-5.67%
866012.WI	新能源汽车	2.12%	866022.WI	老基建	-5.61%
866134.WI	教育	2.08%	866090.WI	半导体材料	-5.53%
866111.WI	火电	2.04%	866066.WI	轨道交通	-5.30%
866086.WI	智能手表	2.03%	866087.WI	高铁	-4.62%
866085.WI	污水处理	1.92%	866107.WI	网红经济	-4.60%
866014.WI	锂电池	1.87%	866093.WI	互联网入口	-4.52%

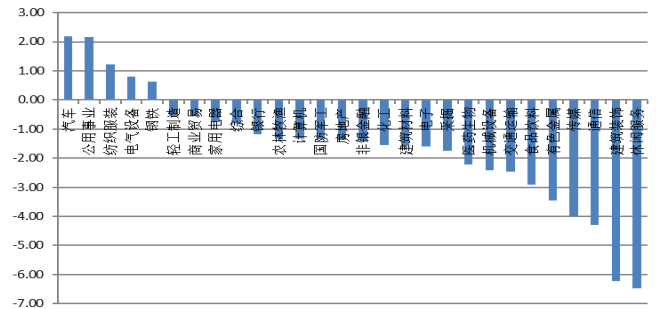
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况 (TTM) (截至 2023.05.12, 单位:倍)



数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅 (2023.05.08-2023.05.12)



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

李强主持召开国务院常务会议 审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见等

李强主持召开国务院常务会议

审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见

部署加快建设充电基础设施 更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴

新华社北京 5 月 5 日电 国务院总理李强 5 月 5 日主持召开国务院常务会议, 审议通过关于加快发展先进制造业集群的意见; 部署加快建设充电基础设施, 更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴。

会议指出, 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。要坚持有效市场和有为政府更好结合, 着力营造产业发展的良好生态。

会议指出, 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, 不仅有利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。会议强调, 要聚焦制约新能源汽车下乡的突出瓶颈, 适度超前建设充电基础设施, 创新充电基础设施建设、运营、维护模式, 确保“有人建、有人管、能持续”。要引导企业下沉销售服务网络, 鼓励高职院校面向农村培养维保技术人员, 满足不断增长的新能源汽车维修保养需求。要进一步优化支持新能源汽车购买使用的政策, 鼓励企业丰富新能源汽车供应, 同时加强安全监管, 促进农村新能源汽车市场健康发展。

会议还研究了其他事项。

(中国政府网 http://www.gov.cn/yaowen/2023-05/05/content_5754266.htm)

未来一周事件驱动展望

未来一周，中美主要公布工业和消费数据，全球经济恢复仍存反复，注意市场的波动。

三、耐心等待机会

估值水平较低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率 (TTM) PE 17.95 倍，其中创业板 49.09 倍、上证 50 成分 10.06 倍、沪深 300 成份 12.09 倍，中证 1000 成份 35.73 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 2023.05.12)

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	18.36	17.95	-6.11
创业板	50.31	49.09	-4.88
上证 50 指数成份	10.35	10.06	-5.28
沪深 300 成份	12.60	12.09	-1.73
中证 1000 成份	33.09	35.73	-29.68

数据来源: WIND 爱建证券研究所

耐心等待机会

整体来看，国内外宏观环境仍存反复，市场震荡格局难改，市场的交易特征也未变，我们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，注意高位板块的风险，也要跟踪低位板块活跃的持续性。人工智能大主题机会基本充分挖掘，后续动力有限，我们需要关注新动力的产生，在切换之际，市场情绪预计相对谨慎，因此把握难度相对较大，要耐心等待。

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