

A 股延续震荡，科技成长占优

——策略周观点 2023 年第 17 期

2023 年 06 月 05 日

投资要点:

- **主要股指集体上涨，TMT 板块涨幅较大：**5 月 29 日至 6 月 2 日当周 A 股主要股指集体上涨，其中上证综指涨 0.55%，科创 50 涨 1.41%，沪深 300 涨 0.28%，深证成指涨 0.81%，创业板指涨 0.18%。本周申万一级行业涨多跌少，传媒、计算机、通信涨幅最大，其中传媒以 9.67% 的涨幅位居第一，计算机以 6.39% 涨幅位居第二，通信以 6.26% 涨幅排名第三。
- **周内交投热情升温，人工智能概念再聚热度：**周内两市日均交易额为 9456.69 亿元，较上周上涨约 16.71%，主要股指换手率集体上升。分行业来看，TMT 板块热度回升，成交额居前，当周计算机成交额 6021.53 亿元位居第一。电子、传媒位列第二和第三，当周成交额分别为 4641.13 亿元和 4234.78 亿元。
- **融资融券热度持平，北向资金转为流入：**截至 6 月 2 日收盘，A 股市场融资融券余额为 16081.77 亿元，较上周小幅减少 9.31 亿元；周内两融交易额为 3673.71 亿元。分行业看，本周传媒、通信、电子行业融资融券净流入额较高，融资融券净流出额较高的行业为电力设备、建筑装饰、非银金融等。本周北向资金净流入 50.21 亿元，周内成交额为 6140.28 亿元。分行业看，本周一级行业中电子、计算机、医药生物等行业北向资金净买入额排名靠前。
- **投资建议：**海外方面，美国劳工部数据显示，美国失业率小幅走高，但 5 月非农就业新增 33.9 万人，大幅超预期。美国劳动力市场韧性较强，市场预测美联储年内继续加息概率上升。国内方面，5 月 PMI 降至 48.8，较上月回落 0.4 个百分点，已连续两个月处于收缩区间。具体看，新订单指数较上月下降 0.5 个百分点至 48.3，生产指数较上月下降 0.6 个百分点至 49.6，供需两端均降至收缩区间，显示当前我国需求仍存在不足。本周 A 股板块轮动明显，市场成交额放量回升，数字经济、人工智能相关支持政策连续出台，驱动 AI 相关板块上涨。整体看，A 股或延续震荡走势，后续若政策工具出台，有望对经济形成有力提振。行业配置方面：1) 央国企价值实现持续推进，中特估仍为中长期投资主线，可布局前期回撤幅度较大，已调整至相对低位的“中字头”企业，如建筑建材等。2) 人工智能主导的产业大趋势下，关注产业链内业绩预期兑现较快、技术落地较为快速的板块如算力、下游传媒应用等。
- **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

A 股先扬后抑，调整中酝酿机会

A 股继续调整，交投情绪边际转弱

资金流入放缓，行业间流动性表现分化

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.....	3
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.....	7
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).....	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

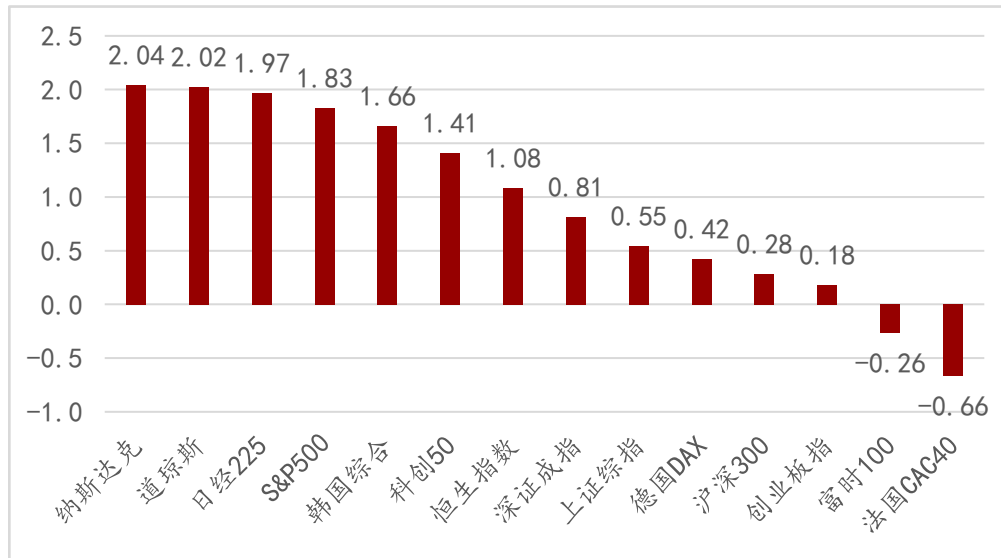
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

5月29日至6月2日当周A股主要股指集体上涨,其中上证综指涨0.55%,科创50涨1.41%,沪深300涨0.28%,深证成指涨0.81%,创业板指涨0.18%。

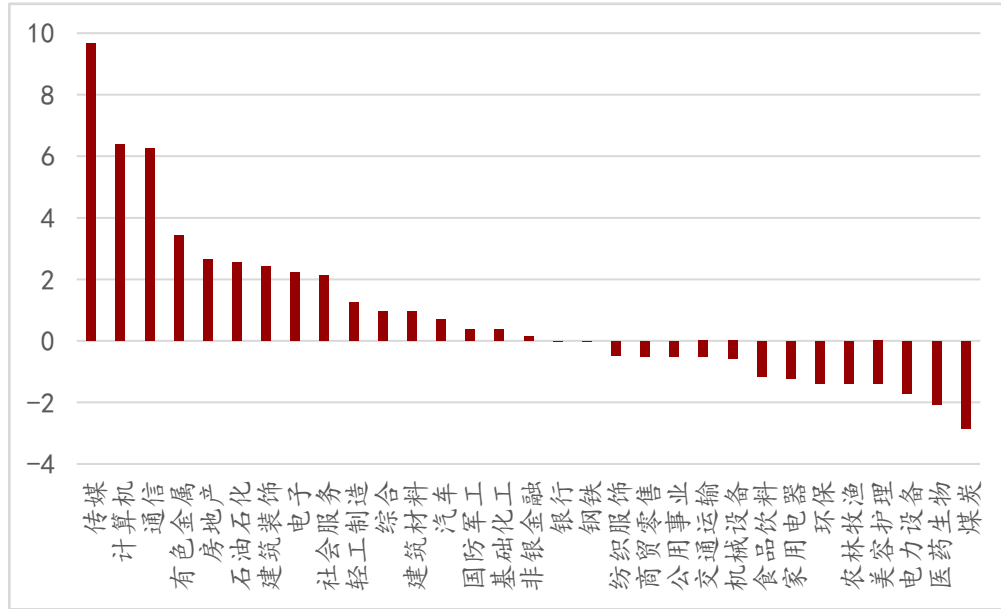
本周申万一级行业涨多跌少,传媒、计算机、通信涨幅最大,其中传媒以9.67%的涨幅位居第一,计算机以6.39%涨幅位居第二,通信以6.26%涨幅排名第三。

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

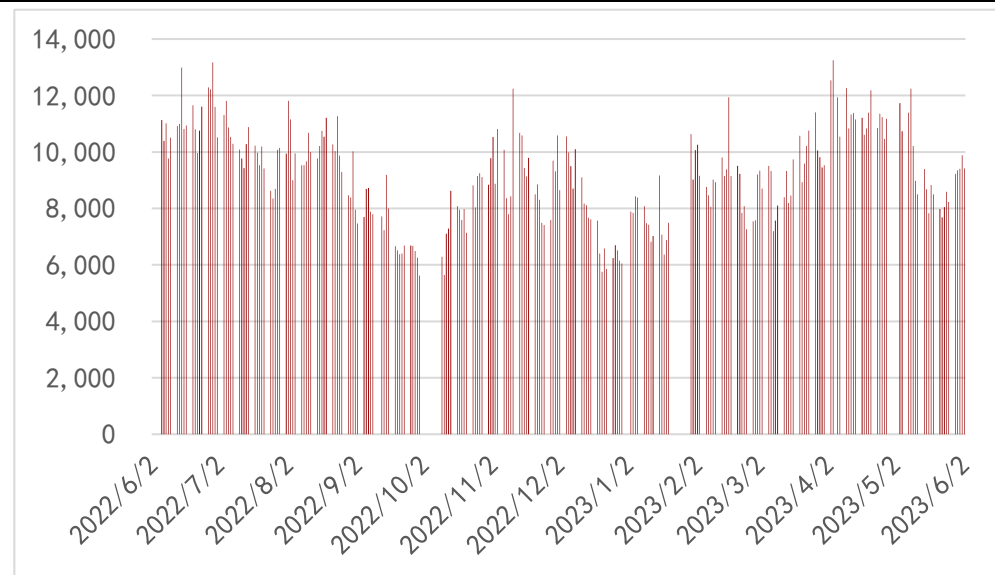
1.2 市场成交额

周内两市日均成交额为9456.69亿元，较上周上涨约16.71%。

本周近半行业市场交易额超1000亿元，主要股指换手率集体上升。

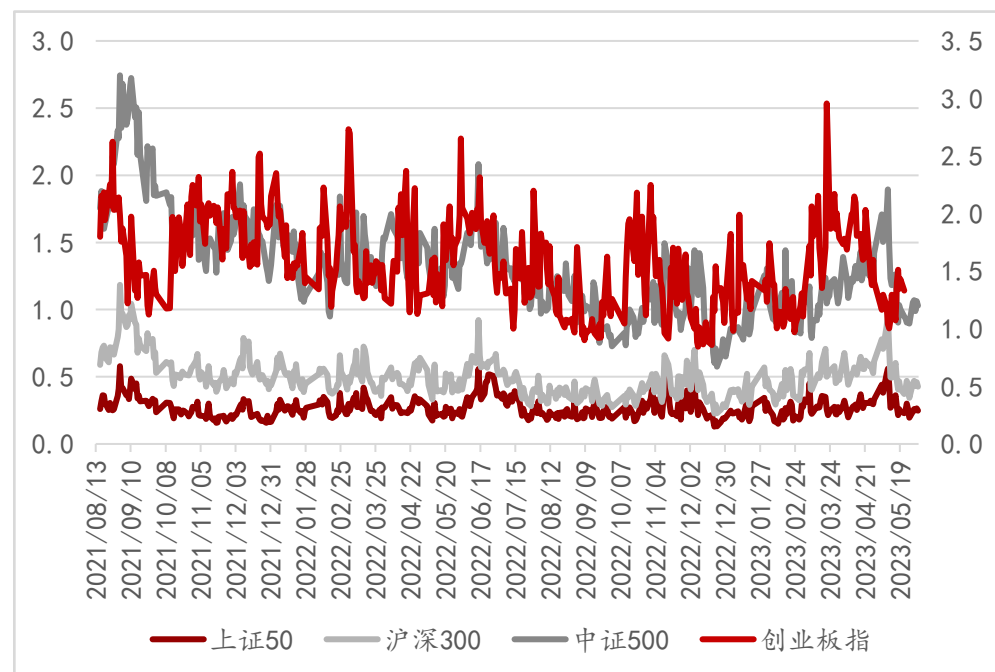
分行业来看，TMT板块热度升温，成交额居前。当周计算机成交额6021.53亿元位居第一。电子、传媒位列第二和第三，当周成交额分别为4641.13亿元和4234.78亿元。

图表3: A股日成交额 (亿元)



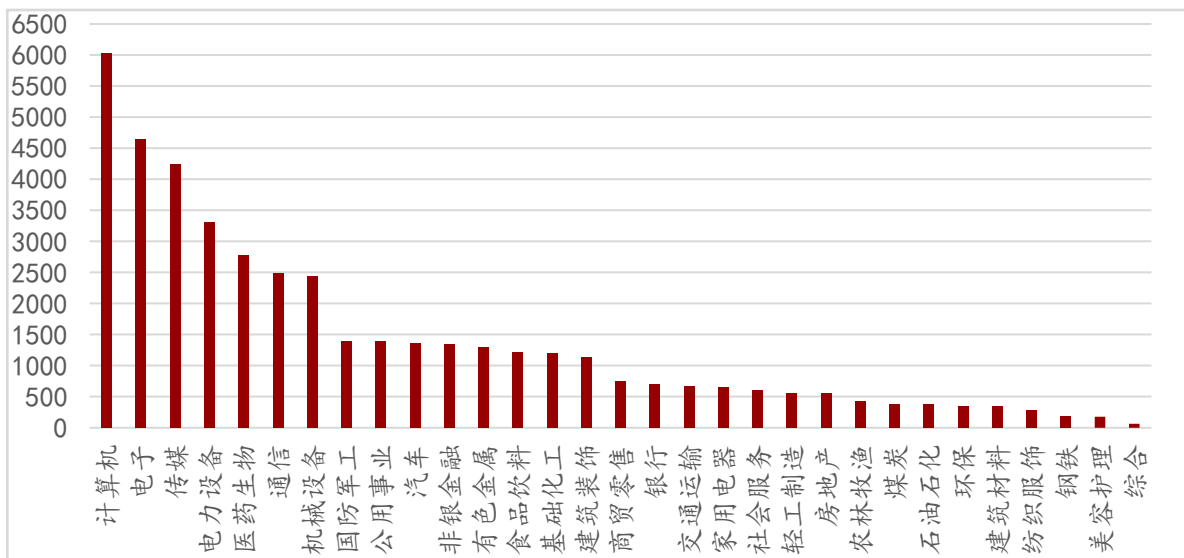
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

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

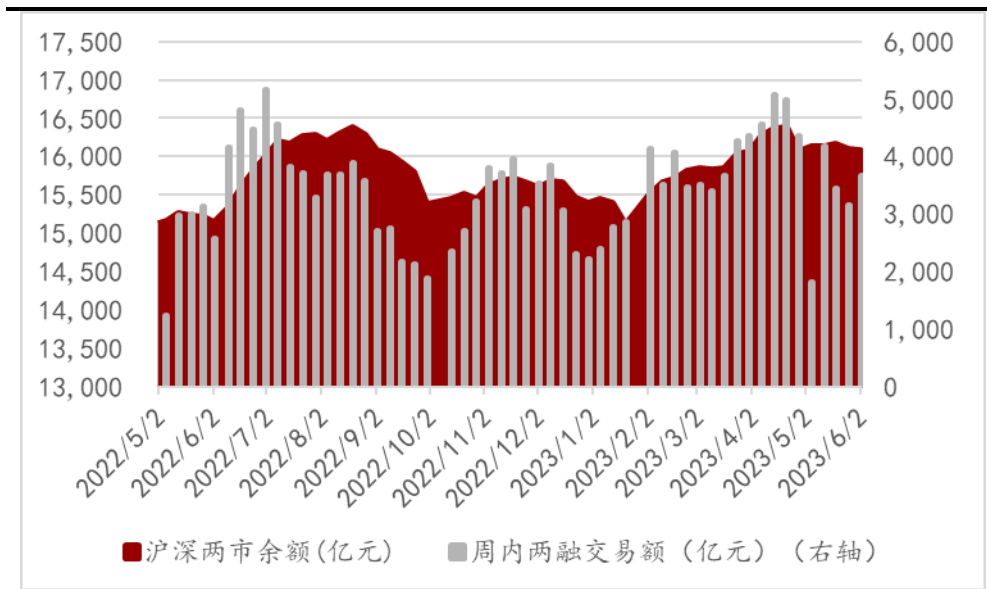
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至6月2日收盘，A股市场融资融券余额为16081.77亿元，较上周小幅减少9.31亿元；周内两融交易额为3673.71亿元。

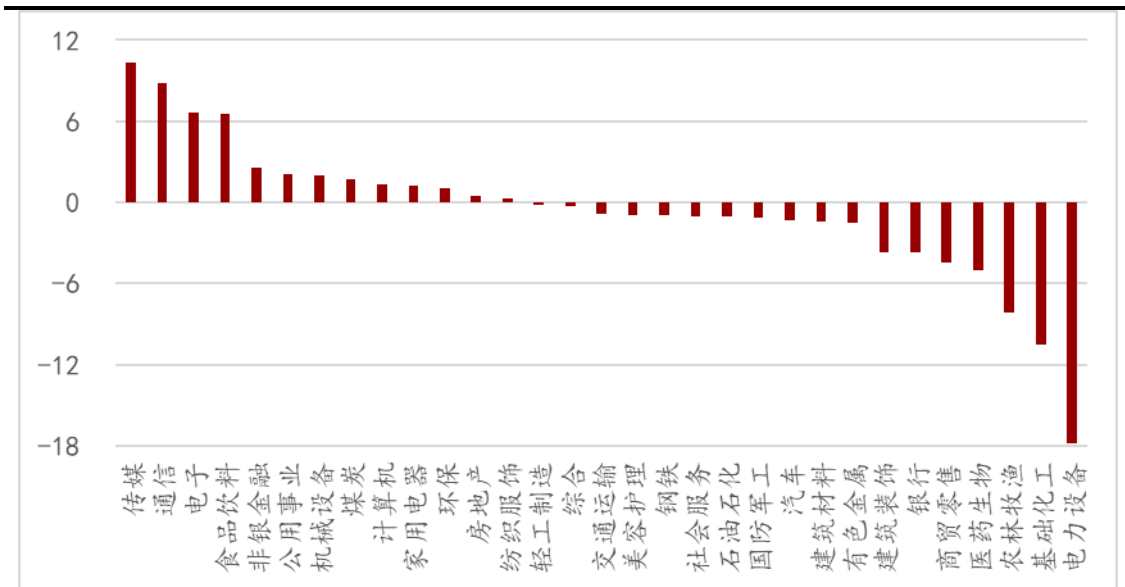
分行业看，本周传媒、通信、电子行业融资融券净流入额较高，其中传媒以10.32亿元的净买入额居于首位。融资融券净流出额较高的行业为电力设备、基础化工、农林牧渔等行业，电力设备净流出额最高，为17.83亿元。

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)



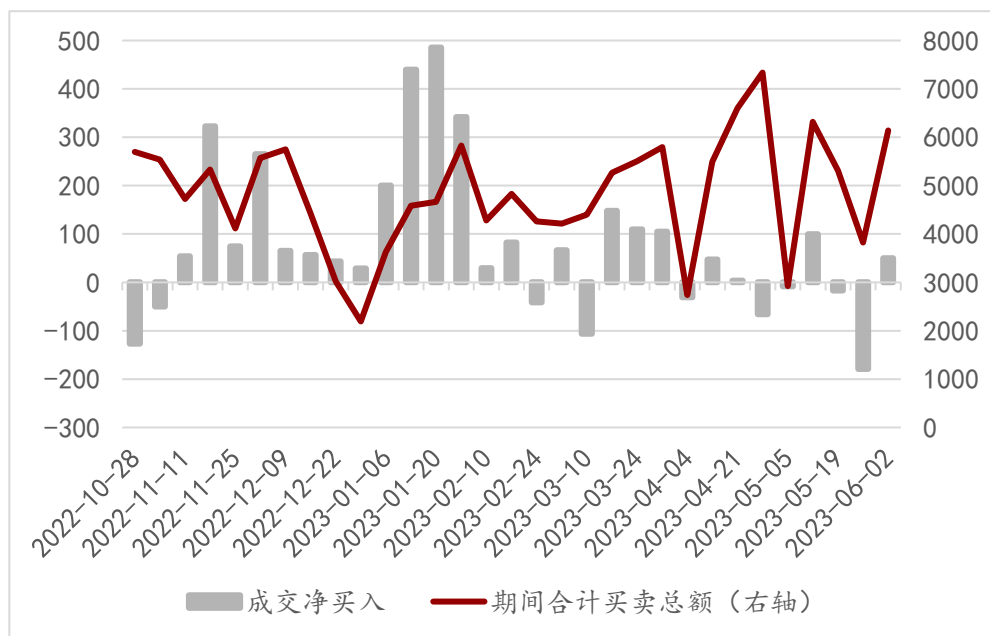
资料来源：同花顺，万联证券研究所

2.2 北上资金

本周北向资金转为净流入，净流入50.21亿元，周内成交额为6140.28亿元。

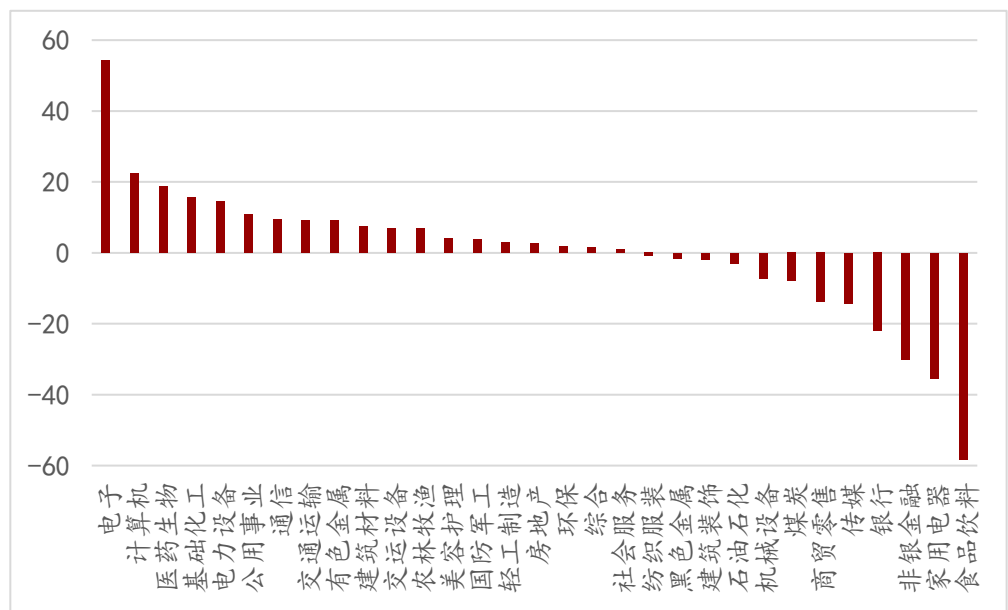
分行业看，本周一级行业中电子、计算机、医药生物等行业北向资金净买入额排名靠前，其中电子北向资金净买入额位列第一，为54.43亿元，其次为计算机，净买入22.35亿元；此外食品饮料、家用电器、非银金融等行业的北向资金净流出额较大，其中食品饮料北向资金净流出额最大，为58.22亿元。

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	国务院办公厅关于加强医疗保障基金使用常态化监管的实施意见	5月30日，国务院办公厅印发《关于加强医疗保障基金使用常态化监管的实施意见》（以下简称《意见》）。此番《意见》明确医保行政部门等各方职责，要求从飞行检查、专项整治、日常监管、智能监控、社会监督五个维度做实常态化监管，另外针对部门协同、信用管理、异地就医等难点提出健全完善制度机制，将为人民群众的“看病钱”、“救命钱”进一步筑牢屏障。	中国政府网	2023/5/30	https://www.gov.cn/zhengce/zhengceku/202305/content_6883812.htm
2	优化布局 地方国企改革纵深推进	国资委近日印发《关于国企改革三年行动重点改革任务地方整体评估情况的通报》，河南、山东、广东等18个省（市）改革获评A级。在三年行动成绩单揭晓的同时，新一轮国企改革深化提升行动已蓄势待发。近期，河南、山东、湖南等多地国企改革迎来新部署，“重组整合”“上市”“创建世界一流”“科技创新”成为关键词。	中国经济网	2023/5/31	http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202305/31/t20230531_38569157.shtml
3	商务部：望美方与中方共同维护和深化经贸务实合作	商务部部长王文涛5月25日和26日赴美国参加亚太经合组织（APEC）贸易部长会议期间，分别与美国商务部长雷蒙多、贸易代表戴琪举行会谈。在今天（1日）举行的商务部例行新闻发布会上，新闻发言人表示，双方都认为中美经贸关系十分重要，就各自关心的经贸问题交换了意见，并探讨了可能的合作领域。双方同意继续保持和加强交流。商务部新闻发言人束珏婷：美方《芯片与科学法》等半导体产业政策和出口管制是中方重要经贸关切，也是王文涛部长与美方会谈中提出的重点问题。双方就此进行了深入交流，并同意后续继续开展讨论。	光明网	2023/6/1	https://hainanbaijiaohai.com/s?id=1767495879802124108&wfr=spider&for=pc
4	工信部推动六方面转型加快工业绿色发展	工信部副部长辛国斌在1日于广州举行的2023工业绿色发展大会上说，要通过加快推进产业结构高端化、能源消费低碳化、资源利用循环化、生产过程清洁化等六方面转型，全面推进工业绿色发展，将工业绿色发展作为新型工业化的重点，打造绿色新动能。工业是我国能源消费和碳排放的重要领域之一。近年来，我国持续推进工业领域绿色转型，产业结构不断优化，能源资源利用效率提升，绿色低碳产业加快发展。	中国政府网	2023/6/1	https://www.gov.cn/lianbo/bumen/202306/content_6884130.htm
5	商务部：《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）对15个签署国全面生效	2023年6月2日，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）对菲律宾正式生效，标志着RCEP对东盟10国和澳大利亚、中国、日本、韩国、新西兰等15个签署国全面生效。RCEP的全面生效充分体现了15方支持开放、自由、公平、包容和以规则为基础的多边贸易体制的决心和行动，将为区域经济一体化注入强劲动力，全面提升东亚贸易投资自由化便利化水平，助力地区和全球经济长期稳定发展。	环球网	2023/6/2	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1767550265170031520&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，美国劳工部数据显示，美国失业率小幅走高，但5月非农就业新增33.9万

人，大幅超预期。美国劳动力市场韧性较强，市场预测美联储继续加息概率上升。国内方面，5月PMI降至48.8，较上月回落0.4个百分点，已连续两个月处于收缩区间。具体看，新订单指数较上月下降0.5个百分点至48.3，生产指数较上月下降0.6个百分点至49.6，供需两端均降至收缩区间，显示当前我国需求仍存在不足。本周A股板块轮动明显，市场成交额放量回升，数字经济、人工智能相关支持政策连续出台，驱动AI相关板块上涨。整体看，A股或延续震荡走势，后续若政策工具出台，有望对经济形成有力提振。行业配置方面：1) 央国企价值实现持续推进，中特估仍为中长期投资主线，可布局前期回撤幅度较大，已调整至相对低位的“中字头”企业，如建筑建材等。2) 人工智能主导的产业大趋势下，关注产业链内业绩预期兑现较快、技术落地较为快速的板块如算力、下游传媒应用等。

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

强于大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大势：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大势：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