

## 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	17.75
创业板	49.86
上证 50 指数成份	9.73
沪深 300 成份	11.76
中证 1000 成份	35.77

数据来源：WIND

## 交易空间显现

## 投资要点

**指数震荡探底。**上证综指报收3,212.50点,周涨幅-2.16%,成交金额16,908.22亿元;深圳成指10,909.65点,周涨幅-1.64%,成交金额23,504.20亿元;上证50指数2,559.61点,周涨幅-2.80%,成交金额2,562.27亿元;沪深300指数3,850.95点,周涨幅-2.37%,成交金额10,087.61亿元;中证1000指数6,546.41点,周涨幅-0.85%,成交金额8,306.61亿元;创业板综指2,813.68点,周涨幅-0.65%,成交金额11,463.55亿元。本周市场继续探底,中小市值表现较好,参与者情绪回落,基金仓位均值回落。整体来看,市场打破近期的震荡区间,继续探底,但是实际指数回落空间不大,权重指数受汇率影响跌幅较大,而中小市值相对较好。中小市值逐渐企稳是一个较为乐观现象,有助于市场情绪的企稳。从指数看,我们认为指数风险不大,在探底的过程中,我们仍把视野放在交易机会上,尤其在前期主题较大回落后,交易机会再度显现,只是市场情绪的恢复也有反复,交易机会选择和节奏把握的难度提升。

**成长依然占优。**市场震荡探底,成长赛道表现较好。从个股涨幅看,涨幅较大的机器人、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光通信、太阳能、云计算表现较好,跌幅前列的概念板块则主要是文化传媒、锂电池等板块。从行业看公用事业、机械设备等表现活跃,采掘、金融、非银金融等行业表现较弱。市场继续回落,主要是权重的相关板块,成长赛道类板块逐渐活跃,太阳能、机器人乃至前期的算力相关板块都有所表现。不过主要特征还是低位特征,算力板块在回调后也有反弹需求。只是各板块的活跃度目前难以达到前期高度,国防军工、电子、智能制造等板块交易机会值得跟踪关注。我们的主要着力点在于低位和成长的集合,成长更为优先。市场活跃度有修复需求,只是把握上要有所谨慎,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。

**交易空间显现。**整体来看,市场受短期汇率影响,权重指数有一定调整,但是整体指数下行有限,市场震荡格局并未改变,尤其在调整一定幅度后,交易空间显现。权重走弱和中小市值企稳也体现了市场资金的轮动。市场存量博弈状态下,我们继续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,在机会把握上相较前期难度有一定提升。我们依然坚持把握交易机会的策略,新能源、军工、半导体、医药等低位赛道板块仍是相对安全的机会所在,人工智能大主题短期反弹也可关注,只是注意收益预期的把握。

## 目 录

一、本周回顾 (05.22-05.26) .....	4
指数震荡探底.....	4
成长依然占优.....	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.....	6
三、交易空间显现.....	6
估值水平较低.....	6
交易空间显现.....	7
四、风险提示.....	7

### 图表目录

图 1 各指数周表现（2023.05.22-2023.05.26）（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 2023.05.26，单位：倍） .....	6
图 6 行业周涨幅（2023.05.22-2023.05.26） .....	6
表 1 市场个股周强弱表现（2023.05.22-2023.05.26）（括号内为负值） .....	5
表 2 主题指数 5 交易日表现（（2023.05.22-2023.05.26）） .....	5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2023.05.26） .....	7

## 一、本周回顾 (05.22-05.26)

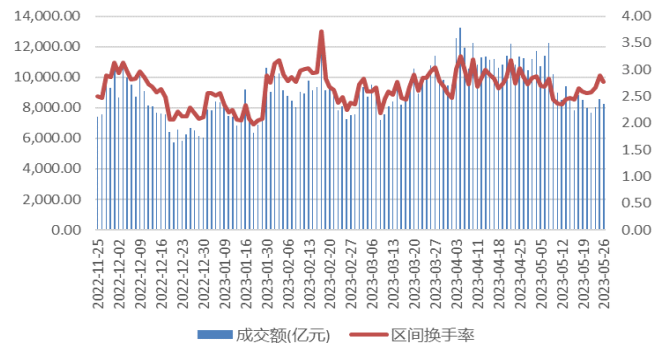
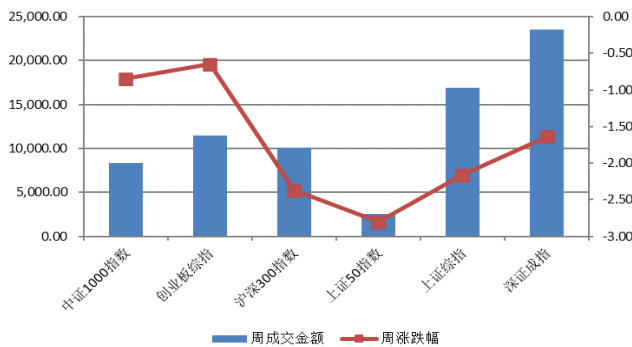
### 指数震荡探底

本周上证综指报收3,212.50点,周涨幅-2.16%,成交金额16,908.22亿元;深圳成指10,909.65点,周涨幅-1.64%,成交金额23,504.20亿元;上证50指数2,559.61点,周涨幅-2.80%,成交金额2,562.27亿元;沪深300指数3,850.95点,周涨幅-2.37%,成交金额10,087.61亿元;中证1000指数6,546.41点,周涨幅-0.85%,成交金额8,306.61亿元;创业板综指2,813.68点,周涨幅-0.65%,成交金额11,463.55亿元。本周市场继续探底,中小市值表现较好,参与者情绪回落,基金仓位均值回落。

整体来看,市场打破近期的震荡区间,继续探底,但是实际指数回落空间不大,权重指数受汇率影响跌幅较大,而中小市值相对较好。中小市值逐渐企稳是一个较为乐观现象,有助于市场情绪的企稳。从指数看,我们认为指数风险不大,在探底的过程中,我们仍把视野放在交易机会上,尤其在前期主题较大回落,交易机会再度显现,只是市场情绪的恢复也有反复,交易机会选择和节奏把握的难度提升。

图 1 各指数周表现 (2023.05.22-2023.05.26) (单位:亿元,%)

图 2 每日交易金额及换手率走势 (单位:亿元,%)

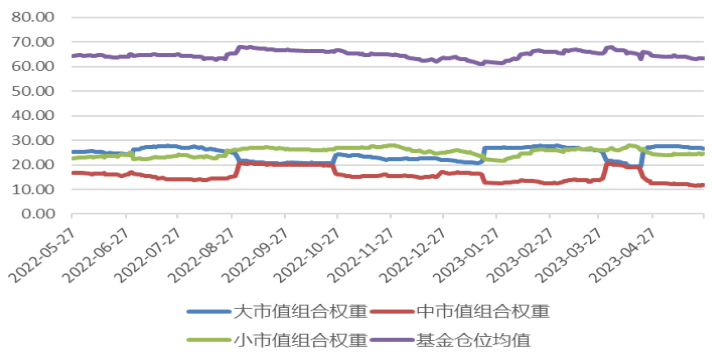


数据来源: WIND 爱建证券研究所

数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 3 沪市市场涨跌个股统计

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

## 成长依然占优

市场震荡探底，成长赛道表现较好。从个股涨幅看，涨幅较大的机器人、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光通信、太阳能、云计算表现较好，跌幅前列的概念板块则主要是文化传媒、锂电池等板块。从行业看公用事业、机械设备等表现活跃，采掘、金融、非银金融等行业表现较弱。

市场继续回落，主要是权重的相关板块，成长赛道类板块逐渐活跃，太阳能、机器人乃至前期的算力相关板块都有所表现。不过主要特征还是低位特征，算力板块在回调后也有反弹需求。只是各板块的活跃度目前难以达到前期高度，国防军工、电子、智能制造等板块交易机会值得跟踪关注。我们的主要着力点在于低位和成长的集合，成长更为优先。市场活跃度有修复需求，只是把握上要有所谨慎，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（2023.05.22-2023.05.26）（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（%）
301368.SZ	丰立智能	95.98	002146.SZ	荣盛发展	(25.95)
301083.SZ	百胜智能	84.46	600446.SH	金证股份	(25.29)
603196.SH	日播时尚	61.08	000656.SZ	金科股份	(23.39)
603933.SH	睿能科技	60.97	002118.SZ	*ST紫鑫	(22.92)
605011.SH	杭州热电	50.65	000732.SZ	ST泰禾	(22.54)
430300.BJ	辰光医疗	47.76	002504.SZ	*ST弘高	(22.35)
301041.SZ	金百泽	45.23	002113.SZ	*ST天润	(22.22)
300510.SZ	金冠股份	44.37	000671.SZ	ST阳光城	(21.79)
300678.SZ	中科信息	38.54	000918.SZ	*ST嘉凯	(21.62)
002366.SZ	台海核电	36.99	600393.SH	ST粤泰	(21.62)

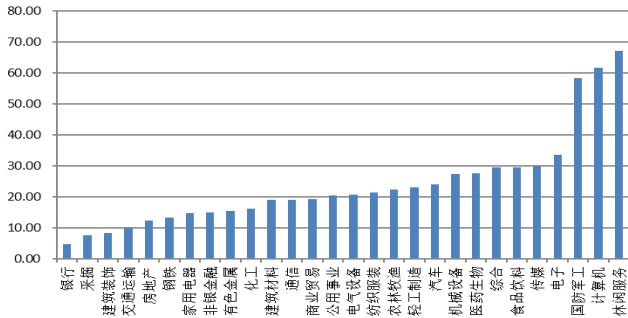
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 主题指数 5 交易日表现（（2023.05.22-2023.05.26））

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
866131.WI	光通信	3.49%	866120.WI	影视	-5.26%
866119.WI	HIT 电池	3.34%	866110.WI	互联网平台	-4.43%
866108.WI	光伏屋顶	3.34%	866022.WI	老基建	-4.16%
866111.WI	火电	3.05%	866151.WI	资源优势	-4.15%
866084.WI	东数西算	2.81%	866093.WI	互联网入口	-4.09%
866130.WI	基站	2.33%	866099.WI	移动互联网	-4.07%
866157.WI	云办公	2.24%	866128.WI	动力电池	-3.90%
866133.WI	激光	2.11%	866014.WI	锂电池	-3.76%
866144.WI	汽车电子	1.96%	866091.WI	小金属	-3.74%
866139.WI	中药	1.90%	866080.WI	互联网营销	-3.71%

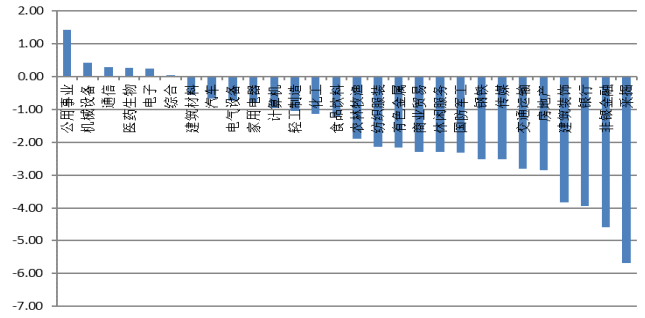
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况 (TTM) (截至 2023.05.26, 单位:倍)



数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅 (2023.05.22-2023.05.26)



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

#### 习近平向 2023 中关村论坛致贺信

新华社北京 5 月 25 日电 5 月 25 日, 国家主席习近平向 2023 中关村论坛致贺信。

习近平指出, 当前, 新一轮科技革命和产业变革深入发展, 人类要破解共同发展难题, 比以往任何时候都更需要国际合作和开放共享。中国坚定奉行互利共赢的开放战略, 愿同世界各国一道, 携手促进科技创新, 推动科学技术更好造福各国人民。

习近平强调, 北京要充分发挥教育、科技、人才优势, 协同推进科技创新和制度创新, 持续推进中关村先行先试改革, 进一步加快世界领先科技园区建设, 在前沿技术创新、高精尖产业发展方面奋力走在前列。

2023 中关村论坛由科技部、国家发展改革委、工业和信息化部、国务院国资委、中国科学院、中国工程院、中国科协、北京市政府共同主办, 25 日在北京开幕, 主题为“开放合作·共享未来”。

(中国政府网 [https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202305/content\\_6876229.htm](https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202305/content_6876229.htm))

### 未来一周事件驱动展望

未来一周, 我国和欧洲将公布 PMI 等景气数据, 市场恢复期数据容易反复, 引起市场波动, 值得谨慎。行业上依然关注智能制造和 TMT 的动态。

## 三、交易空间显现

### 估值水平较低

从最新数据来看, 全体 A 股市盈率 (TTM) PE17.75 倍, 其中创业板 49.86 倍、上证 50 成份 9.73 倍、沪深 300 成份 11.76 倍, 中证 1000 成份 35.77 倍。市场调整, 估值水平处低位, 安全边际较高。

表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2023.05.26）

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	17.81	17.75	-6.07
创业板	50.15	49.86	-4.88
上证 50 指数成份	9.83	9.73	-5.28
沪深 300 成份	12.03	11.76	-1.74
中证 1000 成份	32.53	35.77	-29.68

数据来源：WIND 爱建证券研究所

## 交易空间显现

整体来看，市场受短期汇率影响，权重指数有一定调整，但是整体指数下行有限，市场震荡格局并未改变，尤其在调整一定幅度后，交易空间显现。权重走弱和中小市值企稳也体现了市场资金的轮动。市场存量博弈状态下，我们继续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，在机会把握上相较前期难度有一定提升。我们依然坚持把握交易机会的策略，新能源、军工、半导体、医药等低位赛道板块仍是相对安全的机会所在，人工智能大主题短期反弹也可关注，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)