

市场短期调整，复苏仍为主旋律

——策略周观点 2023 年第 14 期

2023 年 05 月 15 日

投资要点:

- **A 股主要股指普遍下跌，建筑装饰和传媒行业领跌：**本周 A 股主要股指普遍下跌，其中科创 50 跌幅最大，为 3.33%，沪深 300 跌 1.97%，上证综指跌 1.86%，深证成指跌 1.57%，创业板指跌 0.67%。本周申万一级行业跌多涨少，公用事业（1.95%）、煤炭（1.55%）、汽车（1.53%）行业涨幅居前，建筑装饰（-5.98%）、传媒（-5.97%）、有色金属（-3.54%）领跌其他行业。
- **市场情绪转弱，传媒板块受青睐：**周内两市日均交易额为 10263.45 亿元，较上周小幅下跌 8.64%。本周市场交投热情遇冷，主要宽幅股指换手率有所下滑。分行业看，本周传媒板块受投资者青睐，当周成交额最高，为 5441.61 亿元，计算机（5310.80 亿元）、非银金融（3721.49 亿元）板块成交额排名第二和第三。
- **融资融券维系热度，外资大幅流入：**截至 5 月 12 日收盘，A 股市场融资融券余额为 16136.36 亿元，较上周增长 11.57 亿元；周内两融交易额为 4167.38 亿元。分行业看，本周一级行业表现分化，银行、非银金融、国防军工板块的融资净流入排名前三，分别为 45.25 亿元，20.08 亿元，7.59 亿元；计算机、电力设备、传媒板块融资净流出额较大。本周北向资金净流入 99.60 亿元，周内成交额为 6319.77 亿元。
- **投资建议：**海外方面，4 月美国 CPI 同比下行至 4.9%，为 2021 年 5 月以来最低水平，核心 CPI 同比延续下行，同比增速由 3 月的 5.6% 下行至 5.5%。预计 CPI 未来将延续下行趋势，市场对美联储 6 月停止加息预期继续升温。国内方面，受地产需求不振影响，4 月新增社融、新增人民币贷款均不及预期。4 月广义货币（M2）余额同比增长 12.4%，较上月下滑 0.3 个百分点；居民中长期贷款环比走弱。通胀方面，4 月国内 CPI 同比上涨 0.1%，较上月下滑 0.6 个百分点，PPI 同比跌幅继续加深至 -3.6%，降幅较上月扩大 1.1 个百分点，市场对通缩担忧升温，预计 5 月 CPI 同比仍将延续低通胀状态，下半年伴随经济逐步回升，CPI 中枢有望抬升。本周受经济数据不及预期影响，市场情绪较为悲观，两市成交额有所下跌，A 股震荡调整，复苏仍为当前主旋律。预计后续随着企业盈利改善，有望带动 A 股重回上行趋势。行业配置方面：1）经济复苏主线下，关注消费品如白酒、家电等基本面修复弹性较大板块。2）科技成长仍为中长期主线，调整期可适当布局业绩改善预期较强的细分赛道。
- **风险因素：**政策变动风险；海外风险超预期；经济数据不及预期。

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

从一季报表现看基金配置

稳经济信号明确，A 股有望蓄力上行
市场情绪震荡走弱

正文目录

1 市场指标	3
1.1 市场涨跌幅	3
1.2 市场成交额	4
2 流动性指标	5
2.1 融资融券	5
2.2 北上资金	6
3 一周财经要闻	7
4 投资建议	8
5 风险因素	8

图表 1: 本周主要指数涨跌幅 (%)	3
图表 2: 本周申万一级行业涨跌幅 (%)	3
图表 3: A 股日成交额 (亿元)	4
图表 4: A 股主要宽幅指数单日成交换手率 (%)	4
图表 5: 本周申万一级行业成交额 (亿元)	4
图表 6: A 股两融余额 (亿元) 与两融交易额 (亿元)	5
图表 7: 申万一级行业周融资净买入额 (亿元)	5
图表 8: 北向资金成交净买入额 (亿元) 与周合计买卖总额 (亿元)	6
图表 9: 同花顺一级行业北向周净买入额 (亿元)	6
图表 10: 本周财经要闻	7

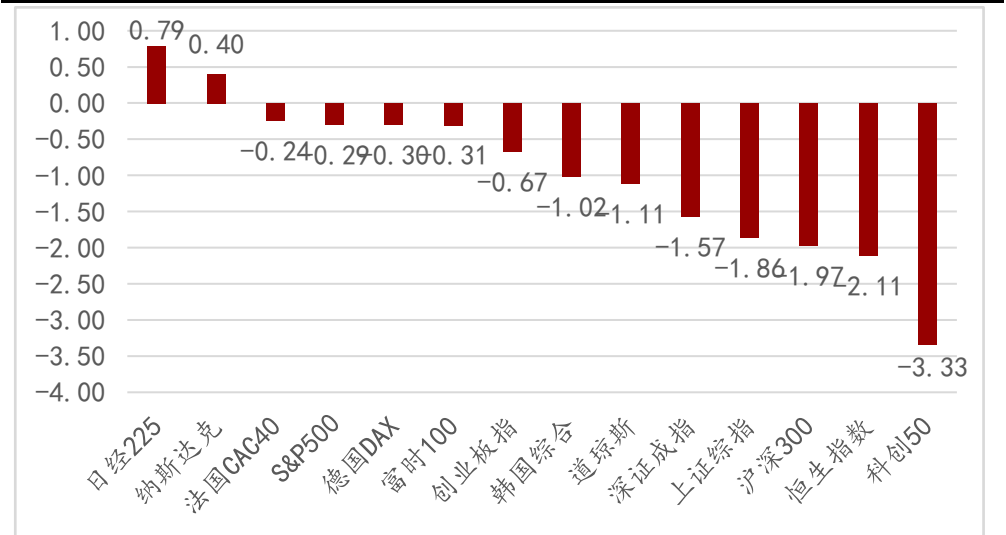
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

5月8日至5月12日当周，A股主要股指普遍下跌，其中科创50跌幅最大，为3.33%，沪深300跌1.97%，上证综指跌1.86%，深证成指跌1.57%，创业板指跌0.67%。

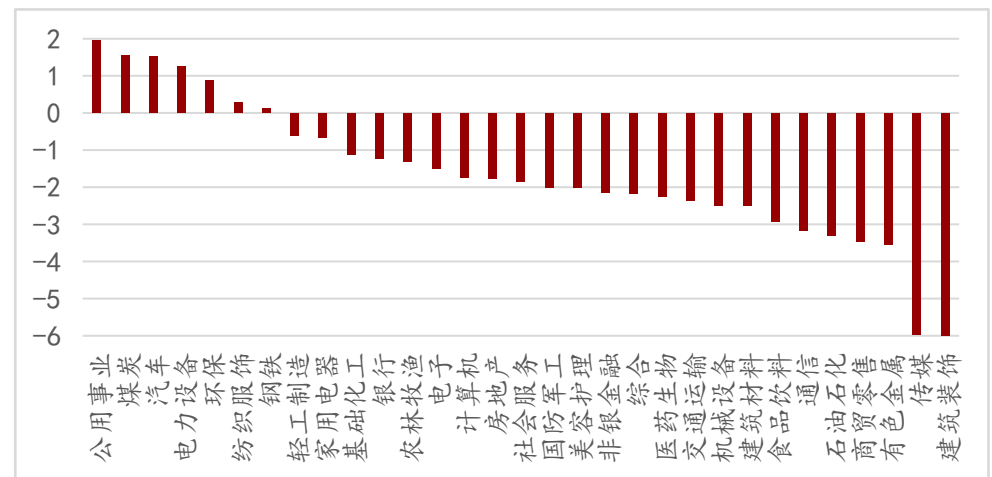
本周申万一级行业跌多涨少，公用事业（1.95%）、煤炭（1.55%）、汽车（1.53%）行业涨幅居前，建筑装饰（-5.98%）、传媒（-5.97%）、有色金属（-3.54%）领跌其他行业。

图表1: 本周主要指数涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表2: 本周申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

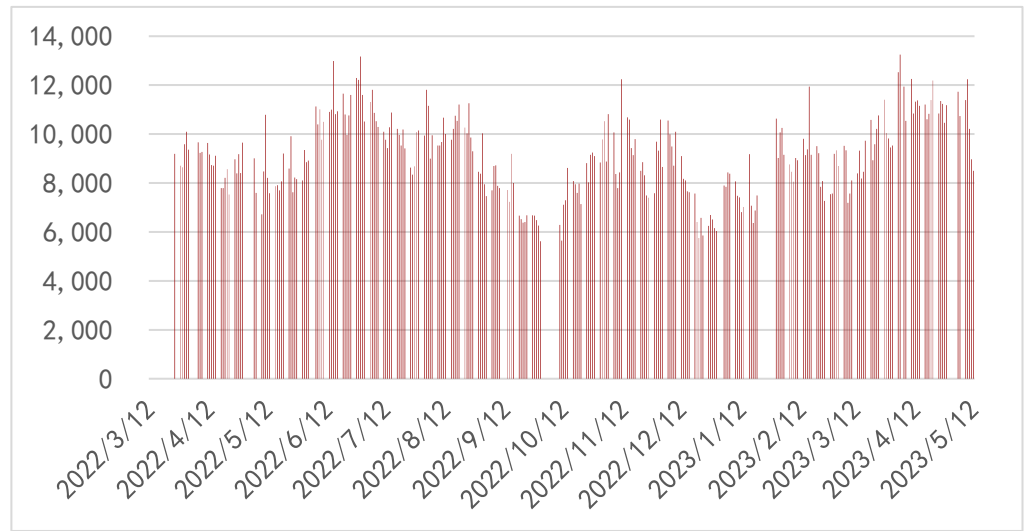
1.2 市场成交额

周内两市日均成交额为10263.45亿元，较上周小幅下跌8.64%。

本周市场交投热情遇冷，主要宽幅股指换手率有所下滑。

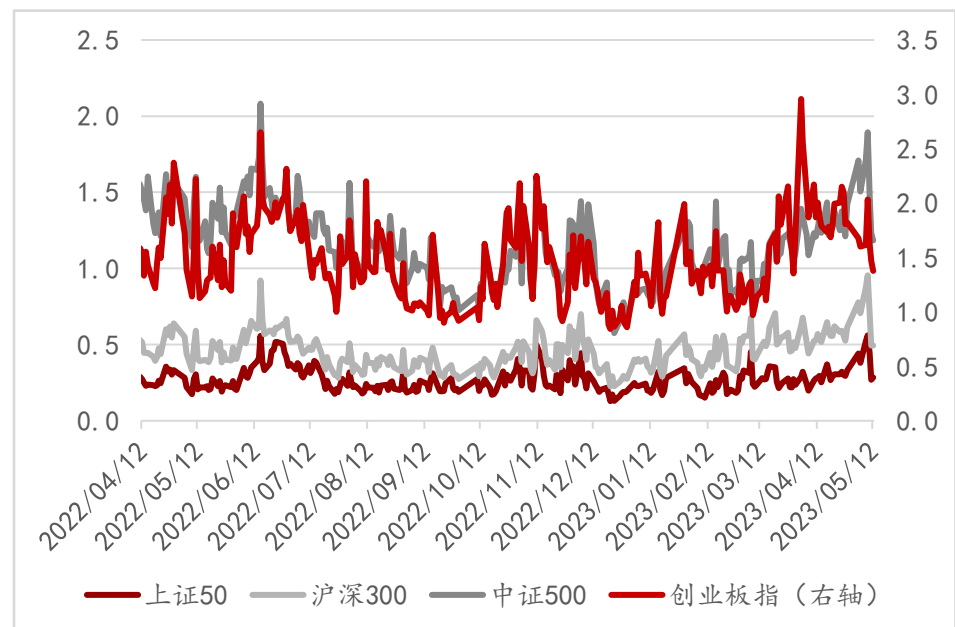
分行业看，本周传媒板块受投资者青睐，当周成交额最高，为5441.61亿元，计算机（5310.80亿元）、非银金融（3721.49亿元）板块成交额排名第二和第三。

图表3: A股日成交额（亿元）



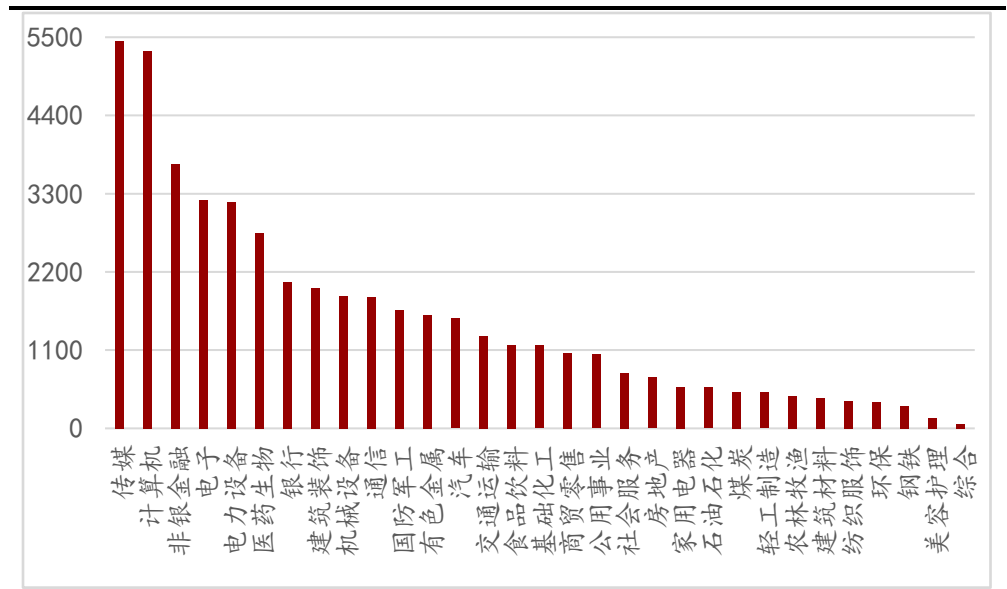
资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表4: A股主要宽幅指数单日成交换手率（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表5: 本周申万一级行业成交额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

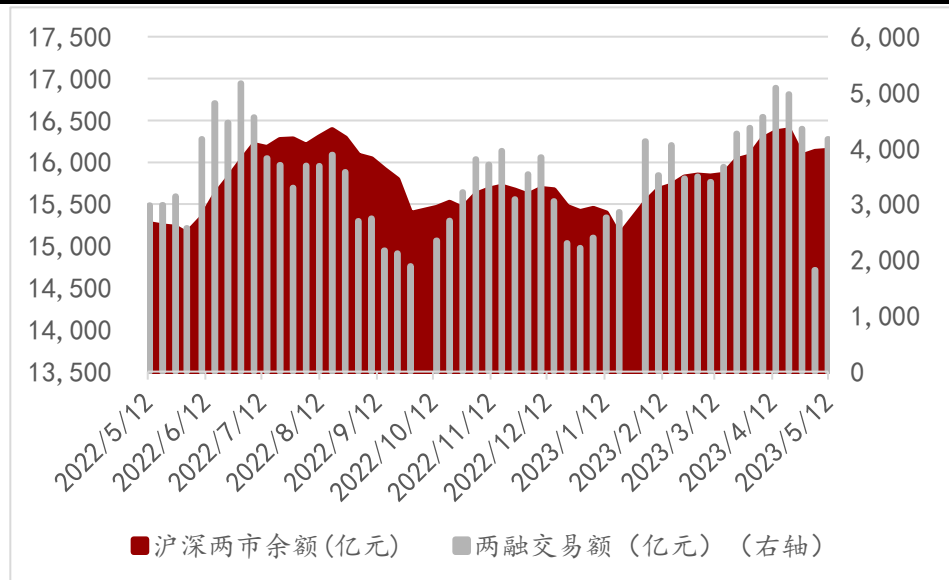
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至5月12日收盘，A股市场融资融券余额为16136.36亿元，较上周增长11.57亿元；周内两融交易额为4167.38亿元。

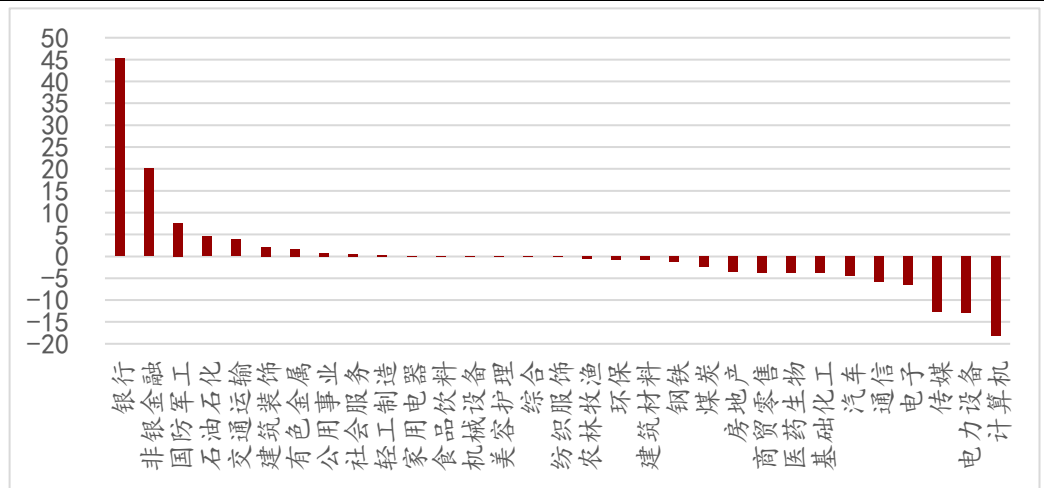
分行业看，本周一级行业表现分化，银行、非银金融、国防军工板块的融资净流入排名前三，分别为45.25亿元，20.08亿元，7.59亿元；计算机、电力设备、传媒板块融资净流出额较大，分别流出18.11亿元、13.00亿元和12.76亿元。

图表6：A股两融余额（亿元）与两融交易额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表7：申万一级行业周融资净买入额（亿元）



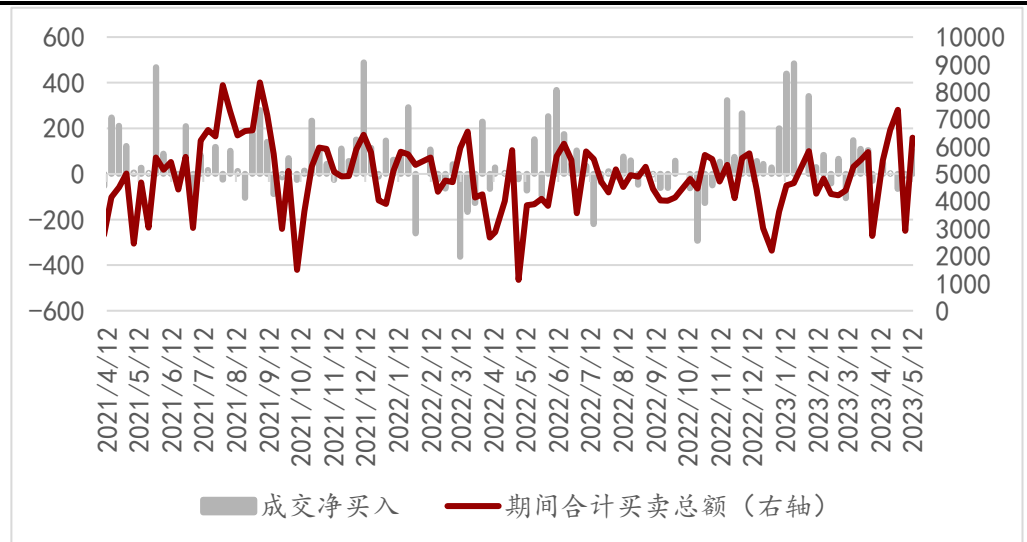
资料来源：同花顺，万联证券研究所

2.2 北上资金

本周北向资金净流入99.60亿元，周内成交额为6319.77亿元。

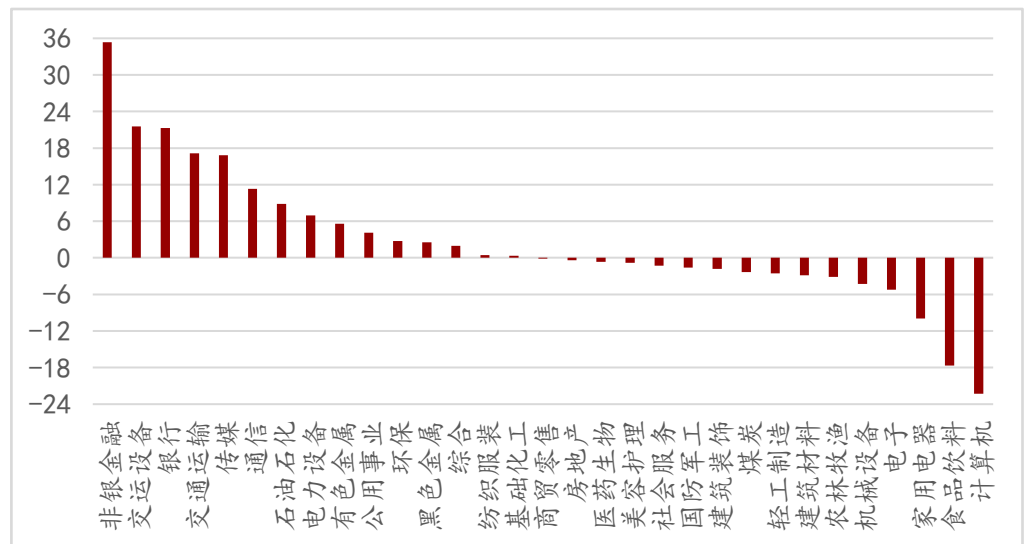
分行业看，本周一级行业中非银金融、交通运输、银行行业在北向资金净买入额中排名前三，本周北向资金净流入额分别为35.37亿元、21.56亿元和21.31亿元；计算机、食品饮料、家用电器行业北向资金周净流出额居前，计算机行业净流出额最大，达到22.31亿元。

图表8：北向资金成交净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表9：同花顺一级行业北向周净买入额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

3 一周财经要闻

图表10: 本周财经要闻

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	财政部发布重要通知	财政部今天（8日）发布通知，下达2023年中央支持地方公共文化服务体系建设补助资金预算。数据显示，财政部此次下达2023年中央支持地方公共文化服务体系建设补助资金约10.22亿元，加上提前下达资金约139.41亿元，合计下达资金约149.63亿元。补助资金将用于支持地方提供基本公共文化服务项目、公共文化体育设施维修和设备购置、基层公共文化服务人才队伍建设、其他公共文化项目等。	中国经济网	2023/5/8	https://www.sohu.com/a/673855308_120702
2	科技部与国资委召开工作会商会议	2023年5月8日，科技部与国务院国资委召开工作会商会议，共同深入学习贯彻习近平总书记关于科技创新的重要论述，贯彻落实党中央、国务院决策部署，共同研究政策措施，支持推动中央企业建设科技领军企业，强化国家战略科技力量。科技部党组书记、部长王志刚，国资委党委书记、主任张玉卓出席会议并讲话。科技部党组成员、副部长吴朝晖介绍了科技部支持中央企业科技创新情况和双方战略合作重点安排建议，国务院国资委党委委员、副主任赵世堂介绍了国资委落实双方战略合作机制工作情况和下一步工作考虑，科技部党组成员、副部长相里斌参加会议。	界面新闻	2023/5/10	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1765496294058987733&wfr=spider&for=pc
3	商务部：限制对华投资严重违背市场经济原则	11日，商务部召开例行新闻发布会。商务部新闻发言人束珏婷表示，限制本国企业，并意图胁迫盟友伙伴共同限制对华投资，严重违背市场经济和公平竞争原则。束珏婷对此指出，限制本国企业，并意图胁迫盟友伙伴共同限制对华投资，严重违背市场经济和公平竞争原则，影响企业正常经营决策，破坏国际经贸秩序，扰乱全球产业链供应链稳定。如果消息属实，中方将坚决反对。中国将坚定不移推进高水平对外开放。欢迎各国企业来华投资，共享发展机遇。	中新经纬	2023/5/11	http://www.jwview.com/jingwei/html/05-11/540266.shtml
4	4月份CPI同比上涨0.1%，环比下降0.1%	2023年4月份，全国居民消费价格同比上涨0.1%。其中，城市上涨0.2%，农村上涨0.1%；食品价格上涨0.4%，非食品价格上涨0.1%；消费品价格下降0.4%，服务价格上涨1.0%。1—4月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨1.0%。	国家统计局	2023/5/11	https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_23039162
5	证监会启动！我国首只！它，要上市了！	记者从证监会获悉，为健全多层次资本市场产品体系，丰富资本市场风险管理工具，证监会启动科创50ETF期权上市工作。证监会表示，科创50ETF期权是我国首只基于科创50指数的场内期权品种，科技创新特色鲜明，与现有ETF期权品种形成良好互补。上市科创50ETF期权，有利于吸引长期资金配置科创板，激发科创板创新活力，满足多元化的交易和风险管理需求，有助于继续发挥好科创板改革先行先试的示范引领作用，不断提升服务实体经济质效。	央视财经	2023/5/12	https://mp.weixin.qq.com/s?_biz=MIM5NzQ5MTIyMA==&chksm=bd441ba48a3392b27f44fe43cb2b0ce8057279cd0ce485a98ab7de5578f0ce849977c482a&id=1&mid=2657721883&sn=e4cc23679a8f355233387e332cf0c241

资料来源：万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面，4月美国CPI同比下行至4.9%，为2021年5月以来最低水平，核心CPI同比延续下行，同比增速由3月的5.6%下行至5.5%。预计CPI未来将延续下行趋势，市场对美联储6月停止加息预期继续升温。国内方面，受地产需求不振影响，4月新增社融、新增人民币贷款均不及预期。4月广义货币（M2）余额同比增长12.4%，较上月下滑0.3个百分点；居民中长期贷款环比走弱。通胀方面，4月国内CPI同比上涨0.1%，较上月下滑0.6个百分点，PPI同比跌幅继续加深至-3.6%，降幅较上月扩大1.1个百分点，市场对通缩担忧升温，预计5月CPI同比仍将延续低通胀状态，下半年伴随经济逐步回升，CPI中枢有望抬升。本周受经济数据不及预期影响，市场情绪较为悲观，两市成交额有所下跌，A股震荡调整，复苏仍为当前主旋律。预计后续随着企业盈利改善，有望带动A股重回上行趋势。行业配置方面：1）经济复苏主线下，关注消费品如白酒、家电等基本面修复弹性较大板块。2）科技成长仍为中长期主线，调整期可适当布局业绩改善预期较强的细分赛道。

5 风险因素

政策变动风险；海外风险超预期；经济数据不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：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