

市场策略

爱建证券有限责任公司

研究所

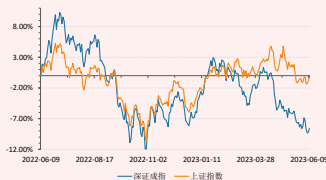
分析师：朱志勇

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	49.04
上证 50 指数成份	9.85
沪深 300 成份	11.90
中证 1000 成份	35.43

数据来源：WIND

交易难度提升

投资要点

震荡修复未变。上证综指报收3,231.41点,周涨幅0.04%,成交金额18,432.80亿元;深圳成指10,793.93点,周涨幅-1.86%,成交金额26,316.72亿元;上证50指数2,543.93点,周涨幅0.01%,成交金额2,325.61亿元;沪深300指数3,836.70点,周涨幅-0.65%,成交金额10,695.31亿元;中证1000指数6,495.56点,周涨幅-1.97%,成交金额9,286.94亿元;创业板综指2,775.24点,周涨幅-2.64%,成交金额12,331.95亿元。本周市场有所企稳,中小市值再度回落,参与者情绪有所回落,基金仓位均值回升。整体来看,市场此区域反复震荡,各指数仍需时间修复。汇率的下行已减缓,但企稳也需时间,整体上指数和汇率基本同步,而中小市值的震荡修复呈现分化,科创板强于创业板。我们认为指数风险不大,破局的力量并未出现,因此我们在震荡的过程中,我们依然聚焦在交易机会上,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,交易机会的把握难度相对提升。

人工智能仍是重心。市场震荡反复,人工智能主题短期持续。从个股涨幅看,涨幅较大的仍以人工智能相关产业为主,跌幅较大的主要是风险类个股。从主题指数看影视、通信、云计算等AI产业链表现较好,跌幅前列的概念板块则主要是电子、医药、电池等板块。从行业看传媒、通信等表现活跃,国防军工、电气设备等行业表现较弱。市场情绪震荡恢复,心态依然谨慎,板块的分化更加严重,人工智能相关产业链依然是资金的焦点,不过存量资金背景下,其他成长赛道类板块就再度资金流出如电子、军工、工业母机、白酒、新能源等无一幸免,板块波动较大。市场交易的集中,也隐藏着风险,尤其高位板块的反弹空间有限,持续时间有待观察。低位和成长板块的疲软,体现出市场的短期信心有限,尤其苹果新品的低于预期,对于相关产业链短期驱动力减弱。市场目前也难有新的驱动事件出现,因此只有继续延续前期的主题,但是应该逐渐谨慎。

交易难度提升。整体来看,市场短期并无改变格局的决定力量出现,虽然汇率和经济数据短期波动,但是也属正常范围,更多的是心理因素的影响,因此整体上市场震荡格局仍将维持。只是市场目前的机会不明确,人工智能再度活跃但空间受限,而低位板块仍旧没有激活,因此市场机会把握难度依然较大,不过我们依然坚持把握交易机会的策略,只是注意收益预期的把握。

目 录

一、本周回顾 (06.05-06.09) 4

 震荡修复未变..... 4

 人工智能仍是重心 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 7

三、交易难度提升 7

 估值水平较低..... 7

 交易难度提升 7

四、风险提示..... 7

图表目录

图 1 各指数周表现（2023.06.05-2023.06.09）（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 2023.06.09，单位：倍）	6
图 6 行业周涨幅（2023.06.05-2023.06.09）	6
表 1 市场个股周强弱表现（2023.06.05-2023.06.09）（括号内为负值）	5
表 2 主题指数 5 交易日表现（（2023.06.05-2023.06.09））	5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2023.06.09）	7

一、本周回顾 (06.05-06.09)

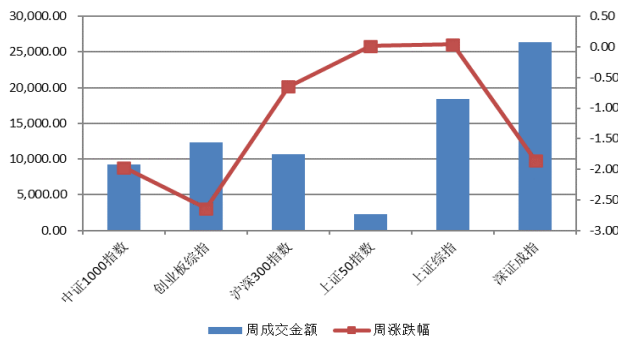
震荡修复未变

本周上证综指报收3,231.41点,周涨幅0.04%,成交金额18,432.80亿元;深圳成指10,793.93点,周涨幅-1.86%,成交金额26,316.72亿元;上证50指数2,543.93点,周涨幅0.01%,成交金额2,325.61亿元;沪深300指数3,836.70点,周涨幅-0.65%,成交金额10,695.31亿元;中证1000指数6,495.56点,周涨幅-1.97%,成交金额9,286.94亿元;创业板综指2,775.24点,周涨幅-2.64%,成交金额12,331.95亿元。本周市场有所企稳,中小市值再度回落,参与者情绪有所回落,基金仓位均值回升。

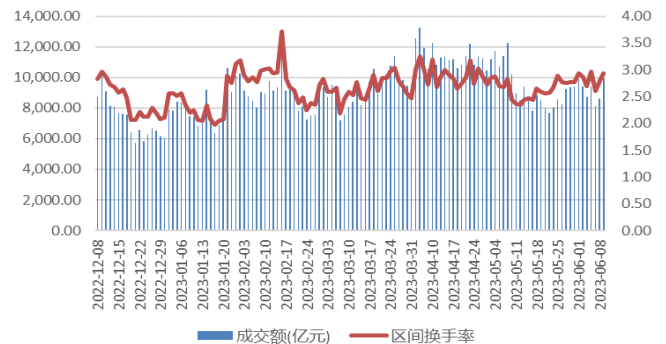
整体来看,市场此区域反复震荡,各指数仍需时间修复。汇率的下行已减缓,但企稳也需时间,整体上指数和汇率基本同步,而中小市值的震荡修复呈现分化,科创板强于创业板。我们认为指数风险不大,破局的力量并未出现,因此我们在震荡的过程中,我们依然聚焦在交易机会上,尤其在前期主题较大回落,交易机会再度显现,只是市场情绪的恢复也有反复,交易机会的把握难度相对提升。

图 1 各指数周表现 (2023.06.05-2023.06.09) (单位:亿元,%)

图 2 每日交易金额及换手率走势 (单位:亿元,%)



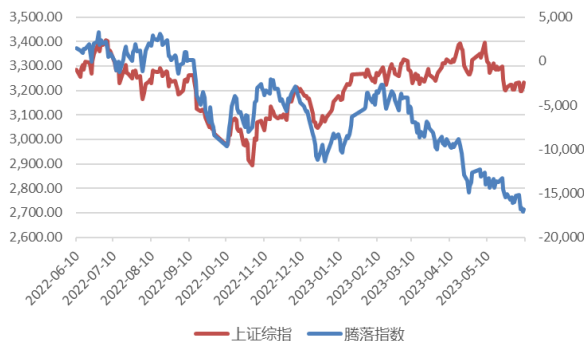
数据来源: WIND 爱建证券研究所



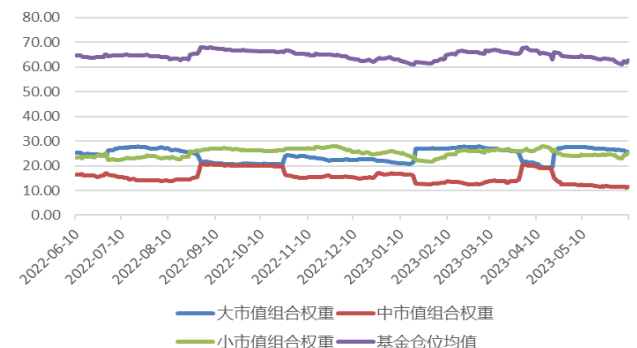
数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 3 沪市市场涨跌个数统计

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

人工智能仍是重心

市场震荡反复，人工智能主题短期持续。从个股涨幅看，涨幅较大的仍以人工智能相关产业为主，跌幅较大的主要是风险类个股。从主题指数看影视、通信、云计算等 AI 产业链表现较好，跌幅前列的概念板块则主要是电子、医药、电池等板块。从行业看传媒、通信等表现活跃，国防军工、电气设备等行业表现较弱。

市场情绪震荡恢复，心态依然谨慎，板块的分化更加严重，人工智能相关产业链依然是资金的焦点，不过存量资金背景下，其他成长赛道类板块就再度资金流出如电子、军工、工业母机、白酒、新能源等无一幸免，板块波动较大。市场交易的集中，也隐藏着风险，尤其高位板块的反弹空间有限，持续时间有待观察。低位和成长板块的疲软，体现出市场的短期信心有限，尤其苹果新品的低于预期，对于相关产业链短期驱动力减弱。市场目前也难有新的驱动事件出现，因此只有继续延续前期的主题，但是应该逐渐谨慎。

表 1 市场个股周强弱表现（2023.06.05-2023.06.09）(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 (%)
600822.SH	上海物贸	61.14	688086.SH	退市紫晶	(68.18)
301085.SZ	亚康股份	54.18	688555.SH	退市泽达	(67.39)
603779.SH	威龙股份	48.90	000633.SZ	合金投资	(25.17)
600683.SH	京投发展	48.09	603333.SH	尚纬股份	(24.61)
300989.SZ	蕾奥规划	43.43	688001.SH	华兴源创	(23.42)
688228.SH	开普云	42.68	688382.SH	益方生物-U	(22.84)
603000.SH	人民网	42.39	002118.SZ	*ST 紫鑫	(22.41)
605178.SH	时空科技	41.04	600077.SH	*ST 宋都	(22.41)
002902.SZ	铭普光磁	40.74	300115.SZ	长盈精密	(22.41)
603097.SH	江苏华辰	39.11	002113.SZ	*ST 天润	(21.82)

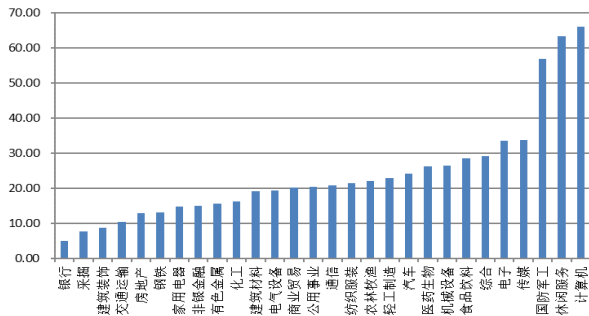
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 主题指数 5 交易日表现 ((2023.06.05-2023.06.09))

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
866120.WI	影视	5.44%	8841484.WI	专精特新 50	-4.90%
866131.WI	光通信	3.59%	866140.WI	碳基材料	-4.87%
866084.WI	东数西算	3.38%	866132.WI	TWS 耳机	-4.86%
866134.WI	教育	3.26%	866021.WI	生物科技	-4.83%
866097.WI	数字政府	2.71%	866015.WI	白酒	-4.73%
866038.WI	文化消费	2.68%	866119.WI	HIT 电池	-4.52%
866051.WI	网络游戏	2.57%	866136.WI	颜值经济	-4.36%
866118.WI	体育	2.48%	866129.WI	工业母机	-4.19%
866052.WI	IDC	2.45%	866075.WI	OLED	-4.16%
866157.WI	云办公	2.20%	866128.WI	动力电池	-4.15%

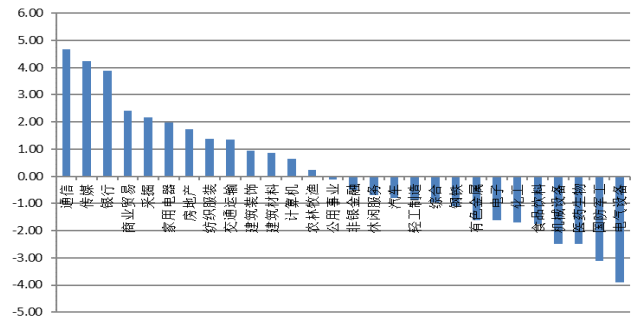
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况 (TTM) (截至 2023.06.09, 单位:倍)



数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅 (2023.06.05-2023.06.09)



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

李强在辽宁调研时强调: 大力优化营商环境 增强发展动力活力 推动东北全面振兴取得新突破

新华社沈阳 6 月 9 日电 中共中央政治局常委、国务院总理李强 6 月 7 日至 8 日在辽宁调研。他强调,要深入贯彻落实习近平总书记关于东北振兴重要论述,完整、准确、全面贯彻新发展理念,大力优化营商环境,全面增强经济发展动力和活力,推动东北全面振兴取得新突破。

7 日,李强首先来到中科院大连化学物理研究所,了解该所发展历程和科研攻关等情况,希望他们弘扬优良传统,深化体制机制改革,发挥创新引领作用,为服务高水平科技自立自强再立新功。在 RCEP (大连) 国际商务区,李强听取服务企业情况介绍,对他们推出公共服务平台的做法予以肯定。李强走进大连融科公司和冰山集团,详细询问研发、生产和销售情况,鼓励他们继续深耕专业领域,积极开发面向更多应用场景的优质产品,不断提升市场竞争力。

8 日上午,李强来到沈阳拓荆科技公司和芯源微公司,得知两家企业一些关键技术和重要产品实现了突破,李强非常高兴。他说,推进科技创新,主体是企业、关键在人才,要围绕产业发展需求,聚天下英才而用之,全面提高人才自主培养质量,积极培育良好创新生态,促进产学研深度融合,让更多科技型企业茁壮成长。在沈阳航空动力产业园,李强勉励大家瞄准产业发展制高点,集中力量突破一批关键核心技术。

调研中,李强主持召开座谈会。在听取辽宁省有关部门、部分市县和企业负责人发言后,李强指出,推动东北全面振兴,必须深入贯彻习近平总书记关于东北振兴重要论述,把握新机遇,找准发力点,把长板拉长、短板补齐。他强调,营商环境对一个地方的经济发展至关重要,营商环境好不好,企业最有发言权。要在全面优化营商环境上下功夫,坚持问题导向、需求导向,构建亲清政商关系,既要增强政策和服务的针对性有效性,又要心底坦荡为企业排忧解难,让企业有更多获得感。要充分发挥自身优势,在推进产业科技创新上下功夫,着力打造一批高能级创新平台,培育一批先进制造业集群,提高农业技术和机械化水

平，大力集聚青年人和各类人才，加快建设现代化产业体系。要在深化改革开放上下功夫，积极推动构建全国统一大市场，进一步深化国资国企改革，采取更有力量举措提振民企发展信心，积极招引外资龙头企业和关键企业，形成国企民企外企竞相发展的生动局面。要统筹好发展和安全，做好防范化解重点领域风险工作。

李强充分肯定辽宁经济社会发展成就，希望辽宁以深入开展主题教育为契机，担当作为、创新实干，努力在推动高质量发展上创造新业绩，为实现东北振兴作出新贡献。

吴政隆陪同调研。

（中国政府网 https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202306/content_6885537.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周，我国将公布工业增加值等相关数据，美国将公布 CPI 等数据，市场恢复期数据容易反复，引起市场波动，值得谨慎。

三、交易难度提升

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 49.04 倍、上证 50 成份 9.85 倍、沪深 300 成份 11.90 倍，中证 1000 成份 35.43 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 2023.06.09）

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	17.71	17.75	-6.07
创业板	49.07	49.04	-4.88
上证 50 指数成份	9.90	9.85	-5.28
沪深 300 成份	12.13	11.90	-1.74
中证 1000 成份	32.06	35.43	-29.68

数据来源：WIND 爱建证券研究所

交易难度提升

整体来看，市场短期并无改变格局的决定力量出现，虽然汇率和经济数据短期波动，但是也属正常范围，更多的是心理因素的影响，因此整体上市场震荡格局仍将维持。只是市场目前的机会不明确，人工智能再度活跃但空间受限，而低位板块仍旧没有激活，因此市场机会把握难度依然较大，不过我们依然坚持把握交易机会的策略，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