

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

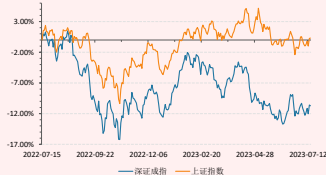
执业编号：S0820510120001

保持相对谨慎

投资要点

市场震荡回升。上证综指报收3,237.70点,周涨幅1.29%,成交金额17,284.26亿元;深圳成指11,080.32点,周涨幅1.76%,成交金额25,614.91亿元;上证50指数2,547.94点,周涨幅2.35%,成交金额2,629.35亿元;沪深300指数3,899.10点,周涨幅1.92%,成交金额10,325.02亿元;中证1000指数6,544.46点,周涨幅0.35%,成交金额8,783.47亿元;创业板综指2,838.23点,周涨幅1.78%,成交金额11,326.01亿元。本周市场震荡回升,权重引领市场反弹,参与者情绪回升,基金仓位均值平稳。整体来看,市场调整后回升,震荡格局依然在维持。受人民币汇率回升影响,权重板块表现较好,而中小市值相对较弱。市场板块轮动依然,存量博弈特征未变。美元指数受美国经济数据影响,有部分去年基数较高的原因,因此也不宜过于乐观,未来仍存反复。同样国内经济恢复也是在反复的状态中,市场格局和特征难以改变,我们依然要有所谨慎,注意控制风险。

52周走势比较



低位板块活跃。市场震荡回升,低位板块更为活跃。从个股涨幅看,涨幅较大的以汽车、电子相关为主,跌幅较大的主要是风险类个股和前期涨幅较大个股。从主题指数看影视、白酒、5G等表现较好,跌幅前列的概念板块则主要是火电、稀土等板块。从行业看传媒、电子、休闲服务等表现活跃,房地产、轻工制造等行业表现较弱。消费板块的活跃,显示出市场的心态依然谨慎。市场的震荡格局下,虽然指数相对的稳定,但是由于主题投资的过度炒作,空间也相应减小。同时在市场情绪依然不高的情况下,我们仍要关注低位板块的活跃,低位的赛道股如电子半导体、新能源、消费类的各板块以及周期类的金属等等。在市场资金没有明确的目标下,存在快速轮动的可能,只是持续性和空间注意把握。整体上的原则依然是安全稳健为基础,注意短期波动带来的交易机会,同时中期业绩的驱动力渐渐加强,关注业绩持续改善的公司表现。

保持相对谨慎。整体来看,市场震荡格局不变,不过交易难度增加,尤其在中报披露期,个股的波动性也在增加。当然市场的外部环境有所改善,尤其人民币汇率的大幅回升,有助于市场压力的减轻,尤其是权重类的核心资产,只是短期也不宜期望过高,美元加息预期未变,只是次数上市场存在分歧,市场仍存一定的不确定性。我们短期仍以把握交易机会为主,从稳健角度仍以低位赛道板块以及消费和周期板块为主,空间和时间上要保持相对的谨慎。

板块名称	PE(TTM, 整体法)
全部 A 股	17.77
创业板	49.45
上证 50 指数成份	9.87
沪深 300 成份	11.85
中证 1000 成份	36.39

数据来源: WIND

目 录

一、本周回顾 (07.10-07.14)	4
市场震荡回升	4
低位板块活跃	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、保持相对谨慎	7
估值水平较低	7
保持相对谨慎	7
四、风险提示	7

图表目录

图 1 各指数周表现（2023.07.10-2023.07.14）（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 2023.07.14，单位：倍）	6
图 6 行业周涨幅（2023.07.10-2023.07.14）	6
表 1 市场个股周强弱表现（2023.07.10-2023.07.14）（括号内为负值）	5
表 2 主题指数 5 交易日表现（（2023.07.10-2023.07.14））	5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2023.07.14）	7

一、本周回顾 (07.10-07.14)

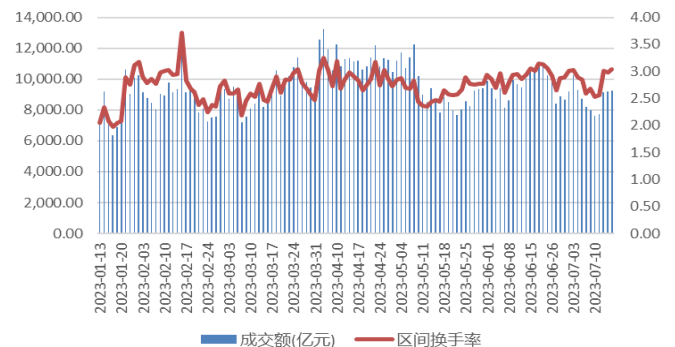
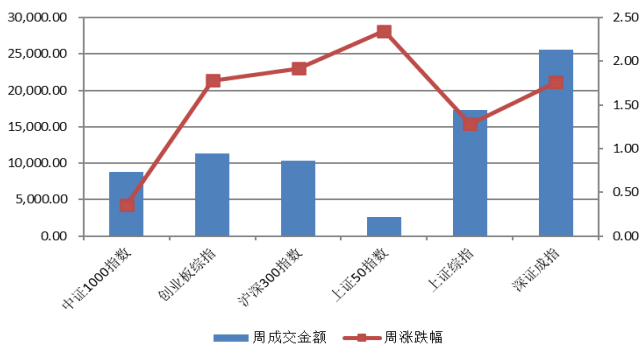
市场震荡回升

本周上证综指报收3,237.70点,周涨幅1.29%,成交金额17,284.26亿元;深圳成指11,080.32点,周涨幅1.76%,成交金额25,614.91亿元;上证50指数2,547.94点,周涨幅2.35%,成交金额2,629.35亿元;沪深300指数3,899.10点,周涨幅1.92%,成交金额10,325.02亿元;中证1000指数6,544.46点,周涨幅0.35%,成交金额8,783.47亿元;创业板综指2,838.23点,周涨幅1.78%,成交金额11,326.01亿元。本周市场震荡回升,权重引领市场反弹,参与者情绪回升,基金仓位均值平稳。

整体来看,市场调整后回升,震荡格局依然在维持。受人民币汇率回升影响,权重板块表现较好,而中小市值相对较弱。市场板块轮动依然,存量博弈特征未变。美元指数受美国经济数据影响,有部分去年基数较高的原因,因此也不宜过于乐观,未来仍存反复。同样国内经济恢复也是在反复的状态中,市场格局和特征难以改变,我们依然要有所谨慎,注意控制风险。

图 1 各指数周表现 (2023.07.10-2023.07.14) (单位:亿元,%)

图 2 每日交易金额及换手率走势 (单位:亿元,%)

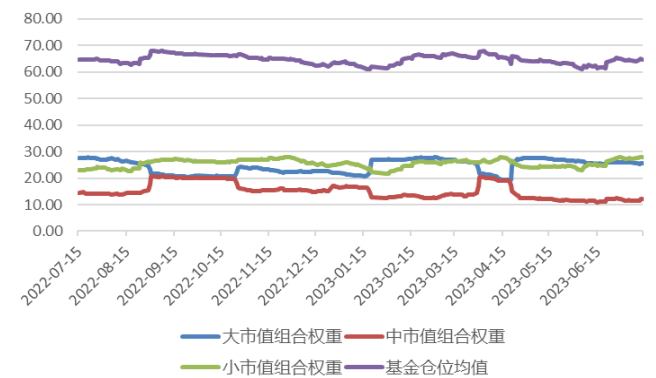
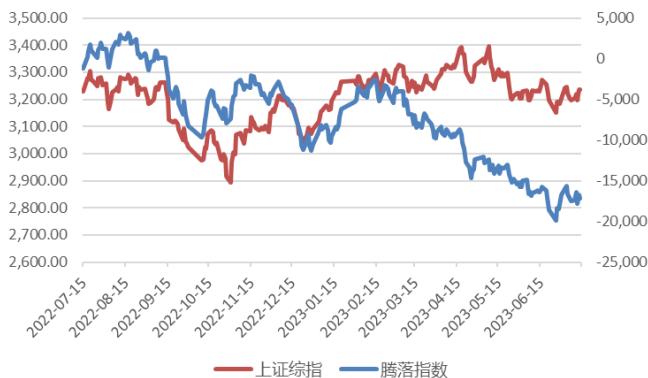


数据来源: WIND 爱建证券研究所

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

低位板块活跃

市场震荡回升，低位板块更为活跃。从个股涨幅看，涨幅较大的以汽车、电子相关为主，跌幅较大的主要是风险类个股和前期涨幅较大个股。从主题指数看影视、白酒、5G 等表现较好，跌幅前列的概念板块则主要是火电、稀土等板块。从行业看传媒、电子、休闲服务等表现活跃，房地产、轻工制造等行业表现较弱。

消费板块的活跃，显示出市场的心态依然谨慎。市场的震荡格局下，虽然指数相对的稳定，但是由于主题投资的过度炒作，空间也相应减小。同时在市场情绪依然不高的情况下，我们仍要关注低位板块的活跃，低位的赛道股如电子半导体、新能源、消费类的各板块以及周期类的金属等等。在市场资金没有明确的目标下，存在快速轮动的可能，只是持续性和空间注意把握。整体上的原则依然是安全稳健为基础，注意短期波动带来的交易机会，同时中期业绩的驱动力渐渐加强，关注业绩持续改善的公司表现。

表 1 市场个股周强弱表现（2023.07.10-2023.07.14）（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（%）
688535.SH	华海诚科	63.30	300297.SZ	蓝盾退	(56.25)
301386.SZ	未来电器	42.36	301183.SZ	东田微	(24.08)
301218.SZ	华是科技	40.58	301192.SZ	泰祥股份	(19.57)
300975.SZ	商络电子	40.22	688338.SH	赛科希德	(17.89)
300475.SZ	香农芯创	38.52	300549.SZ	优德精密	(17.80)
600719.SH	大连热电	37.46	301007.SZ	德迈仕	(17.76)
300814.SZ	中富电路	36.61	300817.SZ	双飞股份	(16.81)
300528.SZ	幸福蓝海	34.77	002313.SZ	*ST 日海	(16.77)
002590.SZ	万安科技	31.81	603283.SH	赛腾股份	(16.76)
301132.SZ	满坤科技	30.60	002229.SZ	鸿博股份	(16.60)

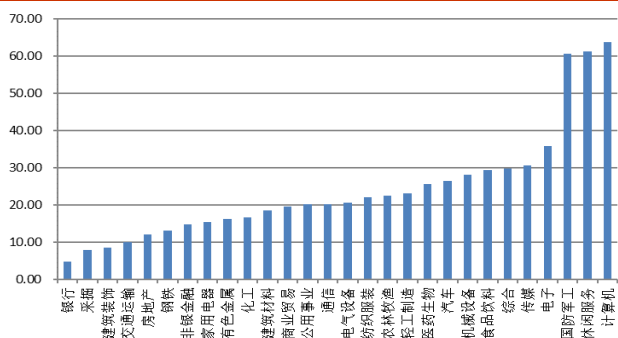
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 主题指数 5 交易日表现（（2023.07.10-2023.07.14））

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
866120.WI	影视	4.55%	866111.WI	火电	-2.10%
866015.WI	白酒	4.26%	866126.WI	稀土永磁	-2.02%
866028.WI	5G	3.69%	866063.WI	医保	-1.76%
866156.WI	天然气	3.20%	866139.WI	中药	-1.36%
866123.WI	智能穿戴	3.05%	866027.WI	机器人	-0.96%
866135.WI	CRO	3.03%	866087.WI	高铁	-0.95%
866013.WI	新材料	2.96%	866105.WI	大气治理	-0.88%
866038.WI	文化消费	2.91%	866124.WI	铝产业	-0.81%
866067.WI	集成电路	2.88%	866104.WI	新冠药物	-0.64%
866080.WI	互联网营销	2.87%	866101.WI	智能物流	-0.64%

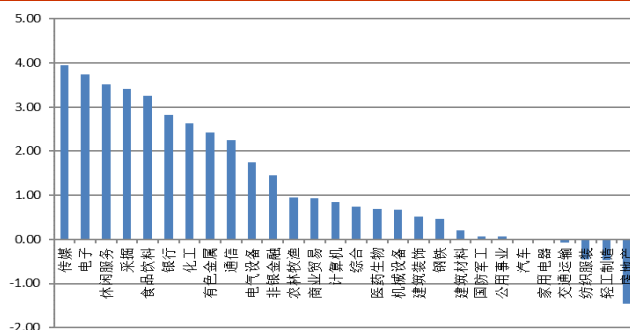
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况 (TTM) (截至 2023.07.14, 单位:倍)



数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅 (2023.07.10-2023.07.14)



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

李强主持召开国务院常务会议 听取迎峰度夏能源电力安全保供工作情况汇报等

李强主持召开国务院常务会议

听取迎峰度夏能源电力安全保供工作情况汇报

审议通过《关于积极稳步推进超大特大城市“平急两用”公共基础设施建设的指导意见》

研究部署中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改工作

新华社北京 7 月 14 日电 国务院总理李强 7 月 14 日主持召开国务院常务会议, 听取迎峰度夏能源电力安全保供工作情况汇报, 审议通过《关于积极稳步推进超大特大城市“平急两用”公共基础设施建设的指导意见》, 研究部署中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改工作。

会议指出, 保障能源电力安全稳定供应, 是事关国计民生的大事。当前我国正处于经济恢复和产业升级的关键期, 各有关方面要落实责任、形成合力, 以“时时放心不下”的责任感做好能源电力保供工作。要加强高峰时段重点地区电力保供, 加强保供形势预判, 全力抓好能源增产增供。要强化煤电保供稳价, 落实好电价、财税、金融等煤电企业纾困支持政策, 加强电煤中长期合同履约监管。要压实全链条保供责任, 煤电油气运保障工作部际协调机制要加大分类指导和政策协同力度, 各地区要严格落实属地管理责任, 能源企业要积极履行保供主体责任, 全力保障民生和经济社会发展用能用电需求。会议强调, 各方面在能源保供工作中要切实加强安全生产风险隐患排查整治, 坚决防范遏制重特大事故发生。

会议指出, 在超大特大城市积极稳步推进“平急两用”公共基础设施建设, 是统筹发展和安全、推动城市高质量发展的重要举措。实施中要注重统筹新建增量与盘活存量, 积极盘活城市低效和闲置资源, 依法依规、因地制宜、按需新建相关设施。要充分发挥市场机制作用, 加强标准引导和政策支持, 充分调动民间投资积极性, 鼓励和吸引更多民间资本参与“平急两用”设施的建设改造和运营

维护。

会议指出，审计整改是发挥审计监督作用的重要一环，事关政府公信力和执行力。对审计查出问题，要逐项分解到有关地区、部门和单位，严肃认真抓好整改工作。被审计地区和单位要严格落实整改主体责任，认真制定整改方案和清单，针对重点问题举一反三开展专项整治，确保整改实效。

会议还研究了其他事项。

（中国政府网 https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202307/content_6891957.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周，我国要公布 GDP 等相关重要经济数据，有助于从上半年的经济状况了解未来政策和经济走势，短期对于市场影响也较大，注意市场波动风险。

三、保持相对谨慎

估值水平较低

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE17.77 倍，其中创业板 49.45 倍、上证 50 成份 9.87 倍、沪深 300 成份 11.85 倍，中证 1000 成份 36.39 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 2023.07.14）

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	17.63	17.77	-6.09
创业板	49.29	49.45	-4.88
上证 50 指数成份	9.82	9.87	-5.28
沪深 300 成份	12.11	11.85	-1.74
中证 1000 成份	32.16	36.39	-29.68

数据来源：WIND 爱建证券研究所

保持相对谨慎

整体来看，市场震荡格局不变，不过交易难度增加，尤其在中报披露期，个股的波动性也在增加。当然市场的外部环境有所改善，尤其人民币汇率的大幅回升，有助于市场压力的减轻，尤其是权重类的核心资产，只是短期也不宜期望过高，美元加息预期未变，只是次数上市场存在分歧，市场仍存一定的不确定性。我们短期仍以把握交易机会为主，从稳健角度仍以低位赛道板块以及消费和周期板块为主，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