

## 固定资产投资增速偏弱，A股指数窄幅震荡

——2023.05.15-21 策略周报

### 相关研究：

- 1、《20230424湘财证券-策略周报：一季度GDP增速超预期，但A股继续震荡下行》 2023.04.24
- 2、《20230504湘财证券-策略周报：4月PMI再回荣枯线之下，A股指数多数震荡下行》 2023.05.04
- 3、《20230515湘财证券-策略周报：短周期再次探底，A股指数继续震荡下行》 2023.05.15

分析师：仇华

证书编号：S0500519120001

Tel: 021-50295323

Email: qh3062@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号  
中国人寿金融中心10楼

### 核心要点：

#### □ 2023年05月15-21日A股主要指数窄幅震荡上行

2023年05月15-21日，A股多数指数窄幅震荡上行，我们关注的6个指数，均出现不同程度的上涨：上证指数微涨0.34%、深证成指微涨0.78%、创业板指上涨1.16%、沪深300微涨0.17%、科创50上涨2.57%、万得全A微涨0.72%。自2023年初以来的累计情况来看，除创业板指下跌2.91%外，其他五个指标处于上涨状态，其中科创50涨幅最大为8.36%，上证指数以6.29%涨幅居第二。

#### □ 一级行业跌多涨少，二、三级行业游戏板块涨幅依然居前

31个申万一级行业上周涨幅最大的是电子行业，上涨5.17%；而跌幅最大的是传媒行业，下跌了5.60%。

124个申万二级行业（扣除林业）涨跌幅状况来看：周涨幅居前的板块是电机II、航海装备II和家电零部件II，分别上涨了8.44%、7.64%和7.47%。就2023年累计数据而言，游戏累计涨幅依然最高，为81.28%，但绝对值相对年内最高涨幅，已有明显下滑。而周跌幅居前的板块是影视院线，下跌了-12.22%；2023年来跌幅累计居前的酒店餐饮，累计跌幅-24.03%。

259个申万三级行业（扣除16个无数据行业）的涨跌幅状况来看：周涨幅居前的是机器人板块，上涨了11.38%；而年初以来累计涨幅中，游戏板块以81.28%的涨幅依然居前，大众出版以59.22%的涨幅位列第二。周跌幅居前的板块主要是：影视动漫制作、大众出版，周跌幅都超过了-12%；年初以来跌幅较大的行业是旅游综合和酒店，累计跌幅依然在-20%以上。

#### □ 4月宏观数据方面，固定资产投资累计增速偏弱

我国4月份固定资产投资累计同比增速4.7%，低于3月份的5.1%，显示4月单月失速；而4月份失业率数据方面，16-24岁人口失业率进一步上升至20.40%，处于近年来最高状态，虽然青年失业率总体处于波动状态，但波峰在不断提升，显示整体失业状况并没有随着疫情过去而有明显好转；此外，工业增加值方面，4月的环比季调数据出现下滑，也反应4月份工业领域状况弱于市场预期。

#### □ 投资建议

我们对2023年全年走势总体看好，一季度震荡攀升后，预期二季度将继续演绎“N”形态的中间变化。不过，4月份宏观数据显示二季度开始的经济复苏相对疲弱，结合我们构建的短周期在4月份再次探底，导致短周期是否见底还需要5月份数据进一步确认，而经济弱复苏对应较弱的短周期反弹，最终可能延长资本市场的震荡行情。综合而言，我们认为5月市场大概率继续宽幅震荡。

#### □ 风险提示

美联储加息缩表超预期，美国银行危机蔓延；俄乌地缘危机升级。

## 1 周市场情况汇总

2023年05月15-21日，A股多数指数窄幅震荡上行，我们关注的6个指数，均出现不同程度的上涨：上证指数微涨0.34%、深证成指微涨0.78%、创业板指上涨1.16%、沪深300微涨0.17%、科创50上涨2.57%、万得全A微涨0.72%。自2023年初以来的累计情况来看，除创业板指下跌2.91%外，其他五个指标处于上涨状态，其中科创50涨幅最大为8.36%，上证指数以6.29%涨幅居第二，深证成指、沪深300和万得全A累计涨幅分别为：0.68%、1.88%和3.35%。

表1 A股重要指数周度涨跌与成交情况（时间：2023.05.15-21日）

排名	名称	周涨跌幅(%)	周振幅(%)	周成交量(亿股)	周成交额(亿元)	年初以来涨跌幅
000001.SH	上证指数	0.34	2.51	1,591.64	18,855.19	6.29
399001.SZ	深证成指	0.78	1.70	1,789.58	24,282.34	0.68
399006.SZ	创业板指	1.16	2.19	666.42	11,513.60	-2.91
399300.SZ	沪深300	0.17	2.08	688.29	11,557.97	1.88
000688.SH	科创50	2.57	4.20	90.74	3,399.71	8.36
881001.WI	万得全A	0.72	1.93	3,388.18	43,222.63	3.35

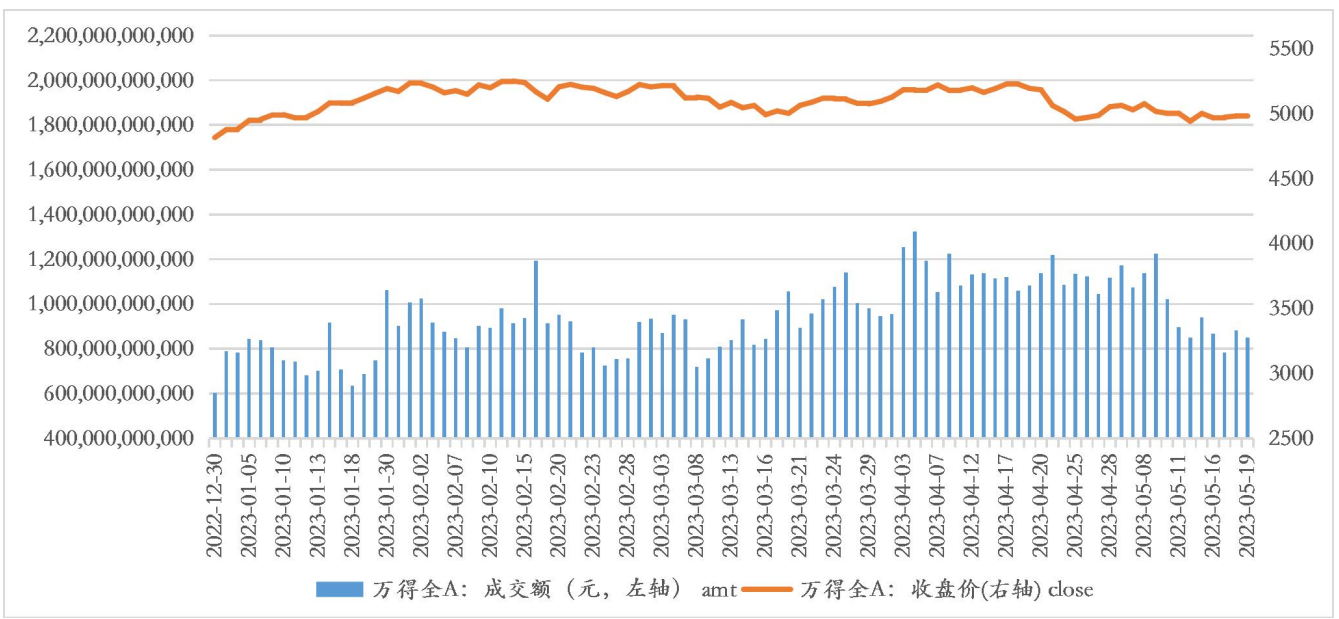
资料来源：Wind，湘财证券研究所

表2 A股重要指数近期周度涨跌幅状况

排名	名称	04.10-04.16	04.17-04.23	04.24-04.30	05.04-05.07	05.08-05.14	05.15-05.21
000001.SH	上证指数	0.32	-1.11	0.67	0.34	-1.86	0.34
399001.SZ	深证成指	-1.40	-2.96	-0.98	-1.39	-1.57	0.78
399006.SZ	创业板指	-0.77	-3.58	-0.70	-2.46	-0.67	1.16
399300.SZ	沪深300	-0.76	-1.45	-0.09	-0.30	-1.97	0.17
000688.SH	科创50	-2.14	-1.71	-2.59	-3.56	-3.33	2.57
881001.WI	万得全A	-0.54	-2.51	-0.18	-0.47	-1.75	0.72

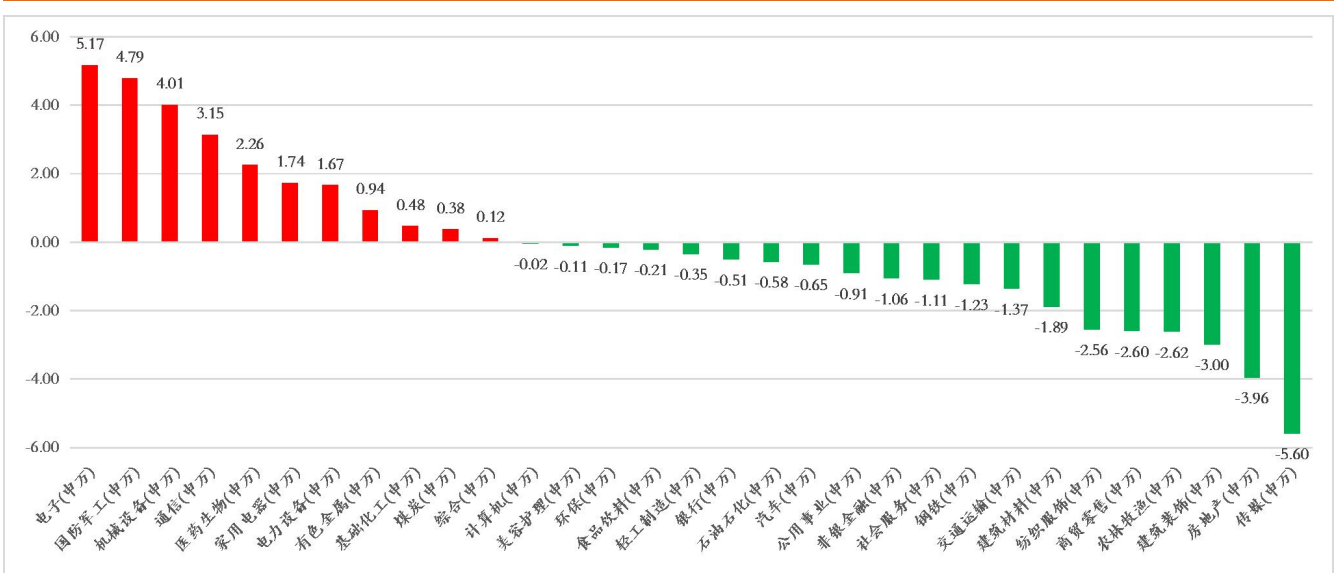
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 1 万得全 A 近 90 个交易日收盘价与成交额状况



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 2 申万 31 个一级行业周涨跌状况 (2023.05.15-21 日)



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 3 申万 31 个一级行业近期周度涨跌幅状况

代码	名称	04.03-09	04.10-16	04.17-23	04.24-30	05.04-07	05.08-14	05.15-21	年初以来涨跌幅
801080.SI	电子(申万)	6.69	-1.93	-6.41	-5.53	-2.74	-1.51	5.17	7.64
801740.SI	国防军工(申万)	2.79	-2.30	-1.35	0.04	-1.34	-1.99	4.79	4.32
801890.SI	机械设备(申万)	1.16	-0.08	-3.02	-0.99	-1.78	-2.49	4.01	6.45
801770.SI	通信(申万)	7.94	-2.37	0.29	-2.09	-3.65	-3.15	3.15	28.98
801150.SI	医药生物(申万)	2.54	0.76	-4.16	0.54	-0.77	-2.26	2.26	0.58
801110.SI	家用电器(申万)	0.39	-0.66	3.35	-1.00	-3.91	-0.66	1.74	6.77
801730.SI	电力设备(申万)	-1.73	0.10	-2.50	-0.01	-2.15	1.25	1.67	-3.76
801050.SI	有色金属(申万)	0.53	5.38	-4.10	-3.04	-1.83	-3.54	0.94	-0.04
801030.SI	基础化工(申万)	-1.09	-1.38	-3.65	-1.84	-1.53	-1.12	0.48	-7.15
801950.SI	煤炭(申万)	-2.01	-0.78	1.39	-0.38	-0.09	1.55	0.38	3.43
801230.SI	综合(申万)	1.98	-2.04	-3.92	-0.32	-1.12	-2.17	0.12	-8.38
801750.SI	计算机(申万)	5.55	-4.24	-4.65	-3.50	-1.15	-1.74	-0.02	23.54
801980.SI	美容护理(申万)	-0.32	-1.08	-5.03	1.58	-1.50	-2.01	-0.11	-9.79
801970.SI	环保(申万)	0.31	-0.57	-3.45	1.20	0.65	0.89	-0.17	2.56
801120.SI	食品饮料(申万)	-1.91	-5.20	-0.38	1.51	-0.10	-2.93	-0.21	-4.99
801140.SI	轻工制造(申万)	1.00	-2.96	-3.60	0.61	-0.22	-0.61	-0.35	-2.50
801780.SI	银行(申万)	0.55	1.54	1.17	0.87	3.75	-1.23	-0.51	3.34
801960.SI	石油石化(申万)	1.67	3.11	-0.77	1.66	-1.56	-3.30	-0.58	10.72
801880.SI	汽车(申万)	-2.40	-1.41	-3.63	1.54	-0.75	1.53	-0.65	-2.04
801160.SI	公用事业(申万)	-0.36	2.48	-1.96	2.11	1.52	1.95	-0.91	6.44
801790.SI	非银金融(申万)	3.47	-0.55	-1.14	4.01	3.29	-2.13	-1.06	8.34
801210.SI	社会服务(申万)	0.53	-0.27	-5.75	0.11	-1.68	-1.84	-1.11	-7.86
801040.SI	钢铁(申万)	0.46	1.86	-3.18	-1.76	-0.19	0.12	-1.23	-0.29
801170.SI	交通运输(申万)	1.50	-0.33	-1.09	1.01	-0.27	-2.36	-1.37	-2.27
801710.SI	建筑材料(申万)	2.17	-1.40	-3.66	-2.13	-0.08	-2.49	-1.89	-7.46
801130.SI	纺织服装(申万)	-0.24	-1.17	-2.22	3.10	2.66	0.29	-2.56	3.44
801200.SI	商贸零售(申万)	-1.50	-1.46	-3.92	0.73	-0.61	-3.45	-2.60	-16.69
801010.SI	农林牧渔(申万)	1.47	-3.16	-1.11	-1.42	-1.43	-1.32	-2.62	-7.58
801720.SI	建筑装饰(申万)	3.88	4.44	-0.94	2.66	1.80	-5.98	-3.00	13.89
801180.SI	房地产(申万)	4.65	-0.29	-4.72	-1.99	2.85	-1.75	-3.96	-11.22
801760.SI	传媒(申万)	3.57	3.14	-2.96	9.08	3.51	-5.97	-5.60	39.45

资料来源: Wind, 湘财证券研究所

表 3 申万 124 个二级行业周度和年初以来涨幅前 10 行业 (扣除: 林业 II(申万) (801011.SI))

排名前十	周涨幅前 10 行业和具体涨幅 (%)		年初以来涨幅前 10 行业和具体涨幅 (%)	
	行业	涨幅 (%)	行业	涨幅 (%)
1	电机 II(申万)	8.44	游戏 II(申万)	81.28
2	航海装备 II(申万)	7.64	出版(申万)	54.71
3	家电零部件 II(申万)	7.47	黑色家电(申万)	35.50
4	通信设备(申万)	6.82	航海装备 II(申万)	33.99
5	自动化设备(申万)	6.68	通信设备(申万)	31.55
6	半导体(申万)	6.26	计算机设备(申万)	26.38
7	消费电子(申万)	5.92	航天装备 II(申万)	24.68
8	航天装备 II(申万)	5.58	通信服务(申万)	24.36
9	专业服务(申万)	4.91	IT 服务 II(申万)	22.69
10	电子化学品 II(申万)	4.82	软件开发(申万)	22.61

资料来源: Wind, 湘财证券研究所

**表 4 申万 124 个二级行业周度和年初以来跌幅前 10 行业（扣除：林业 II（申万）（801011.SI））**

排名后十	周跌幅前 10 二级行业和具体跌幅 (%)		年初以来跌幅前 10 二级行业和具体跌幅 (%)	
124	影视院线(申万)	-12.22	酒店餐饮(申万)	-24.03
123	出版(申万)	-10.49	非金属材料 II (申万)	-18.95
122	数字媒体(申万)	-9.74	饲料(申万)	-16.59
121	教育(申万)	-9.50	旅游及景区(申万)	-13.60
120	电视广播 II (申万)	-9.00	休闲食品(申万)	-13.43
119	广告营销(申万)	-5.33	调味发酵品 II (申万)	-12.73
118	汽车服务(申万)	-5.13	装修建材(申万)	-11.99
117	房屋建设 II (申万)	-5.03	农化制品(申万)	-11.62
116	商用车(申万)	-4.39	光伏设备(申万)	-11.49
115	养殖业(申万)	-4.25	医疗服务(申万)	-11.46

资料来源：Wind，湘财证券研究所

就 124 个申万二级行业（扣除林业）涨跌幅状况来看：周涨幅居前的板块是电机 II、航海装备 II 和家电零部件 II，分别上涨了 8.44%、7.64% 和 7.47%。就 2023 年累计数据而言，游戏累计涨幅依然最高，为 81.28%，但绝对值相对年内最高涨幅，已有明显下滑；另，出版累计涨幅 54.71%，与其自身年内最高涨幅相比也有一定下滑。而周跌幅居前的板块是影视院线，下跌了 -12.22%；2023 年来跌幅累计居前的依然是酒店餐饮，累计下跌 -24.03%。

**表 5 申万 259 个三级行业周度和年初以来涨幅前 10 行业（扣除 16 个无数据行业）**

排名前十	周涨幅前 10 三级行业和具体涨幅 (%)		年初以来涨幅前 10 三级行业和具体涨幅 (%)	
1	机器人(申万)	11.38	游戏 III (申万)	81.28
2	数字芯片设计(申万)	9.47	大众出版(申万)	59.22
3	通信网络设备及器件(申万)	8.62	国际工程(申万)	58.70
4	电机 III (申万)	8.44	通信网络设备及器件(申万)	53.38
5	仪器仪表(申万)	8.17	印刷(申万)	51.09
6	航海装备 III (申万)	7.64	教育出版(申万)	48.32
7	家电零部件 III (申万)	7.47	其他计算机设备(申万)	38.27
8	集成电路封测(申万)	7.37	横向通用软件(申万)	37.91
9	半导体设备(申万)	7.34	航海装备 III (申万)	33.99
10	通信线缆及配套(申万)	6.99	通信工程及服务(申万)	30.65

资料来源：Wind，湘财证券研究所



**表 6 申万 259 个三级行业周度和年初以来跌幅前 10 行业（扣除 16 个无数据行业）**

排名 后十	周跌幅前 10 三级行业和具体跌幅 (%)		年初以来跌幅前 10 三级行业和具体跌幅 (%)	
	行业名称	跌幅 (%)	行业名称	跌幅 (%)
259	影视动漫制作(申万)	-12.57	旅游综合(申万)	-27.24
258	大众出版(申万)	-12.42	酒店(申万)	-22.04
257	门户网站(申万)	-9.01	百货(申万)	-19.14
256	电视广播Ⅲ(申万)	-9.00	非金属材料Ⅲ(申万)	-18.95
255	培训教育(申万)	-7.61	光伏辅材(申万)	-18.34
254	教育出版(申万)	-7.37	医疗研发外包(申万)	-17.47
253	营销代理(申万)	-6.79	光伏电池组件(申万)	-17.20
252	商用载客车(申万)	-6.68	线下药店(申万)	-15.88
251	汽车经销商(申万)	-6.44	畜禽饲料(申万)	-15.86
250	商业物业经营(申万)	-5.25	疫苗(申万)	-15.66

资料来源：Wind，湘财证券研究所

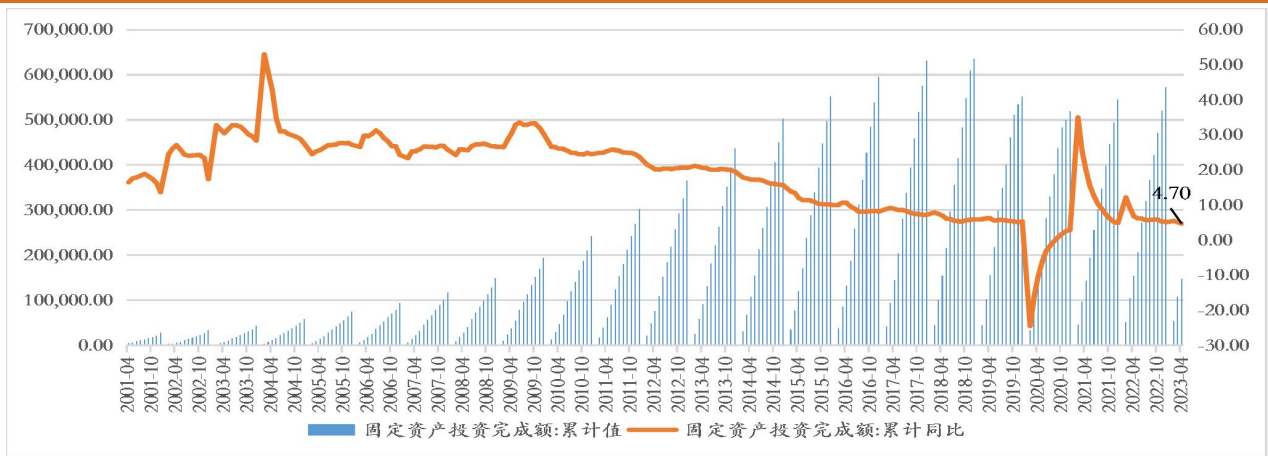
就 259 个申万三级行业（扣除 16 个无数据行业）的涨跌幅状况来看：周涨幅居前的是机器人板块，上涨了 11.38%；而年初以来累计涨幅中，游戏板块以 81.28% 的涨幅依然居前，大众出版以 59.22% 的涨幅位列第二。周跌幅居前的板块是：影视动漫制作、大众出版，周跌幅都超过了 -12%；年初以来跌幅较大的行业是旅游综合和酒店，累计跌幅均在 -20% 以上。

## 2 近期宏观数据归纳

2023 年 05 月 15-21 日期间，公布的宏观数据有：固定资产投资、失业率、工业增加值以及公共财政支出等数据。

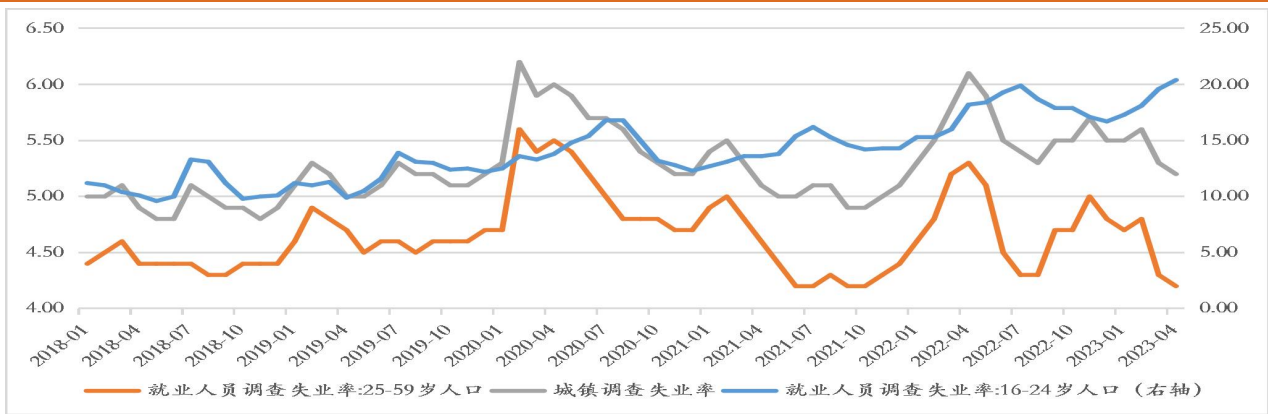
我国 4 月份固定资产投资累计增速 4.7%，低于 3 月份的 5.1%，显示 4 月单月失速；而 4 月份的失业率方面，16-24 岁人口失业率进一步上升至 20.40%，处于近年来最高状态，虽然青年失业率总体处于波动状态，但波峰在不断提升，显示整体失业状况并没有随着疫情过去而有明显好转；此外，工业增加值方面，4 月的环比季调数据出现下滑，也反应 4 月份工业领域状况弱于市场预期。

图4 固定资产投资4月份增速略有回落



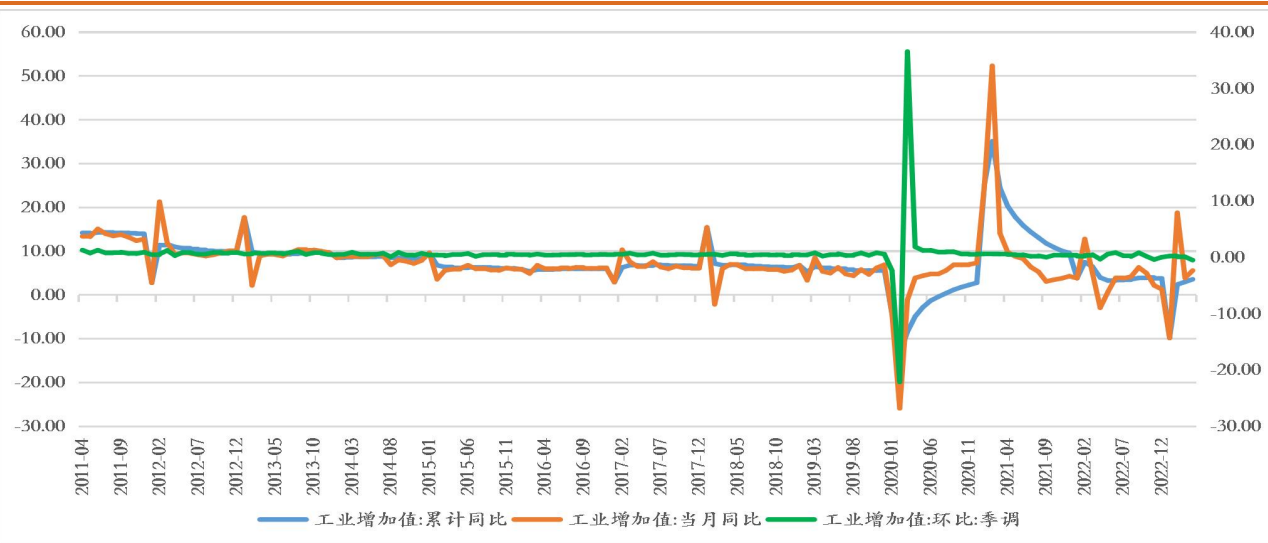
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图5 失业率状况（4月青年失业率继续上升）



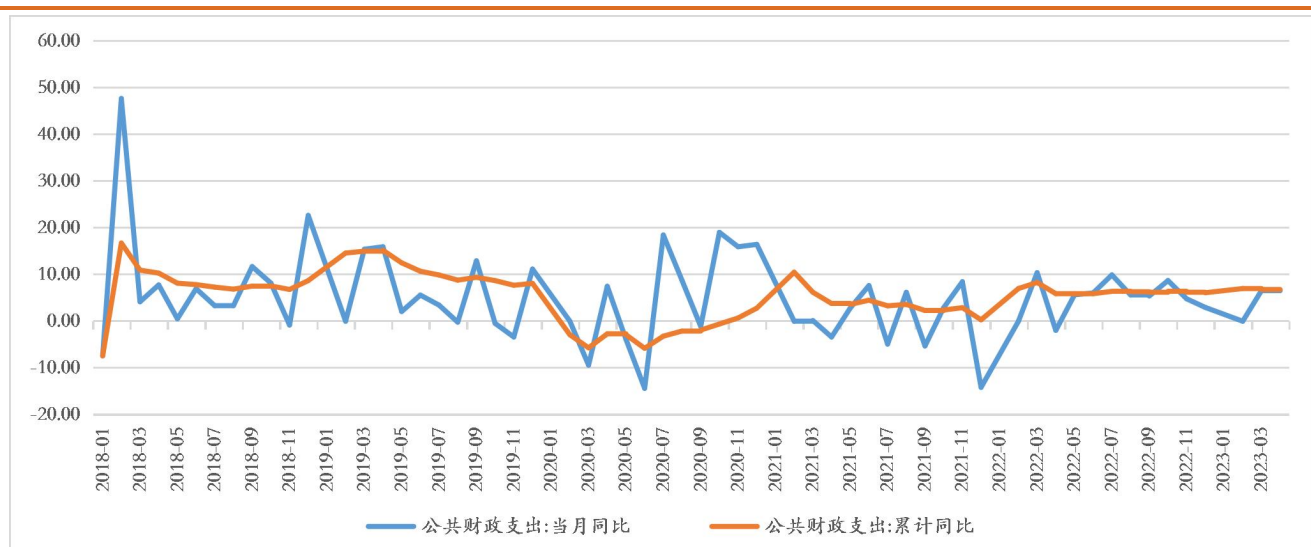
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图6 我国工业增加值状况



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 7 我国公共财政支出状况



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

### 3 投资建议

我们对 2023 年全年走势总体看好，一季度震荡攀升后，预期二季度将继续演绎“N”形态的中间变化。不过，4 月份宏观数据显示二季度开始的经济复苏相对疲弱，结合我们构建的短周期在 4 月份再次探底，导致短周期是否见底还需要 5 月份数据进一步确认，而经济弱复苏对应较弱的短周期反弹，最终可能延长资本市场的震荡行情。综合而言，我们认为 5 月市场大概率继续宽幅震荡。

### 4 风险提示

美联储加息缩表超预期，美国银行危机蔓延；俄乌地缘危机升级。



### 分析师声明

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注册为证券分析师，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰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。

### 湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

### 重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。