

4月PMI再回荣枯线之下，A股指数多数震荡下行

——2023.04.24-30日策略周报

相关研究：

- 1、《20230410湘财证券-策略周报：法国总统马克龙顺利访华，A股继续震荡上行》 2023.04.10
- 2、《20230417湘财证券-策略周报：短周期3月份出现反复，A股震荡下行》 2023.04.17
- 3、《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

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04月24-30日A股主要指数多数继续震荡下行

2023年04月24-30日，A股多数指数震荡下行，我们关注的6个指数，除上证指数微涨0.67%外，其他均出现不同程度的下滑：深证成指下跌0.98%、创业板指下跌0.70%、沪深300下跌0.09%、科创50下跌2.59%、万得全A下跌0.18%。自2023年初以来的累计情况来看，除创业板指微跌0.94%外，其他均处于上涨状态，其中科创50涨幅最大为13.33%。

□ 一级行业涨跌基本相当，二、三级行业游戏板块继续涨幅居前

31个申万一级行业上周涨跌相当，TMT相关板块出现分化，传媒行业上涨了9.08%，而电子行业下跌了5.53%。

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：出版、游戏Ⅱ、保险Ⅱ，绝对涨幅都在10%以上；2023年累计数据而言，游戏累计涨幅再创新高，达到103.04%；而周跌幅居前的板块是：航天装备Ⅱ和半导体，分别下跌了-8.16%和-7.10%。而2023年来跌幅累计居前的是：酒店餐饮、非金属材料Ⅱ、饲料、能源金属以及休闲食品等板块，累计跌幅都超过了-10%。

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：周涨幅居前的有：教育出版周上涨最高达21.40%，另有游戏Ⅲ和印刷分别上涨13.98%、12.34%；而年初以来累计涨幅中，游戏板块超过了100%。周跌幅居前的板块主要是：半导体材料、集成电路封测、氟化工等周跌幅在-10%以上；年初以来跌幅居前的医疗研发外包和旅游综合，累计跌幅超过-15%。

□ 宏观数据方面，4月PMI再回荣枯线之下

4月24-30日期间公布的宏观数据有：3月工业企业产成品库存、工业企业利润，4月的PMI，等等。就工业企业产成品库存来看，库存同比继续走低，依然处于被动去库存状况；而工业企业利润，虽然绝对值为-21.4%，但好于2月状况；但4月的PMI为49.20%，再次回落到荣枯线之下。

□ 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，预期二季度主要演绎“N”形态的中间变化。国内方面，整体经济在逐步恢复，尤其是五一假期消费恢复状况良好。但4月PMI回落到50%以下（49.20%），第一季度工业企业利润累计同比下滑至-21.40%，经济复苏整体偏弱。海外方面，美联储5月继续加息25BP，但美国银行危机也在进一步衍化，5月初，美国第一共和银行被售予摩根大通，成为继硅谷银行、签名银行之后，被关闭、接管的第三家美国区域性银行。同时，美国国债上限问题近期也成为市场关注重点。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04月24-30日，A股多数指数震荡下行，我们关注的6个指数，除上证指数微涨0.67%外，其他均出现不同程度的下滑：深证成指下跌0.98%、创业板指下跌0.70%、沪深300下跌0.09%、科创50下跌2.59%、万得全A下跌0.18%。自2023年初以来的累计情况来看，除创业板指微跌0.94%外，其他均处于上涨状态，其中科创50涨幅最大为13.33%，上证指数累计涨幅7.58%，深证成指、沪深300和万得全A累计涨幅分别为：2.93%、4.07%和4.93%。

表1 A股重要指数周度涨跌与成交情况（时间：2023.04.24-30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	0.67	2.89	1,836.21	24,290.04	7.58
399001.SZ	深证成指	-0.98	3.66	2,198.65	30,721.50	2.93
399006.SZ	创业板指	-0.70	4.12	816.83	14,423.71	-0.94
399300.SZ	沪深300	-0.09	2.68	838.69	16,152.89	4.07
000688.SH	科创50	-2.59	5.27	108.04	4,886.57	13.33
881001.WI	万得全A	-0.18	3.15	4,038.27	55,075.31	4.93

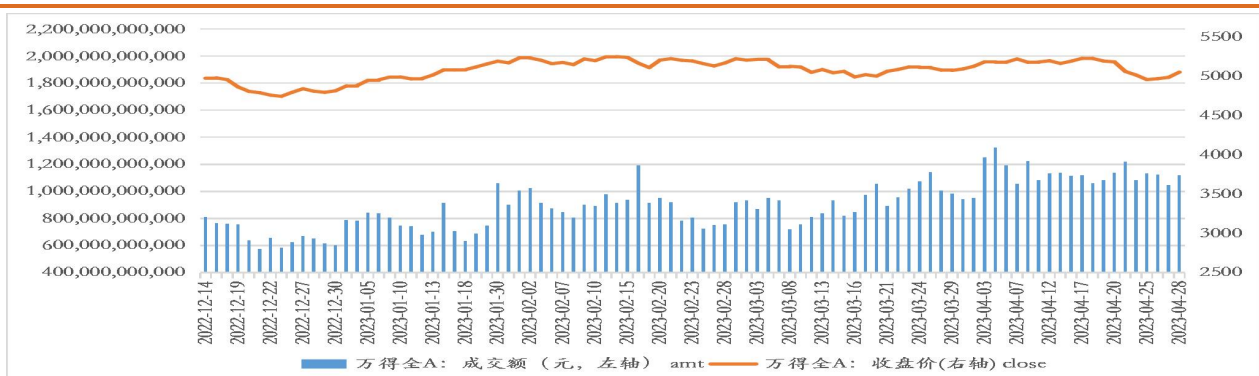
资料来源：Wind，湘财证券研究所

表2 A股重要指数近期周度涨跌幅状况

排名	名称	03.20-03.26	03.27-04.02	04.03-04.09	04.10-04.16	04.17-04.23	04.24-04.30
000001.SH	上证指数	0.46	0.22	1.67	0.32	-1.11	0.67
399001.SZ	深证成指	3.16	0.79	2.06	-1.40	-2.96	-0.98
399006.SZ	创业板指	3.34	1.23	1.98	-0.77	-3.58	-0.70
399300.SZ	沪深300	1.72	0.59	1.79	-0.76	-1.45	-0.09
000688.SH	科创50	4.45	1.94	7.35	-2.14	-1.71	-2.59
881001.WI	万得全A	1.84	0.27	1.82	-0.54	-2.51	-0.18

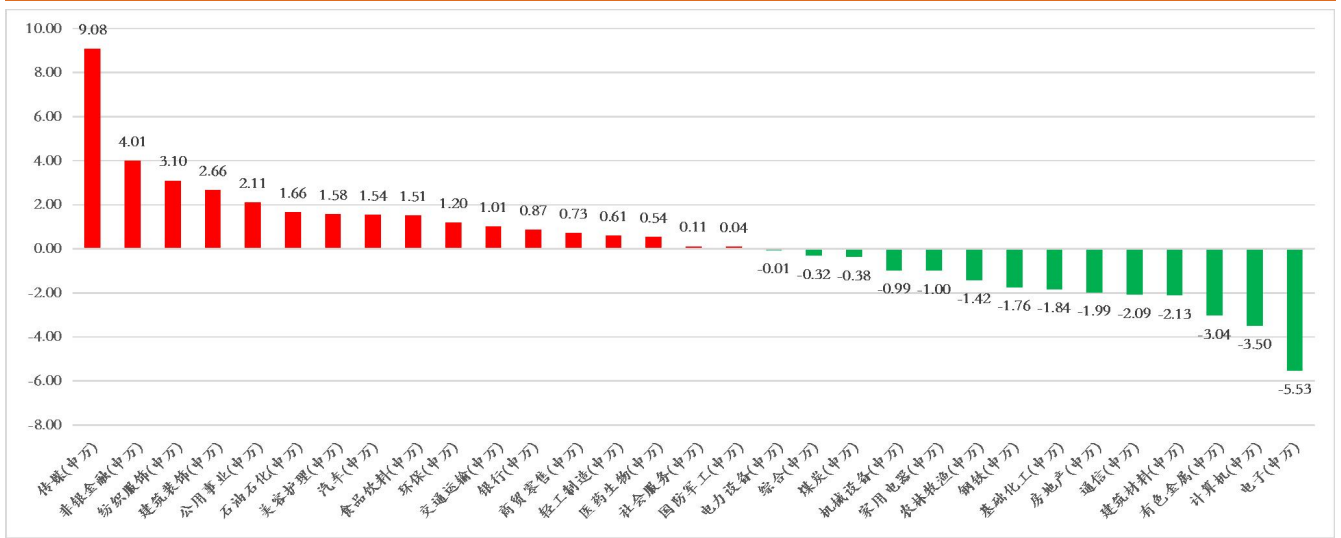
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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 个一级行业周涨跌幅状况 (2023.04.24-30 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	03.13-03.19	03.20-03.26	03.27-04.02	04.03-09	04.10-16	04.17-23	04.24-28	年初以来涨跌幅
801760.SI	传媒(申万)	5.86	10.97	2.41	3.57	3.14	-2.96	9.08	51.28
801790.SI	非银金融(申万)	0.85	0.41	-0.96	3.47	-0.55	-1.14	4.01	8.32
801130.SI	纺织服装(申万)	-0.63	0.68	-1.27	-0.24	-1.17	-2.22	3.10	3.10
801720.SI	建筑装饰(申万)	5.46	-2.16	-3.10	3.88	4.44	-0.94	2.66	22.67
801160.SI	公用事业(申万)	0.90	-1.33	-0.20	-0.36	2.48	-1.96	2.11	3.79
801960.SI	石油石化(申万)	-0.05	-1.75	3.47	1.67	3.11	-0.77	1.66	16.98
801980.SI	美容护理(申万)	-2.12	0.30	3.64	-0.32	-1.08	-5.03	1.58	-6.43
801880.SI	汽车(申万)	-2.96	2.13	2.19	-2.40	-1.41	-3.63	1.54	-2.14
801120.SI	食品饮料(申万)	-1.54	2.06	2.33	-1.91	-5.20	-0.38	1.51	-1.81
801970.SI	环保(申万)	-1.63	-0.51	-1.31	0.31	-0.57	-3.45	1.20	1.17
801170.SI	交通运输(申万)	0.48	-1.58	0.66	1.50	-0.33	-1.09	1.01	1.76
801780.SI	银行(申万)	0.33	0.08	-0.62	0.55	1.54	1.17	0.87	1.37
801200.SI	商贸零售(申万)	0.67	2.49	-0.05	-1.50	-1.46	-3.92	0.73	-10.87
801140.SI	轻工制造(申万)	-1.70	1.87	-2.41	1.00	-2.96	-3.60	0.61	-1.34
801150.SI	医药生物(申万)	-1.99	-0.15	1.24	2.54	0.76	-4.16	0.54	1.41
801210.SI	社会服务(申万)	-2.98	1.87	2.77	0.53	-0.27	-5.75	0.11	-3.46
801740.SI	国防军工(申万)	-2.31	1.46	-3.09	2.79	-2.30	-1.35	0.04	2.95
801730.SI	电力设备(申万)	-5.90	3.18	1.02	-1.73	0.10	-2.50	-0.01	-4.45
801230.SI	综合(申万)	-1.59	1.93	1.65	1.98	-2.04	-3.92	-0.32	-5.39
801950.SI	煤炭(申万)	-2.58	0.40	1.48	-2.01	-0.78	1.39	-0.38	1.57
801890.SI	机械设备(申万)	-2.06	1.17	0.42	1.16	-0.08	-3.02	-0.99	6.85
801110.SI	家用电器(申万)	-0.15	1.81	1.66	0.39	-0.66	3.35	-1.00	9.94
801010.SI	农林牧渔(申万)	0.37	-0.35	2.40	1.47	-3.16	-1.11	-1.42	-2.43
801040.SI	钢铁(申万)	-0.54	-3.54	-1.00	0.46	1.86	-3.18	-1.76	1.04
801030.SI	基础化工(申万)	-2.59	-0.20	-0.37	-1.09	-1.38	-3.65	-1.84	-5.09
801180.SI	房地产(申万)	-0.13	0.26	-3.09	4.65	-0.29	-4.72	-1.99	-8.51
801770.SI	通信(申万)	4.25	3.66	-1.55	7.94	-2.37	0.29	-2.09	34.01
801710.SI	建筑材料(申万)	-0.66	0.69	-1.92	2.17	-1.40	-3.66	-2.13	-3.19
801050.SI	有色金属(申万)	-2.12	2.71	-0.86	0.53	5.38	-4.10	-3.04	4.58
801750.SI	计算机(申万)	4.50	6.71	1.16	5.55	-4.24	-4.65	-3.50	27.22
801080.SI	电子(申万)	1.17	6.99	-1.24	6.69	-1.93	-6.41	-5.53	6.84

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 (%)	
1	出版(申万)	14.48	游戏 II(申万)	103.04
2	游戏 II(申万)	13.98	出版(申万)	67.10
3	保险 II(申万)	10.25	通信设备(申万)	34.27
4	航海装备 II(申万)	7.58	通信服务(申万)	33.65
5	广告营销(申万)	5.31	黑色家电(申万)	33.12
6	饮料乳品(申万)	4.92	计算机设备(申万)	29.72
7	医药商业(申万)	4.56	影视院线(申万)	28.81
8	文娱用品(申万)	4.43	基础设施建设(申万)	28.42
9	电视广播 II(申万)	4.28	数字媒体(申万)	27.87
10	服装家纺(申万)	4.07	软件开发(申万)	26.86

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	航天装备 II(申万)	-8.16	酒店餐饮(申万)	-14.37
123	半导体(申万)	-7.10	非金属材料 II(申万)	-13.41
122	元件(申万)	-6.60	饲料(申万)	-12.31
121	非金属材料 II(申万)	-5.77	能源金属(申万)	-12.23
120	能源金属(申万)	-5.77	休闲食品(申万)	-10.25
119	消费电子(申万)	-5.64	医疗服务(申万)	-9.92
118	计算机设备(申万)	-4.47	农化制品(申万)	-8.79
117	医疗服务(申万)	-4.33	渔业(申万)	-8.69
116	光学光电子(申万)	-4.10	房地产开发(申万)	-8.68
115	酒店餐饮(申万)	-3.81	光伏设备(申万)	-8.61

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：出版、游戏 II、保险 II，绝对涨幅都在 10% 以上；2023 年累计数据而言，游戏累计涨幅再创新高，达到 103.04%，另，出版累计涨幅也高达 67.10%；而周跌幅居前的板块是：航天装备 II 和半导体，分别下跌了 -8.16% 和 -7.10%。而 2023 年来跌幅累计居前的是：酒店餐饮、非金属材料 II、饲料、能源金属以及休闲食品等板块，累计跌幅都超过了 -10%。

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 (%)	
	行业名称	涨幅 (%)	行业名称	涨幅 (%)
1	教育出版(申万)	21.40	游戏Ⅲ(申万)	103.04
2	游戏Ⅲ(申万)	13.98	国际工程(申万)	75.44
3	印刷(申万)	12.34	大众出版(申万)	71.30
4	大众出版(申万)	10.31	教育出版(申万)	61.15
5	保险Ⅲ(申万)	10.25	通信网络设备及器件(申万)	59.14
6	跨境电商(申万)	10.14	横向通用软件(申万)	43.30
7	商业物业经营(申万)	8.40	其他计算机设备(申万)	39.58
8	预加工食品(申万)	8.25	印刷(申万)	38.02
9	航海装备Ⅲ(申万)	7.58	营销代理(申万)	37.84
10	营销代理(申万)	7.09	半导体设备(申万)	36.18

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	半导体材料(申万)	-10.88	医疗研发外包(申万)	-16.69
258	集成电路封测(申万)	-10.64	旅游综合(申万)	-15.97
257	氟化工(申万)	-10.46	光伏辅材(申万)	-14.84
256	模拟芯片设计(申万)	-9.94	线下药店(申万)	-14.02
255	光学元件(申万)	-9.72	畜禽饲料(申万)	-13.82
254	医疗研发外包(申万)	-8.92	非金属材料Ⅲ(申万)	-13.41
253	其他通信设备(申万)	-8.73	百货(申万)	-13.30
252	航天装备Ⅲ(申万)	-8.16	其他橡胶制品(申万)	-13.10
251	印制电路板(申万)	-7.75	光伏电池组件(申万)	-12.92
250	钛白粉(申万)	-6.79	水产养殖(申万)	-12.45

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：周涨幅居前的有：教育出版周上涨最高达 21.40%，另有游戏Ⅲ和印刷分别上涨 13.98%、12.34%；而年初以来累计涨幅中，游戏板块超过了 100%，国际工程、大众出版累计涨幅超过了 70%。周跌幅居前的板块主要是：半导体材料、集成电路封测、氟化工等周跌幅在-10%以上；年初以来跌幅较大的行业是医疗研发外包和旅游综合，累计跌幅均超过-15%。

2 近期宏观数据归纳

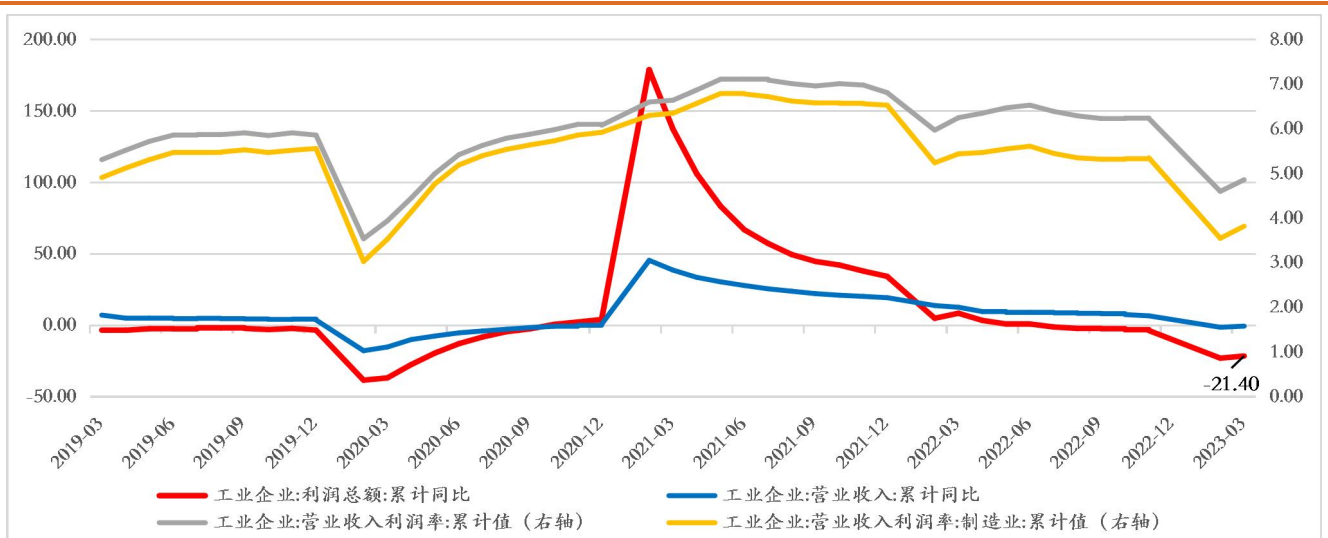
2023年04月24-30日期间，公布的宏观数据有：3月的工业企业产成品库存、工业企业利润，4月的PMI，等等。就工业企业产成品库存来看，库存同比继续走低，依然处于被动去库存状况；而工业企业利润，虽然绝对值为-21.4%，但已好于2月状况，有见底反弹迹象；但4月的PMI为49.20%，再次回落到50%的荣枯线之下，显示经济只是弱复苏，后劲不足。

图4 工业企业产成品库存状况（截止：2023年3月31日）



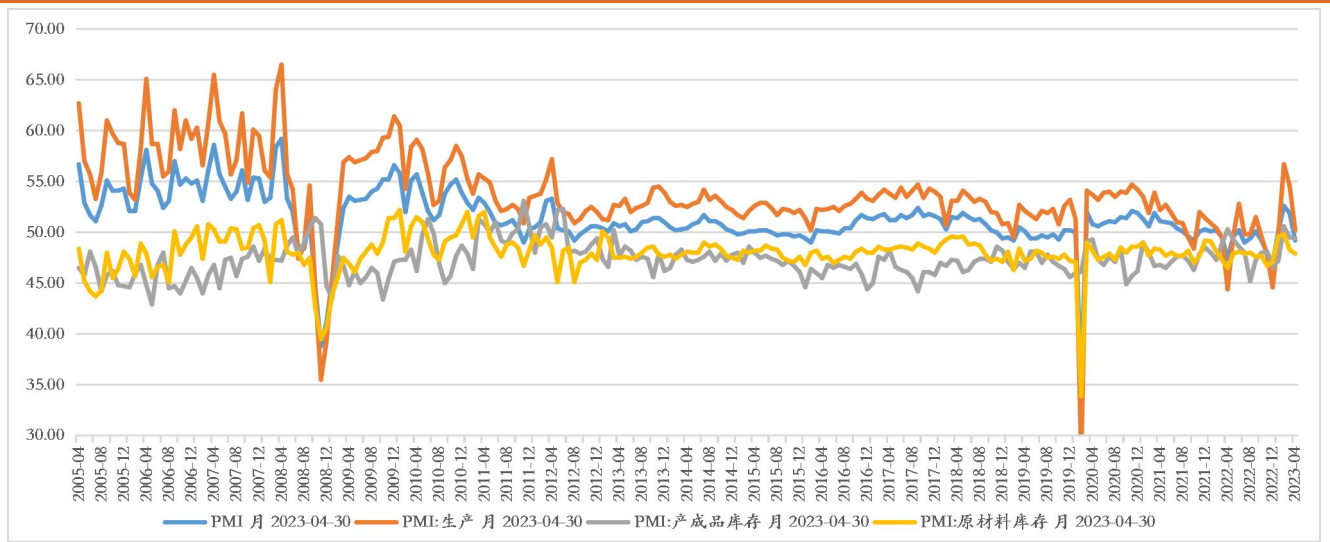
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图5 工业企业利润状况（截止2023年3月）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 6 我国 PMI 状况（截止：2023 年 4 月）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

此外，4 月 24-30 日期间，4 月 28 日还召开了中共中央政治局会议。会议指出，当前我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临新的阻力，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战。接下来的经济工作发力方向为：①加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系；②恢复和扩大需求；③破除影响企业公平竞争、共同发展的法律法规障碍和隐性壁垒；④全面深化改革、扩大高水平对外开放；⑤防范化解重点领域风险；⑥保障和改善民生。

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，预期二季度主要演绎“N”形态的中间变化。国内方面，整体经济在逐步恢复，尤其是五一假期消费恢复状况良好。但 4 月 PMI 回落到 50% 以下（49.20%），第一季度工业企业利润累计同比下滑至 -21.40%，经济复苏整体偏弱。海外方面，美联储 5 月继续加息 25BP，但美国银行危机也在进一步衍化，5 月初，美国第一共和银行被售予摩根大通，成为继硅谷银行、签名银行之后，被关闭、接管的第三家美国区域性银行。同时，美国国债上限问题近期也成为市场关注重点。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。