

## 市场策略

## 爱建证券有限责任公司

## 研究所

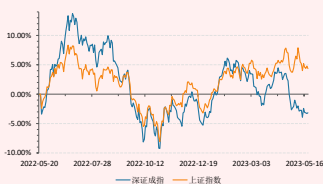
分析师：朱志勇

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	18.07
创业板	50.19
上证 50 指数成份	10.10
沪深 300 成份	12.10
中证 1000 成份	36.06

数据来源：WIND

## 跟踪低位板块

## 投资要点

**指数震荡反弹。**上证综指报收3,283.54点,周涨幅0.34%,成交金额18,855.19亿元;深圳成指11,091.36点,周涨幅0.78%,成交金额24,282.34亿元;上证50指数2,633.39点,周涨幅0.09%,成交金额2,727.55亿元;沪深300指数3,944.54点,周涨幅0.17%,成交金额11,557.97亿元;中证1000指数6,602.32点,周涨幅1.02%,成交金额8,915.47亿元;创业板综指2,832.00点,周涨幅2.00%,成交金额11,513.60亿元。本周市场震荡反弹,中小市值表现较好,参与者情绪震荡,基金仓位均值相对稳定。整体来看,市场在区间下方获得支撑,中小市值在调整后有所活跃,不过市场整体活跃度较前期已有所下降。市场主要的压力来自于美元指数的回升和人民币汇率的回落,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,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。

**大动力未出现。**市场震荡回升,但无大的动力出现。从个股涨幅看,涨幅较大的充电桩、智能电网为主,跌幅较大的主要是风险类个股和前期涨幅较大个股。从主题指数看低位的通信、军工、智能制造表现较好,跌幅前列的概念板块则主要是文化传媒等板块。从行业看国防军工、电子等表现活跃,传媒、房地产等行业表现较弱。市场有所回升,不过人工智能这个大主题转弱之后,市场尚未出现可以承接板块。国防军工、电子、智能制造等板块虽有活跃,但未形成此前人工智能的气候,因此引导市场能力较弱。这些低位板块的活跃仍需观察。存量博弈的背景下我们仍关注市场的高低位切换,尤其市场震荡调整之后,仍以低位板块为主。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。只是市场活跃度虽然尚可,但较前期已有所下降,因此机会把握上要有所谨慎,包括收益预期和持续时间,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。

**跟踪低位板块。**整体来看,市场整体活跃度有所下降,不过依然维持市场震荡格局,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,继续关注板块的轮动,尤其要跟踪低位板块活跃的持续性。只是目前市场主题没有此前明显,把握难度相对提升,在新动力产生之前,我们要保持相对的谨慎,要耐心等待。短期新能源、军工、半导体等低位赛道板块仍是相对安全的机会所在,只是注意收益预期的把握。

## 目 录

一、本周回顾 (05.15-05.19) .....	4
指数震荡反弹.....	4
大动力未出现.....	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、跟踪低位板块.....	7
估值水平较低.....	7
跟踪低位板块.....	7
四、风险提示.....	7

### 图表目录

图 1 各指数周表现（2023.05.15-2023.05.19）（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 2023.05.19，单位：倍） .....	6
图 6 行业周涨幅（2023.05.15-2023.05.19） .....	6
表 1 市场个股周强弱表现（2023.05.15-2023.05.19）（括号内为负值） .....	5
表 2 主题指数 5 交易日表现（（2023.05.15-2023.05.19）） .....	5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2023.05.19） .....	7

## 一、本周回顾 (05.15-05.19)

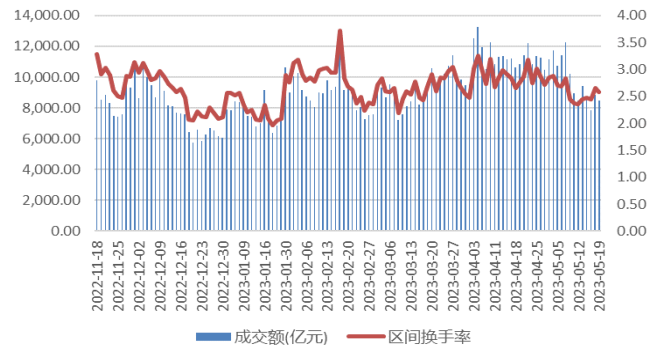
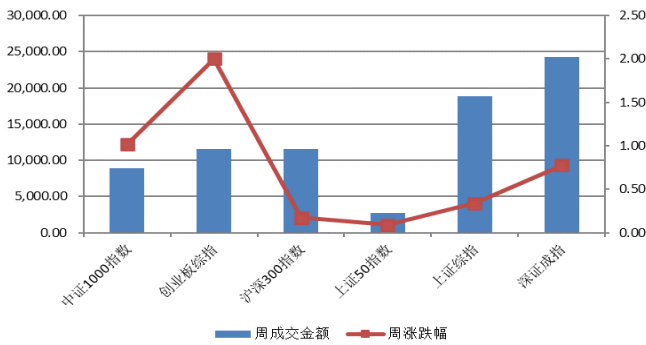
### 指数震荡反弹

本周上证综指报收3,283.54点,周涨幅0.34%,成交金额18,855.19亿元;深圳成指11,091.36点,周涨幅0.78%,成交金额24,282.34亿元;上证50指数2,633.39点,周涨幅0.09%,成交金额2,727.55亿元;沪深300指数3,944.54点,周涨幅0.17%,成交金额11,557.97亿元;中证1000指数6,602.32点,周涨幅1.02%,成交金额8,915.47亿元;创业板综指2,832.00点,周涨幅2.00%,成交金额11,513.60亿元。本周市场震荡反弹,中小市值表现较好,参与者情绪震荡,基金仓位均值相对稳定。

整体来看,市场在区间下方获得支撑,中小市值在调整后有所活跃,不过市场整体活跃度较前期已有所下降。市场主要的压力来自于美元指数的回升和人民币汇率的回落,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,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 (2023.05.15-2023.05.19) (单位:亿元,%)

图 2 每日交易金额及换手率走势 (单位:亿元,%)

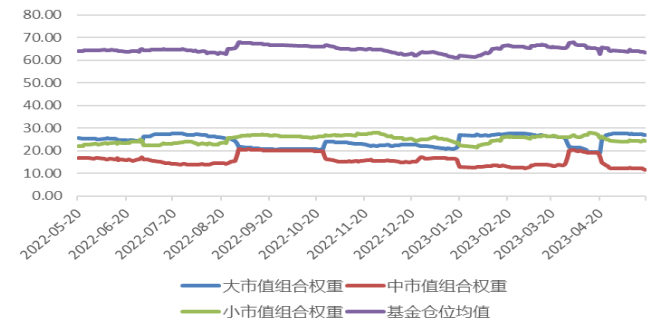


数据来源: WIND 爱建证券研究所

数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 3 沪市市场涨跌个数统计

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

数据来源: WIND 爱建证券研究所

## 大动力未出现

市场震荡回升，但无大的动力出现。从个股涨幅看，涨幅较大的充电桩、智能电网为主，跌幅较大的主要是风险类个股和前期涨幅较大个股。从主题指数看低位的通信、军工、智能制造表现较好，跌幅前列的概念板块则主要是文化传媒等板块。从行业看国防军工、电子等表现活跃，传媒、房地产等行业表现较弱。

市场有所回升，不过人工智能这个大主题转弱之后，市场尚未出现可以承接板块。国防军工、电子、智能制造等板块虽有活跃，但未形成此前人工智能的气候，因此引导市场能力较弱。这些低位板块的活跃仍需观察。存量博弈的背景下我们仍关注市场的高低位切换，尤其市场震荡调整之后，仍以低位板块为主。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。只是市场活跃度虽然尚可，但较前期已有所下降，因此机会把握上要有所谨慎，包括收益预期和持续时间，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（2023.05.15-2023.05.19）(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 (%)
300882.SZ	万胜智能	56.26	600636.SH	国新文化	(29.40)
301368.SZ	丰立智能	55.62	601999.SH	出版传媒	(26.00)
605011.SH	杭州热电	52.54	301025.SZ	读客文化	(24.82)
603196.SH	日播时尚	46.44	600122.SH	*ST宏图	(23.81)
301226.SZ	祥明智能	45.82	000671.SZ	ST阳光城	(22.77)
300880.SZ	迦南智能	45.82	000615.SZ	*ST美谷	(22.66)
300713.SZ	英可瑞	42.79	002808.SZ	ST恒久	(22.59)
688322.SH	奥比中光-UW	41.65	002118.SZ	*ST紫鑫	(22.58)
688496.SH	清越科技	39.16	000976.SZ	ST华铁	(22.45)
301311.SZ	昆船智能	39.13	000620.SZ	*ST新联	(22.40)

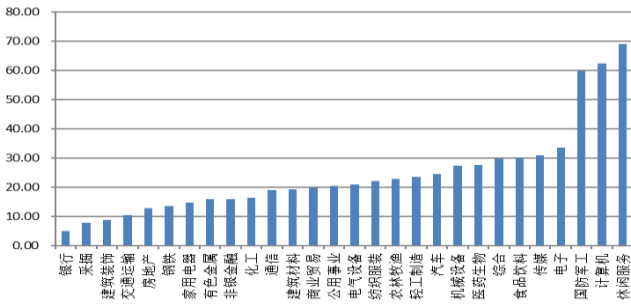
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 主题指数 5 交易日表现 ((2023.05.15-2023.05.19))

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
866131.WI	光通信	8.17%	866120.WI	影视	-9.54%
866129.WI	工业母机	6.87%	866134.WI	教育	-7.24%
866133.WI	激光	5.99%	866080.WI	互联网营销	-5.40%
866028.WI	5G	5.92%	866107.WI	网红经济	-5.03%
866084.WI	东数西算	5.84%	866038.WI	文化消费	-4.03%
866027.WI	机器人	5.41%	866106.WI	新零售	-3.88%
866145.WI	军工	5.41%	866103.WI	电商	-3.02%
866157.WI	云办公	5.30%	866054.WI	旅游出行	-2.86%
866116.WI	海军装备	5.19%	866022.WI	老基建	-2.66%
866061.WI	军民融合	5.14%	866111.WI	火电	-2.39%

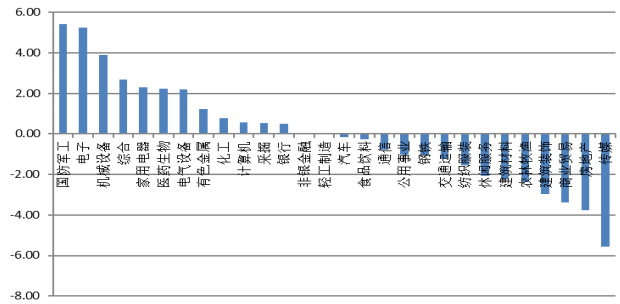
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况 (TTM) (截至 2023.05.19, 单位:倍)



数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅 (2023.05.15-2023.05.19)



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 研究落实建设全国统一大市场部署总体工作方案和近期举措等**

李强主持召开国务院常务会议

研究落实建设全国统一大市场部署总体工作方案和近期举措

审议通过《关于加强医疗保障基金使用常态化监管的实施意见》

新华社北京 5 月 19 日电 国务院总理李强 5 月 19 日主持召开国务院常务会议, 研究落实建设全国统一大市场部署总体工作方案和近期举措, 审议通过《关于加强医疗保障基金使用常态化监管的实施意见》。

会议指出, 加快建设高效规范、公平竞争、充分开放的全国统一大市场, 促进商品要素资源在更大范围畅通流动, 有利于充分发挥我国经济纵深广阔的优势, 提高资源配置效率, 进一步释放市场潜力, 更好利用全球先进资源要素, 为构建新发展格局、推动高质量发展提供有力支撑。会议强调, 要进一步统一思想、压实责任, 自觉在大局下想问题、做工作, 坚决打破思维定式、防止本位主义。要针对重点领域的地方保护和市场分割突出问题开展专项治理, 紧盯不放、久久为功, 确保取得实实在在成效。要在深化改革上下更大功夫, 进一步优化产权保护、市场准入、公平竞争、社会信用等市场经济基础性制度, 健全激励约束和考核评价体系, 完善适应全国统一大市场建设的体制机制。

会议强调, 医疗保障基金是人民群众的“看病钱”“救命钱”。加强医保基金使用常态化监管, 对保障基金安全运行、提高基金使用效率、规范医疗服务行为、减轻群众看病就医负担都具有重要意义。要压实医保基金使用和监管的各方责任, 进一步强化医保行政部门监管责任、医保经办机构审核检查责任、定点医药机构自我管理主体责任、行业部门主管责任和地方政府属地监管责任。要优化医保基金监管方式, 做实常态化监管, 加强信息智能监控和社会监督, 进一步织密医保基金监管网。要深化医保基金使用和监管改革, 及时总结推广实践中行之有效的经验做法, 建立健全激励与约束并重的监管机制, 更大激发医疗机构规范使用医保基金的内生动力。



会议还研究了其他事项。

(中国政府网 [http://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202305/content\\_6875192.htm](http://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202305/content_6875192.htm))

### 未来一周事件驱动展望

未来一周，无重要数据公布，市场更多是保持原有节奏。

## 三、跟踪低位板块

### 估值水平较低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE 18.07 倍，其中创业板 50.19 倍、上证 50 成份 10.10 倍、沪深 300 成份 12.10 倍，中证 1000 成份 36.06 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 2023.05.19）

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	18.24	18.07	-6.07
创业板	50.77	50.19	-4.88
上证 50 指数成份	10.26	10.10	-5.28
沪深 300 成份	12.46	12.10	-1.74
中证 1000 成份	32.98	36.06	-29.68

数据来源：WIND 爱建证券研究所

### 跟踪低位板块

整体来看，市场整体活跃度有所下降，不过依然维持市场震荡格局，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，继续关注板块的轮动，尤其要跟踪低位板块活跃的持续性。只是目前市场主题没有此前明显，把握难度相对提升，在新动力产生之前，我们要保持相对的谨慎，要耐心等待。短期新能源、军工、半导体等低位赛道板块仍是相对安全的机会所在，只是注意收益预期的把握。

## 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](http://www.ajzq.com)