

## 把握 A 股结构性机会

——策略周观点 2023 年第 15 期

2023 年 05 月 22 日

### 投资要点:

- **主要股指集体上涨，电子涨幅居前：**5 月 15 日至 5 月 19 日当周 A 股主要股指集体上涨，其中科创 50 涨 2.57%，创业板指涨 1.16%，深证成指涨 0.78%，上证综指涨 0.34%，沪深 300 涨 0.17%。本周申万一级行业跌多涨少，电子、国防军工、机械设备涨幅最大，其中电子以 5.17% 的涨幅位居第一，国防军工以 4.79% 涨幅位居第二，机械设备以 4.01% 涨幅排名第三。
- **交投热情降温，科技板块热度延续：**周内两市日均交易额为 8644.53 亿元，较上周下跌约 15.77%，主要指数换手率普遍下滑。分行业来看，科技板块热度不减，当周计算机成交额 4208.38 亿元位居第一。传媒、电力设备位列第二和第三，当周成交额分别为 3915.79 亿元和 3739.42 亿元。
- **融资融券热度小幅抬升，外资转为流出：**截至 5 月 19 日收盘，A 股市场融资融券余额为 16162.03 亿元，较上周增加 25.67 亿元；周内两融交易额为 3432.33 亿元。分行业看，本周一级行业实现融资融券净流出的行业较多，融资融券净流入额较高的行业为电力设备、建筑装饰、非银金融等。本周北向资金净流出 16.91 亿元，周内成交额为 5305.19 亿元。分行业看，本周一级行业中电力设备、电子、传媒等行业北向资金净买入额排名靠前。
- **投资建议：**海外方面，欧元区 CPI 同比增长 7%，核心 CPI 同比增长 5.6%，与预期持平，主因服务业价格上涨拉动 CPI 上涨。受劳动力市场保持韧性影响，欧元区通胀依旧高企。国内方面，经济修复斜率趋缓，4 月规模以上工业增加值同比增长 5.6%，低于预期；4 月社会消费品零售总额同比增长 18.4%，较上月加快 7.8 个百分点，居民消费恢复向好，餐饮恢复更具弹性，经济整体仍处于弱复苏环境当中。本周市场交投热情有所降温，北向资金转为流出，两市日均成交额低于万亿元水平。存量资金博弈背景下，TMT 板块内分化较为明显，传媒板块继续调整，电子板块出现反弹，整体来看小盘风格较为占优，预计 A 股后续仍以结构性行情为主。行业配置方面：1) 政策支持力度预计回升，周期板块受益，关注银行、家电等板块内低估值标的投资机会；2) 医药板块前期调整较为充分，估值接近历史底部区间，板块有望迎来业绩反弹。
- **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

市场短期调整，复苏仍为主旋律  
从基金持仓年报看机构配置  
上市公司业绩处于修复通道之中

## 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 风险提示.....	8
图表 1: 本周主要指数涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 本周申万一级板块涨跌幅 (%).....	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).....	5
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).....	6
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: 申万一级行业北向周净买入额 (亿元).....	7
图表 10: 本周财经要闻.....	7

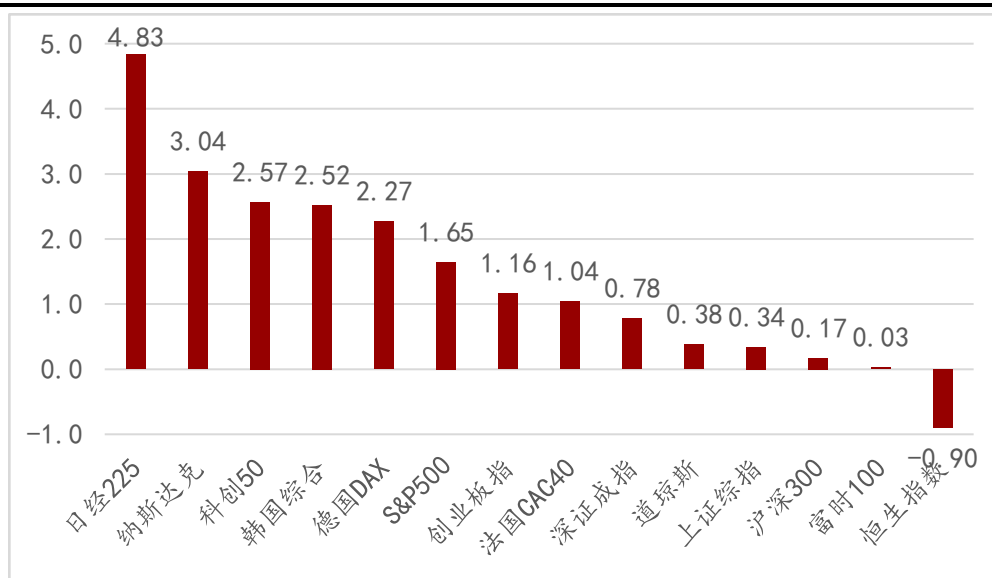
# 1 市场指标

## 1.1 市场涨跌幅

5月15日至5月19日当周A股主要股指集体上涨,其中科创50涨2.57%,创业板指涨1.16%,深证成指涨0.78%,上证综指涨0.34%,沪深300涨0.17%。

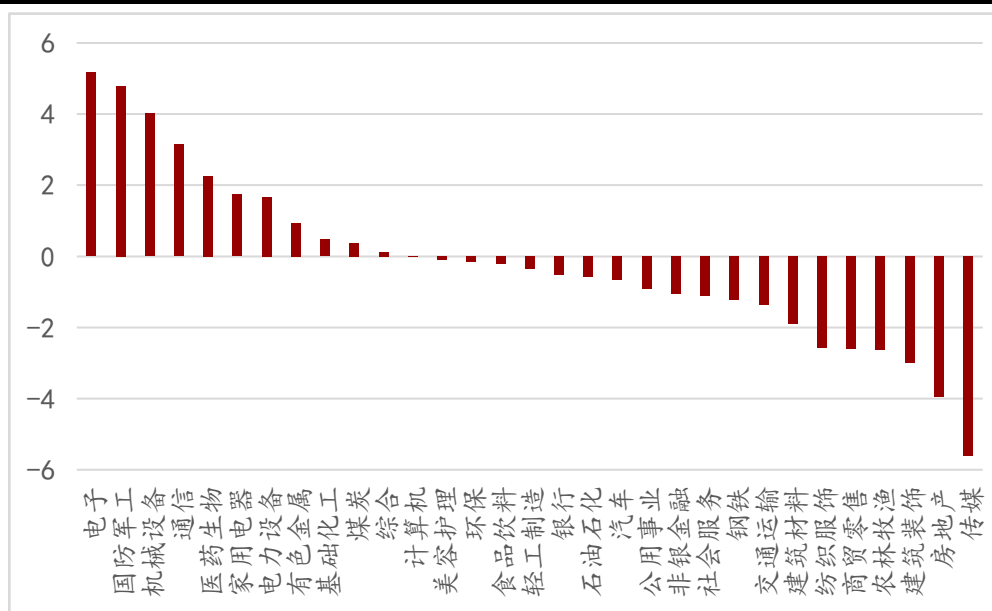
本周申万一级行业跌多涨少,电子、国防军工、机械设备涨幅最大,其中电子以5.17%的涨幅位居第一,国防军工以4.79%涨幅位居第二,机械设备以4.01%涨幅排名第三。

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: 本周申万一级板块涨跌幅 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

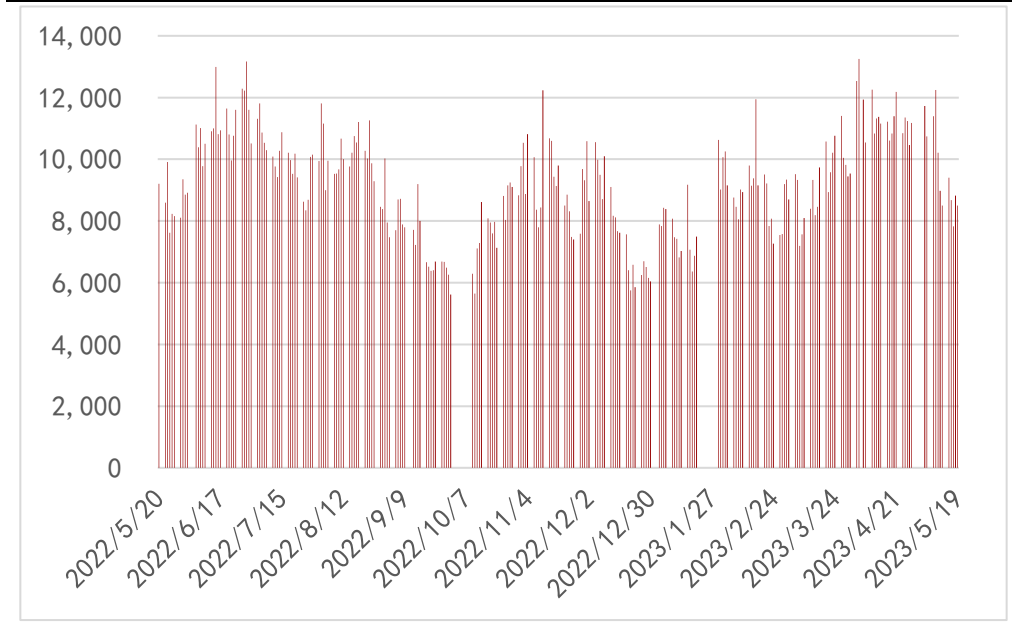
## 1.2 市场成交额

周内两市日均交易额为8644.53亿元，较上周下跌约15.77%。

本周过半行业市场交易额超1000亿元，主要指数换手率普遍下滑。

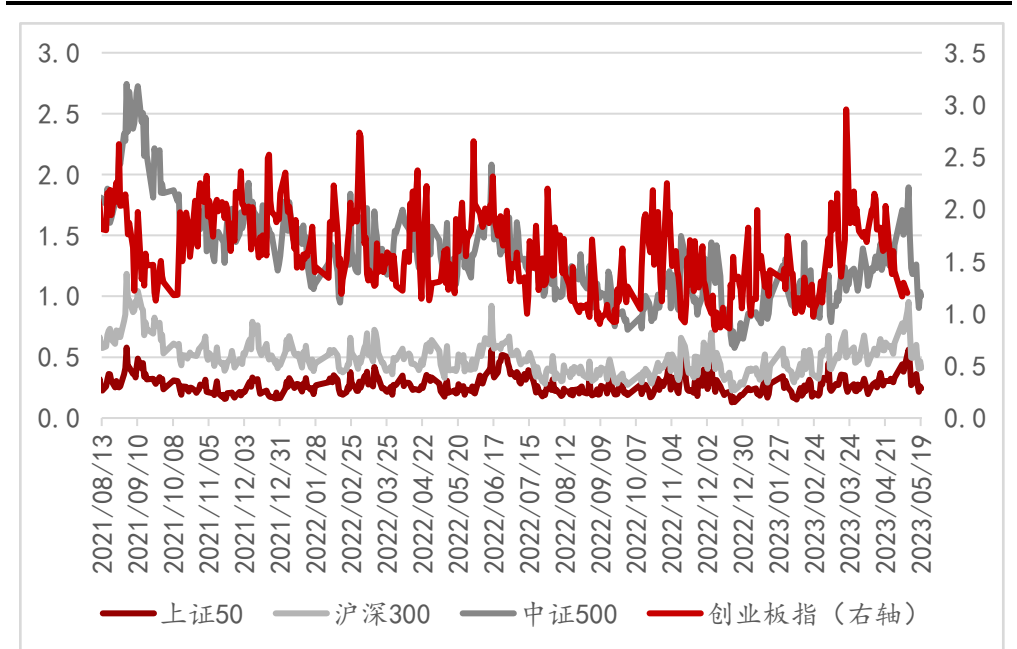
分行业来看，科技板块热度不减，当周计算机成交额4208.38亿元位居第一。传媒、电力设备位列第二和第三，当周成交额分别为3915.79亿元和3739.42亿元。

图表3: A股日成交额 (亿元)



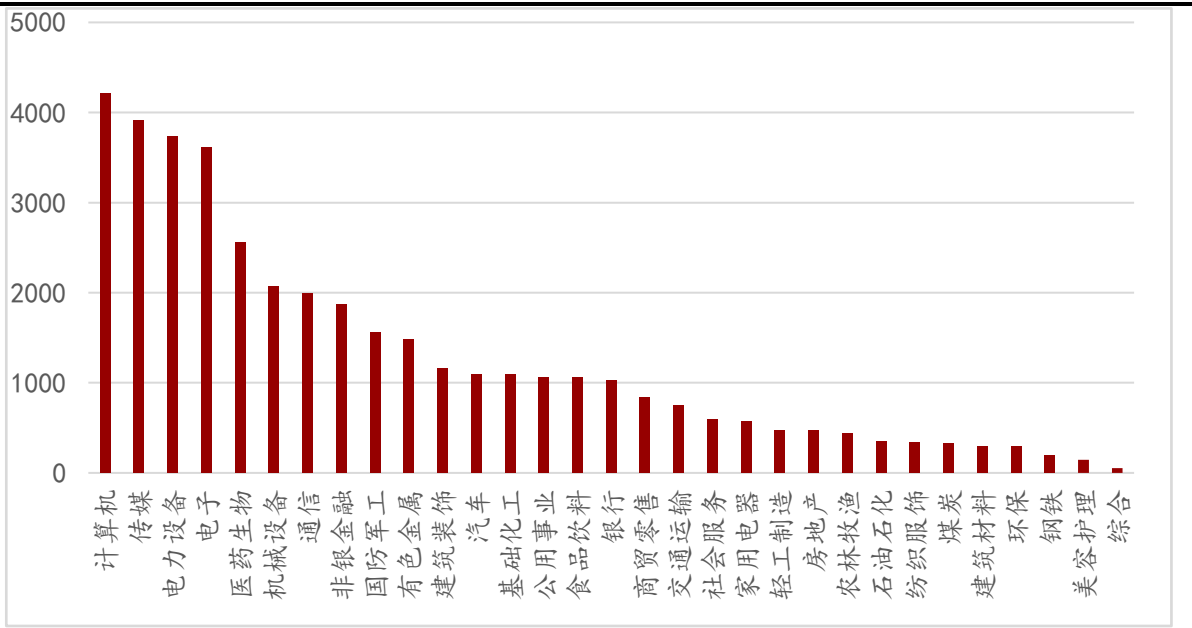
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

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

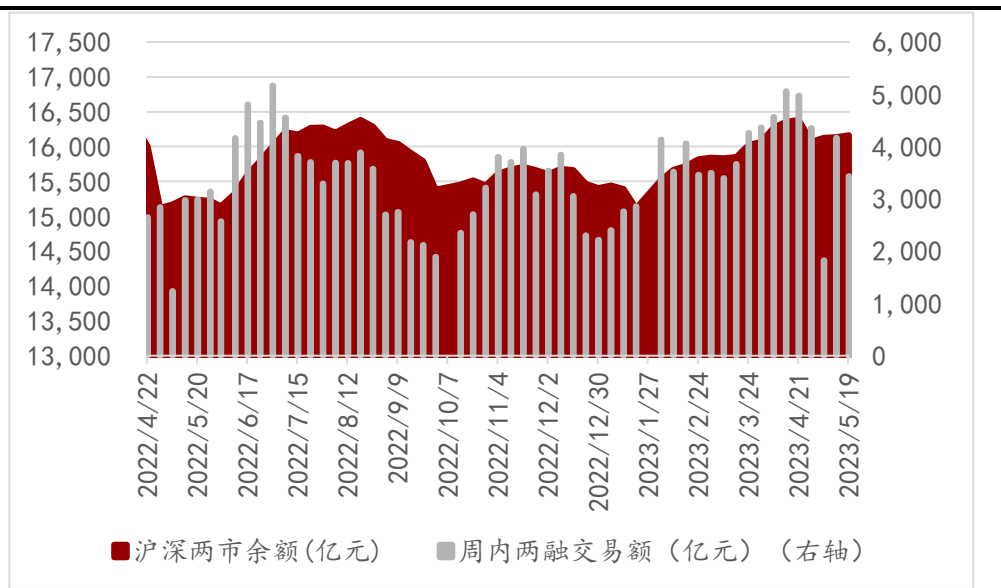
## 2 流动性指标

### 2.1 融资融券

截至5月19日收盘, A股市场融资融券余额为16162.03亿元, 较上周增加25.67亿元; 周内两融交易额为3432.33亿元。

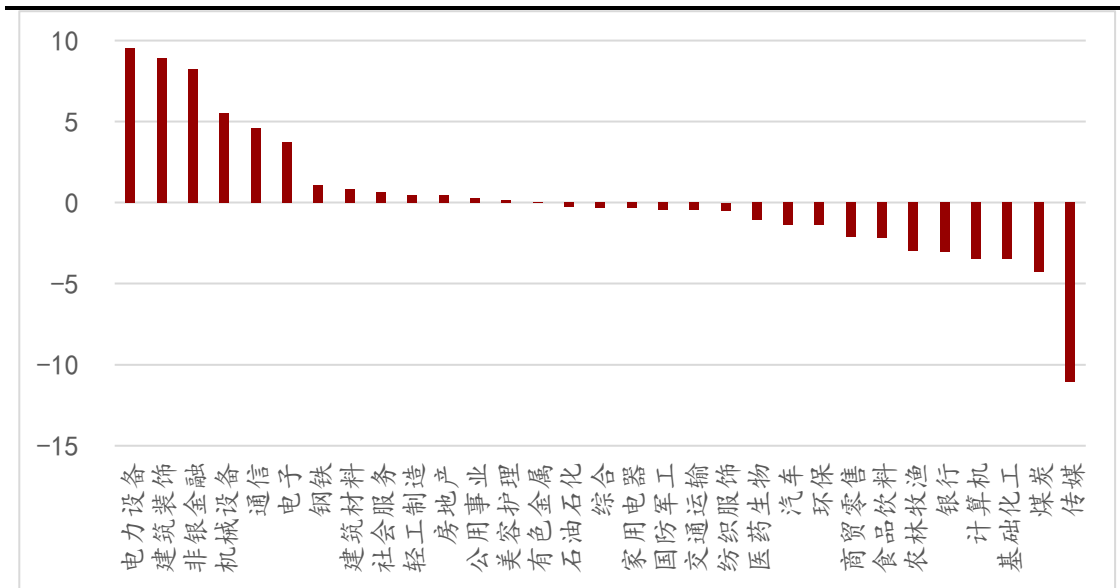
分行业看, 本周一级行业实现融资融券净流出的行业较多, 融资融券净流入额较高的行业为电力设备、建筑装饰、非银金融等, 其中电力设备以9.55亿元的净买入额居于首位。相较之下, 遭到融资融券净流出行业较多, 融资融券净流出额较高的行业为传媒、煤炭、基础化工等行业, 传媒净流出额最高, 为11.07亿元。

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)



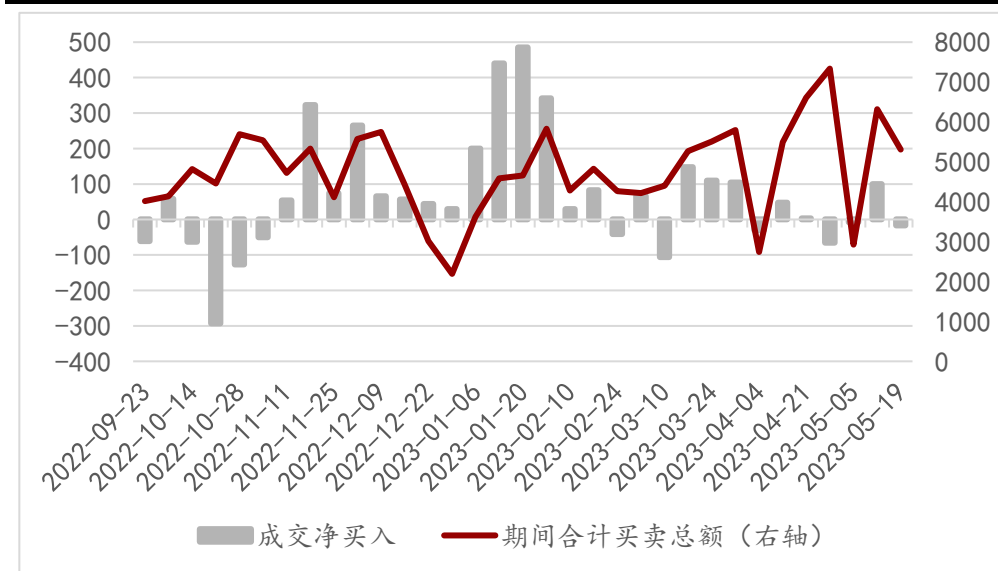
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

## 2.2 北上资金

本周北向资金净流出16.91亿元, 周内成交额为5305.19亿元。

分行业看, 本周一级行业中电力设备、电子、传媒等行业北向资金净买入额排名靠前, 其中电力设备北向资金净买入额位列第一, 为37.34亿元, 其次为电子, 净买入21.22亿元; 此外非银金融、食品饮料、交运设备等行业的北向资金净流出额较大, 其中非银金融北向资金净流出额最大, 为36.89亿元。

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



## 4 投资建议

海外方面，欧元区CPI同比增长7%，核心CPI同比增长5.6%，与预期持平，主因服务业价格上涨拉动CPI上涨。受劳动力市场保持韧性影响，欧元区通胀依旧高企。国内方面，经济修复斜率趋缓，4月规模以上工业增加值同比增长5.6%，低于预期；4月社会消费品零售总额同比增长18.4%，较上月加快7.8个百分点，居民消费恢复向好，餐饮恢复更具弹性，经济整体仍处于弱复苏环境当中。本周市场交投热情有所降温，北向资金转为流出，两市日均成交额低于万亿元水平。存量资金博弈背景下，TMT板块内分化较为明显，传媒板块继续调整，电子板块出现反弹，整体来看小盘风格较为占优，预计A股后续仍以结构性行情为主。行业配置方面：1) 政策支持力度预计回升，周期板块受益，关注银行、家电等板块内低估值标的投资机会；2) 医药板块前期调整较为充分，估值接近历史底部区间，板块有望迎来业绩反弹。

## 5 风险提示

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