

## 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	17.56
创业板	48.82
上证 50 指数成份	9.66
沪深 300 成份	11.65
中证 1000 成份	36.28

数据来源：WIND

## 交易难度增加

## 投资要点

**市场震荡调整。**上证综指报收3,196.61点,周涨幅-0.17%,成交金额17,941.20亿元;深圳成指10,888.55点,周涨幅-1.25%,成交金额26,465.39亿元;上证50指数2,489.54点,周涨幅-0.10%,成交金额2,347.65亿元;沪深300指数3,825.70点,周涨幅-0.44%,成交金额10,202.73亿元;中证1000指数6,521.43点,周涨幅-1.22%,成交金额9,527.07亿元;创业板综指2,788.61点,周涨幅-1.79%,成交金额11,308.44亿元。本周市场震荡调整,中小市值是调整主要力量,参与者情绪回落,基金仓位均值平稳。整体来看,市场调整,震荡格局不变,权重相对稳定,而中小市值调整动力较强。主要原因也是因为前期有一定反弹。市场存量博弈,板块也是区间震荡格局。宏观环境整体没有大的改变,依然要等待破局力量出现。在此之前,市场格局和特征难以改变,只是随着中报披露的来临,预计会加大市场的波动,注意控制风险。

**主题机会减小。**市场震荡调整,情绪回落,主题机会减少。从个股涨幅看,涨幅较大的以汽车和稀有金属相关为主,跌幅较大的主要是风险类个股和前期涨幅较大个股。从主题指数看汽车产业链等表现较好,跌幅前列的概念板块则主要是TMT、新能源等板块。从行业看采掘、汽车等表现活跃,传媒、计算机等行业表现较弱。人工智能相关的计算机和传媒等在前期的再度活跃后,又一次陷入调整。我们此前对于人工智能板块的反弹也持谨慎态度,毕竟涨幅较大,在存量市场难以为继。在科技回落后,汽车和采掘为代表的消费和周期的周期有所活跃,但是整体力度有限,持续性仍需观察。对于低位板块的活跃可以保持一定的乐观,但是能否持续,要关注相关政策和事件驱动力的强弱。我们仍可持续观察受地缘政治影响较大的如稀土永磁、稀有小金属等等的持续性,不过在市场情绪回落的情况下机会,谨慎更为重要,机会上相对减少,交易空间也不大。因此注意仓位的控制和节奏的把握。

**交易难度增加。**整体来看,市场震荡格局不变,交易机会较前期已有所减少,尤其在人工智能为代表的TMT板块后续动力减弱,市场缺少领导板块。在存量博弈的情况下,市场情绪难以有效维持,因此新机会的动力也有限。当然目前市场虽然震荡,不过整体上也未出现大的风险,我们仍可把握交易机会,不过难度已有所提升。从稳健角度看,可以关注低位赛道板块以及消费和周期板块等等,只是从空间和时间上要保持相对的谨慎。

目 录

一、本周回顾 (07.03-07.07)	4
市场震荡调整	4
主题机会减小	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、交易难度增加	7
估值水平较低	7
交易难度增加	7
四、风险提示	7

### 图表目录

图 1 各指数周表现（2023.07.03-2023.07.07）（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 2023.07.07，单位：倍） .....	6
图 6 行业周涨幅（2023.07.03-2023.07.07） .....	6
表 1 市场个股周强弱表现（2023.07.03-2023.07.07）（括号内为负值） .....	5
表 2 主题指数 5 交易日表现（（2023.07.03-2023.07.07）） .....	5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2023.07.07） .....	7

## 一、本周回顾 (07.03-07.07)

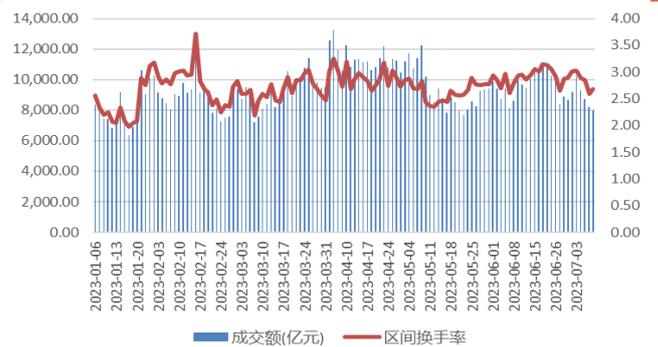
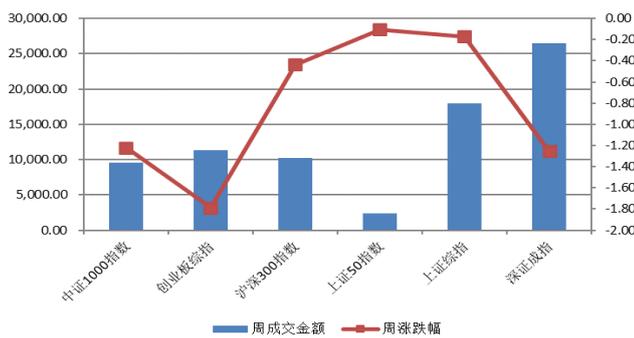
### 市场震荡调整

本周上证综指报收3,196.61点,周涨幅-0.17%,成交金额17,941.20亿元;深圳成指10,888.55点,周涨幅-1.25%,成交金额26,465.39亿元;上证50指数2,489.54点,周涨幅-0.10%,成交金额2,347.65亿元;沪深300指数3,825.70点,周涨幅-0.44%,成交金额10,202.73亿元;中证1000指数6,521.43点,周涨幅-1.22%,成交金额9,527.07亿元;创业板综指2,788.61点,周涨幅-1.79%,成交金额11,308.44亿元。本周市场震荡调整,中小市值是调整主要力量,参与者情绪回落,基金仓位均值平稳。

整体来看,市场调整,震荡格局不变,权重相对稳定,而中小市值调整动力较强。主要原因也是因为前期有一定反弹。市场存量博弈,板块也是区间震荡格局。宏观环境整体没有大的改变,依然要等待破局力量出现。在此之前,市场格局和特征难以改变,只是随着中报披露的来临,预计会加大市场的波动,注意控制风险。

图 1 各指数周表现 (2023.07.03-2023.07.07) (单位:亿元,%)

图 2 每日交易金额及换手率走势 (单位:亿元,%)

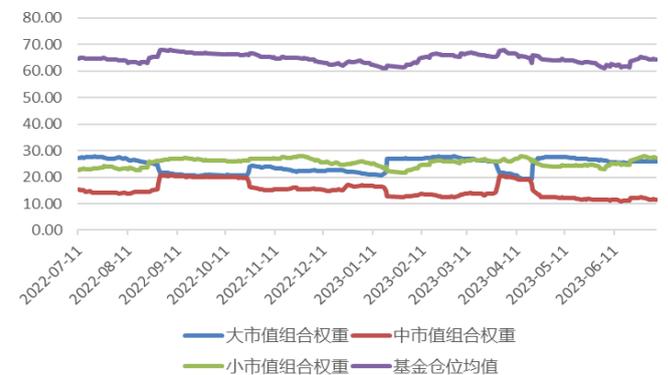


数据来源: WIND 爱建证券研究所

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

## 主题机会减小

市场震荡调整，情绪回落，主题机会减少。从个股涨幅看，涨幅较大的以汽车和稀有金属相关为主，跌幅较大的主要是风险类个股和前期涨幅较大个股。从主题指数看汽车产业链等表现较好，跌幅前列的概念板块则主要是 TMT、新能源等板块。从行业看采掘、汽车等表现活跃，传媒、计算机等行业表现较弱。

人工智能相关的计算机和传媒等在前期的再度活跃后，又一次陷入调整。我们此前对于人工智能板块的反弹也持谨慎态度，毕竟涨幅较大，在存量市场难以为继。在科技回落后，汽车和采掘为代表的消费和周期的周期有所活跃，但是整体力度有限，持续性仍需观察。对于低位板块的活跃可以保持一定的乐观，但是能否持续，要关注相关政策和事件驱动力的强弱。我们仍可持续观察受地缘政治影响较大的如稀土永磁、稀有小金属等等的持续性，不过在市场情绪回落的情况下机会，谨慎更为重要，机会上相对减少，交易空间也不大。因此注意仓位的控制和节奏的把握。

表 1 市场个股周强弱表现（2023.07.03-2023.07.07）（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（%）
301192.SZ	泰祥股份	61.05	300253.SZ	卫宁健康	(30.13)
301007.SZ	德迈仕	49.64	603042.SH	华脉科技	(28.34)
300489.SZ	光智科技	46.83	002553.SZ	南方精工	(25.96)
002703.SZ	浙江世宝	39.39	002411.SZ	必康退	(24.10)
002428.SZ	云南锗业	38.65	300494.SZ	盛天网络	(23.15)
301255.SZ	通力科技	36.63	002564.SZ	*ST 天沃	(22.47)
603045.SH	福达合金	36.39	688393.SH	安必平	(21.49)
000656.SZ	金科股份	36.04	002791.SZ	坚朗五金	(19.87)
300817.SZ	双飞股份	35.32	300315.SZ	掌趣科技	(18.59)
000980.SZ	众泰汽车	34.96	688072.SH	拓荆科技	(18.55)

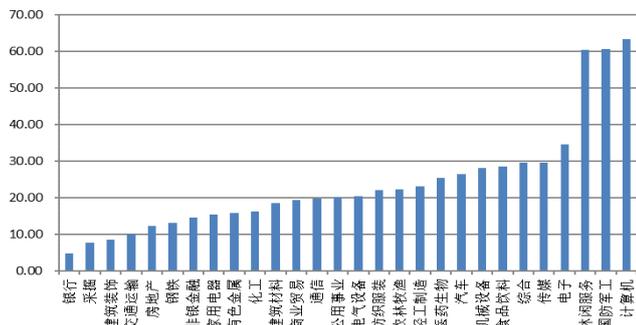
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 主题指数 5 交易日表现（（2023.07.03-2023.07.07））

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
866144.WI	汽车电子	3.02%	866051.WI	网络游戏	-8.00%
866156.WI	天然气	2.90%	866117.WI	智慧医疗	-7.61%
866054.WI	旅游出行	2.65%	866108.WI	光伏屋顶	-6.38%
866018.WI	智能汽车	2.53%	866139.WI	中药	-5.56%
866126.WI	稀土永磁	2.29%	866093.WI	互联网入口	-5.55%
866042.WI	生物育种	2.10%	866099.WI	移动互联网	-5.52%
866124.WI	铝产业	1.97%	866119.WI	HIT 电池	-5.52%
866069.WI	车联网	1.74%	866023.WI	光伏	-5.09%
866149.WI	能源安全	1.58%	866038.WI	文化消费	-4.86%
866122.WI	分立器件	1.40%	866046.WI	SaaS	-4.24%

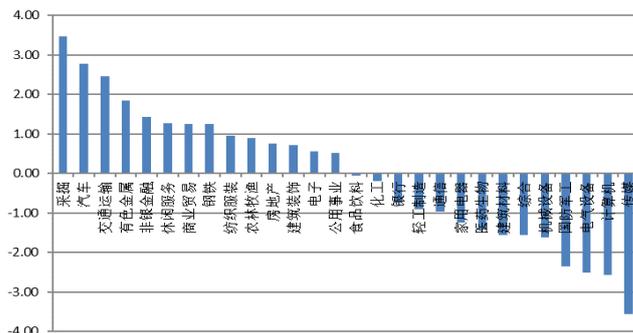
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况 (TTM) (截至 2023.07.07, 单位:倍)



数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅 (2023.07.03-2023.07.07)



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

#### 李强主持召开经济形势专家座谈会

新华社北京 7 月 6 日电 中共中央政治局常委、国务院总理李强 7 月 6 日下午主持召开经济形势专家座谈会, 听取专家学者对当前经济形势和做好经济工作的意见建议。

中共中央政治局常委、国务院副总理丁薛祥出席。

座谈会上, 刘尚希、罗志恒、田轩、黄先海、袁海霞、秦海林、陆铭、赵伟等专家学者先后发言。大家认为, 今年以来, 在复杂严峻的外部环境下, 我国经济运行持续回升向好, 展现出巨大的发展韧性。尽管当前面临不少困难挑战, 但更有许多有利条件和积极因素的累积, 对我国经济发展的前景应当充满信心。大家还就解决好经济运行中的问题提出了意见建议。

在认真听取专家学者们发言后, 李强指出, 今年以来, 在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下, 我国经济呈现回升向好态势, 一季度实现良好开局, 二季度延续恢复态势。同时也要看到, 世界政治经济形势错综复杂, 对我国发展带来诸多影响。对当前经济形势, 要全面、辩证、长远地分析研判, 既看一般性也看特殊性, 既看增速也看结构和动能, 既看国内也看世界, 既看当下态势也看长远趋势。我国经济长期向好的基本面没有变, 只要保持战略定力、增强发展信心, 完全有条件推动经济持续健康发展。

李强指出, 当前, 我国正处在经济恢复和产业升级的关键期, 结构性问题、周期性矛盾交织叠加。实现经济运行持续整体好转、推动高质量发展取得新突破, 必须坚持稳中求进工作总基调, 完整、准确、全面贯彻新发展理念, 加快构建新发展格局, 努力推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。要注重打好政策的“组合拳”, 围绕稳增长、稳就业、防风险等, 及时出台、抓紧实施一批针对性、组合性、协同性强的政策措施。要注重把握转型的“窗口期”, 围绕高质量发展这一首要任务, 聚焦现代化产业体系建设、全国统一大市场建设、区域协调发展等, 在转方式、调结构、增动能上下更大功夫。要通过增强工作的互动性来增强决策的科学性, 建立健全政府与民营企业、外资企业等各类企业的常态化

沟通交流机制，深入了解新情况新问题，及时改进政策举措，进一步提振信心、稳定预期。

李强希望广大专家学者立足国情实际，发挥专业优势，在研究工作中把握客观规律，把握发展大势，多提建设性的意见建议，为推动高质量发展贡献智慧和力量。

吴政隆参加座谈会。

（中国政府网 [https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202307/content\\_6890339.htm](https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202307/content_6890339.htm)）

### 未来一周事件驱动展望

未来一周，中美都要公布 CPI 和 PPI 数据，中国的数据的向上和美国数据的向下基本确定，不过幅度仍不可乐观，仍需时间等待。

## 三、交易难度增加

### 估值水平较低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE17.56 倍，其中创业板 48.82 倍、上证 50 成份 9.66 倍、沪深 300 成份 11.65 倍，中证 1000 成份 36.28 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 2023.07.07）

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	17.26	17.56	-6.09
创业板	48.27	48.82	-4.88
上证 50 指数成份	9.51	9.66	-5.28
沪深 300 成份	11.78	11.65	-1.74
中证 1000 成份	31.73	36.28	-29.68

数据来源：WIND 爱建证券研究所

### 交易难度增加

整体来看，市场震荡格局不变，交易机会较前期已有所减少，尤其在人工智能为代表的 TMT 板块后续动力减弱，市场缺少领导板块。在存量博弈的情况下，市场情绪难以有效维持，因此新机会的动力也有限。当然目前市场虽然震荡，不过整体上也未出现大的风险，我们仍可把握交易机会，不过难度已有所提升。从稳健角度看，可以关注低位赛道板块以及消费和周期板块等等，只是从空间和时间上要保持相对的谨慎。

## 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)