A 股继续调整，交投情绪边际转弱

——策略周观点 2023 年第 16 期

2023 年 05 月 29 日

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

投资要点：

- **A 股主要股指全线下跌，一级行业跌多涨少：**5 月 22 日至 5 月 26 日当周，A 股主要股指全线下跌，其中沪深 300 跌幅最大，为 2.37%，创业板指和上证综指跌幅持平，均为 2.16%，深证成指跌 1.64%，科创 50 微跌 0.14%。本周申万一级行业跌多涨少，除公用事业（1.08%）、通信（0.37%）、环保（0.24%）、汽车（0.19%）、机械设备（0.04%）和医药生物（0.02%）行业上涨之外，其他行业全部下跌，其中煤炭、建筑装饰、非银金融行业跌幅居前，分别跌 6.22%、3.82%和 3.73%。

- **交投热情边际转弱，科技板块延续活跃：**周内两市日均交易额为 8102.61 亿元，较上周小幅下跌 6.27%。本周市场交投热度降低，主要宽幅股指换手率下降。分行业看，本周计算机板块资金吸引力较大，当周成交额最高，为 3965.72 亿元，电力设备（3708.35 亿元）、电子（3546.98 亿元）板块成交额排名第二和第三。

- **两融热度降温，外资加速流出：**截至 5 月 26 日收盘，A 股市场融资融券余额为 16091.08 亿元，较上周减少 70.95 亿元；周内两融交易额为 3156.71 亿元。分行业看，本周多数行业遭到两融净流出，建筑装饰、非银金融、通信板块的融资净流入较高，分别为 7.37 亿元，6.97 亿元，6.39 亿元；计算机、电子、传媒板块融资净流出额靠前。本周北向资金净流出 178.88 亿元，周内成交额为 3822.59 亿元。

- **投资建议：**海外方面，最新 FOMC 会议纪要显示，美联储官员对 6 月是否继续加息仍存在分歧。美国 4 月核心 PCE 同比增长 4.7%，环比增长 0.4%，创今年 1 月以来新高，通胀压力再度加大，市场对美联储 6 月加息预期升温。国内方面，1-4 月规模以上工业企业利润同比下降 20.6%，降幅较上月小幅收窄 0.8 个百分点，企业盈利端持续改善。流动性方面，LPR 报价利率维持不变。市场预期较弱下，本周 A 股延续缩量博弈行情，板块加速轮动，成交量有所萎缩，后续期待增量政策发力，释放较强稳增长信号，带动 A 股上行。行业配置方面：1）关注业绩增长预期较高、产品落地提速的 TMT 领域。2）稳增长主线下，大消费领域中服务消费反弹空间较大。

- **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。

相关研究

资金流入放缓，行业间流动性表现分化
市场情绪仍较为谨慎
把握 A 股结构性机会

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 风险因素.....8

图表 1: 本周主要指数涨跌幅（%）.....3
图表 2: 本周申万一级行业涨跌幅（%）.....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）.....4
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）.....5
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: 同花顺一级行业北向周净买入额（亿元）.....6
图表 10: 本周财经要闻.....7

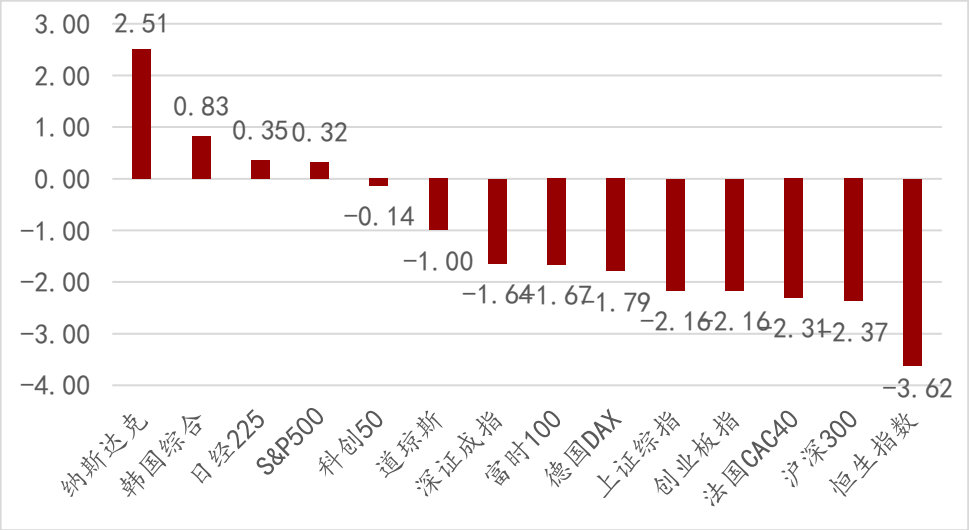
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

5月22日至5月26日当周，A股主要股指全线下跌，其中沪深300跌幅最大，为2.37%，创业板指和上证综指跌幅持平，均为2.16%，深证成指跌1.64%，科创50微跌0.14%。

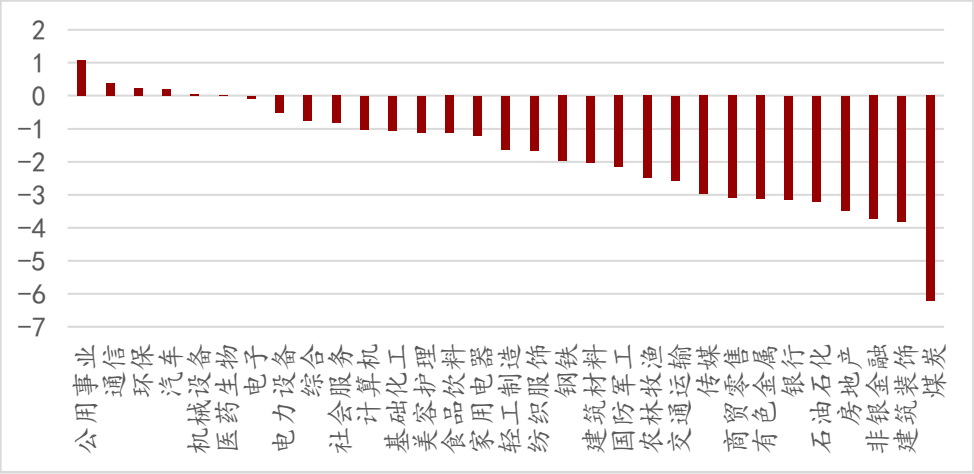
本周申万一级行业跌多涨少，除公用事业（1.08%）、通信（0.37%）、环保（0.24%）、汽车（0.19%）、机械设备（0.04%）和医药生物（0.02%）行业上涨之外，其他行业全部下跌，其中煤炭、建筑装饰、非银金融行业跌幅居前，分别跌6.22%、3.82%和3.73%。

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：本周申万一级行业涨跌幅（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

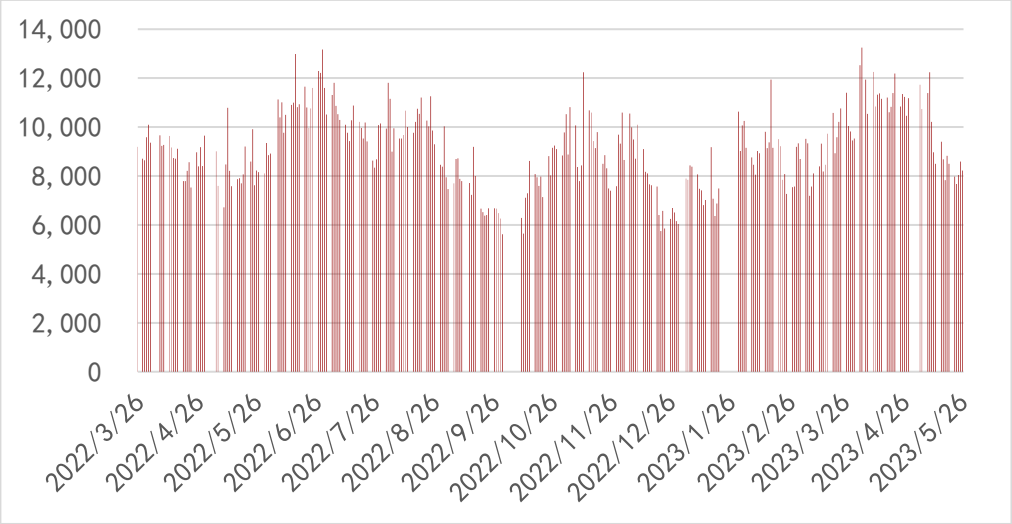
1.2 市场成交额

周内两市日均交易额为8102.61亿元，较上周小幅下跌6.27%。

本周市场交投热度降温，主要宽幅股指换手率下降。

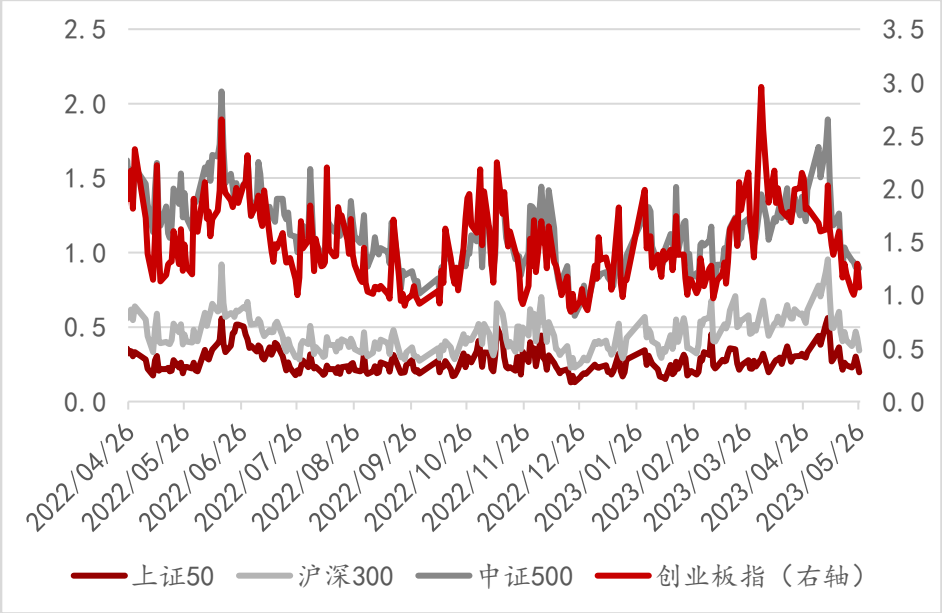
分行业看，本周计算机板块资金吸引力较大，当周成交额最高，为3965.72亿元，电力设备（3708.35亿元）、电子（3546.98亿元）板块成交额排名第二和第三。

图表3：A股日成交额（亿元）



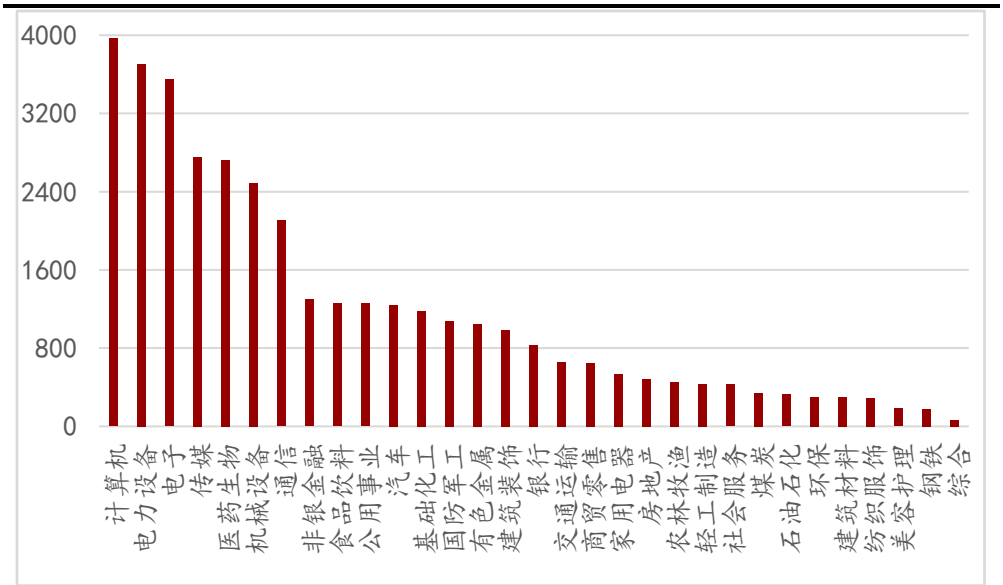
资料来源：同花顺，万联证券研究所

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

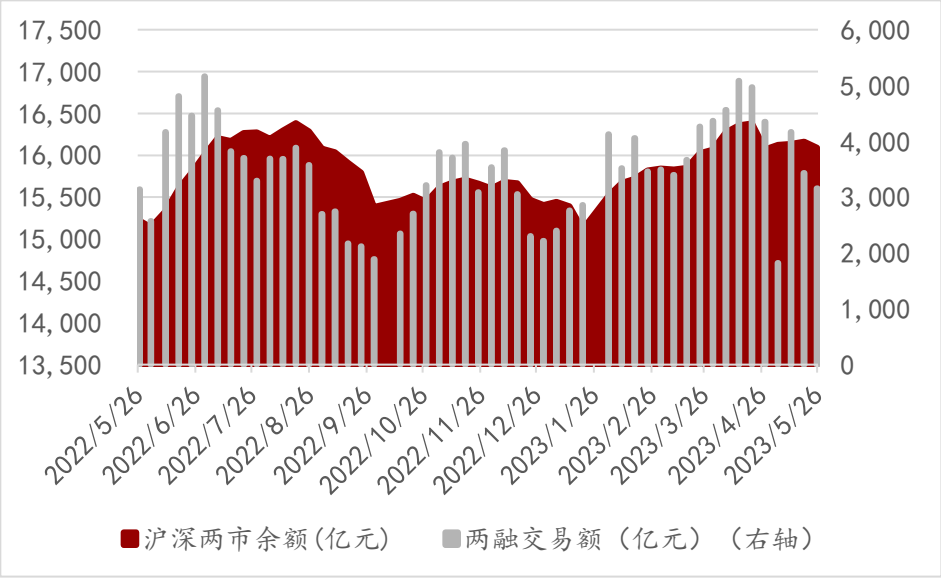
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至5月26日收盘，A股市场融资融券余额为16091.08亿元，较上周减少70.95亿元；周内两融交易额为3156.71亿元。

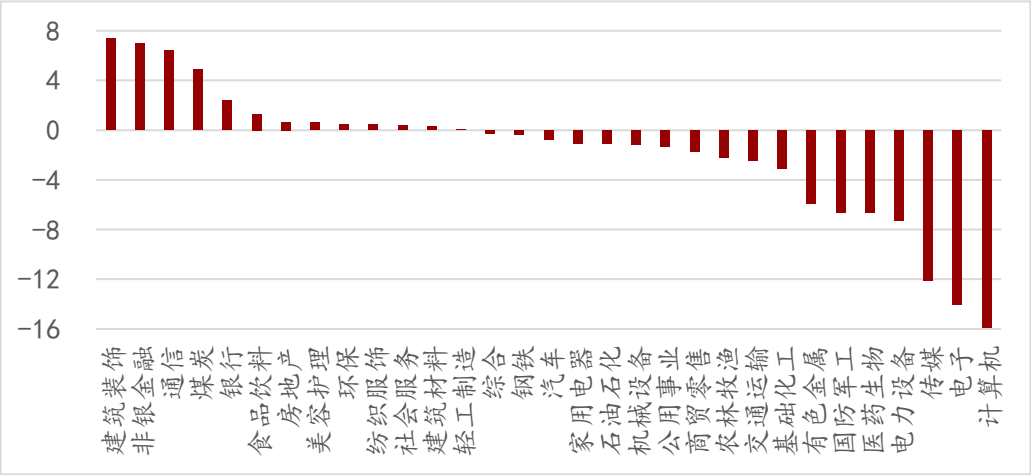
分行业看，本周多数行业遭到两融净流出，建筑装饰、非银金融、通信板块的融资净流入较高，分别为7.37亿元，6.97亿元，6.39亿元；计算机、电子、传媒板块融资净流出额靠前，分别流出15.92亿元、14.08亿元和12.09亿元。

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）



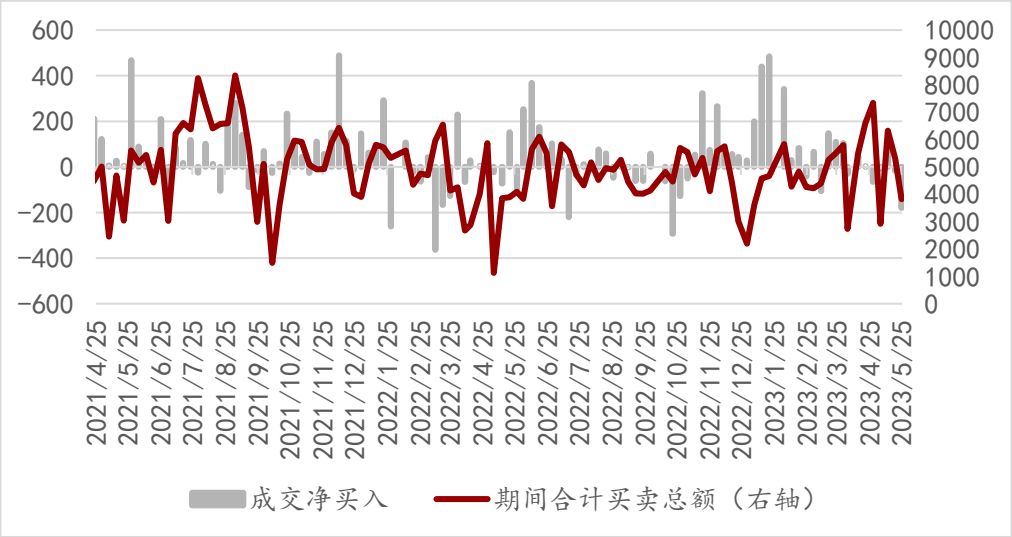
资料来源：同花顺，万联证券研究所

2.2 北上资金

本周北向资金净流出178.88亿元，周内成交额为3822.59亿元。

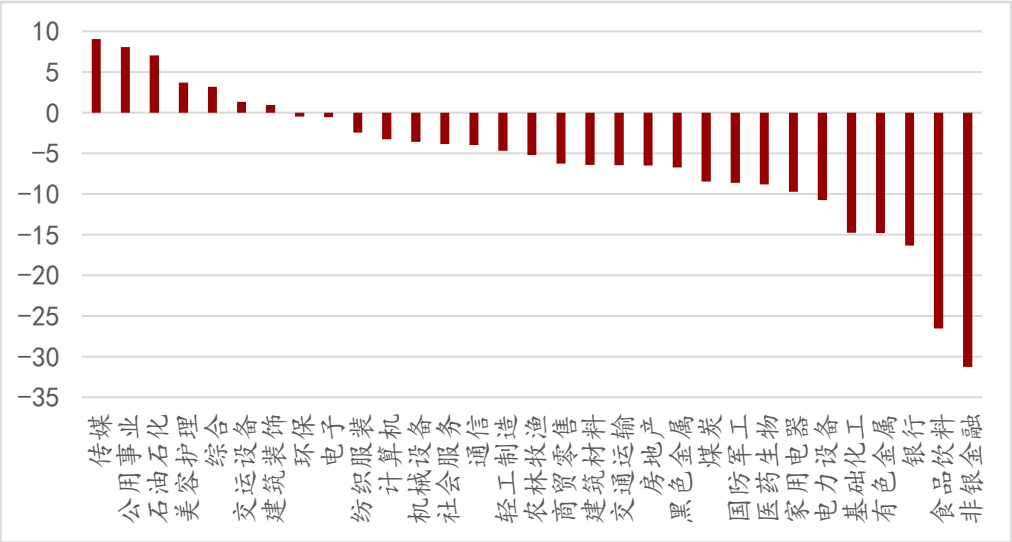
分行业看，本周一级行业中传媒、公用事业和石油石化行业在北向资金净买入额中排名靠前，北向资金净流入额分别为9.06亿元、8.08亿元和7.03亿元；非银金融、食品饮料、银行行业北向资金周净流出额较大，非银金融行业净流出额最大，达到31.26亿元。

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

图表9：同花顺一级行业北向周净买入额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

3 一周财经要闻

图表10：本周财经要闻

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	商务部召开美资企业座谈会，王文涛听取持续优化营商环境意见建议	5月22日，商务部部长王文涛在上海主持召开座谈会，听取美资企业在华经营情况以及对我国持续优化营商环境的意见建议。上海美国商会以及强生、3M、陶氏、默克、霍尼韦尔等美资企业代表参加座谈。	澎湃新闻	2023/5/22	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1766602426534222459&wfr=spider&for=pc
2	央行：加强政策发布解读和热点回应	近日，中国人民银行召开2023年办公室工作电视会议。会议落实人民银行工作会议部署，总结2022年办公室系统工作，分析当前形势任务，部署下一阶段重点工作。人民银行党委委员、副行长刘国强出席会议并讲话。会议认为，2022年，人民银行办公室系统认真贯彻党中央决策部署，高效落实总行党委和各级党委（党组）工作要求，充分发挥运转中枢作用，以“高站位”推进政治机关建设，以“高效率”保障全系统办公有序运转，以“高质量”服务行领导科学决策，以“高标准”做好预期引导，推动办公室各项工作取得新成效，有力服务中央银行事业高质量发展。	证券时报	2023/5/23	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1766627031539747395&wfr=spider&for=pc
3	央行等八部委：支持科技创新型企业开展跨境人民币金融业务	5月23日，央行、发展改革委、科技部、工业和信息化部、财政部、银保监会、证监会、外汇局、知识产权局等八部委联合发布了关于印发《北京市中关村国家自主创新示范区建设科创金融改革试验区总体方案》（以下简称《方案》）的通知。其中提到，坚持市场驱动和企业自主选择，争取在试验区率先营造以人民币跨境自由使用为基础的新型互利合作关系。	北京商报	2023/5/23	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1766700342696546996&wfr=spider&for=pc
4	《商用密码管理条例》全文公布，7月1日起施行	5月24日，据中国政府网消息，《商用密码管理条例》全文公布，自2023年7月1日起施行。条例指出，国家依法保护商用密码领域的知识产权。从事商用密码活动，应当增强知识产权意识，提高运用、保护和管理知识产权的能力。国家鼓励在外商投资过程中基于自愿原则和商业规则开展商用密码技术合作。	大河财立方	2023/5/24	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1766767419179563488&wfr=spider&for=pc
5	财政部：今年1-4月全国国有企业利润同比增长15.1%	中国财政部26日公布的数据显示，今年1-4月，全国国有及国有控股企业(以下称国有企业)经济运行态势良好，主要效益指标保持增长。其中，国有企业利润总额同比增长15.1%。	光明网	2023/5/27	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1767004513736383112&wfr=spider&for=pc

资料来源：万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面，最新FOMC会议纪要显示，美联储官员对6月是否继续加息仍存在分歧。美国4月核心PCE同比增长4.7%，环比增长0.4%，创今年1月以来新高，通胀压力再度加大，市场对美联储6月加息预期升温。国内方面，1-4月规模以上工业企业利润同比下降20.6%，降幅较上月小幅收窄0.8个百分点，企业盈利端持续改善。流动性方面，LPR报价利率维持不变。市场预期较弱下，本周A股延续缩量博弈行情，板块加速轮动，成交量有所萎缩，后续期待增量政策发力，释放较强稳增长信号，带动A股上行。行业配置方面：1）关注业绩增长预期较高、产品落地提速的TMT领域。2）稳增长主线下，大消费领域中服务消费反弹空间较大。

5 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。

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。

免责条款

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