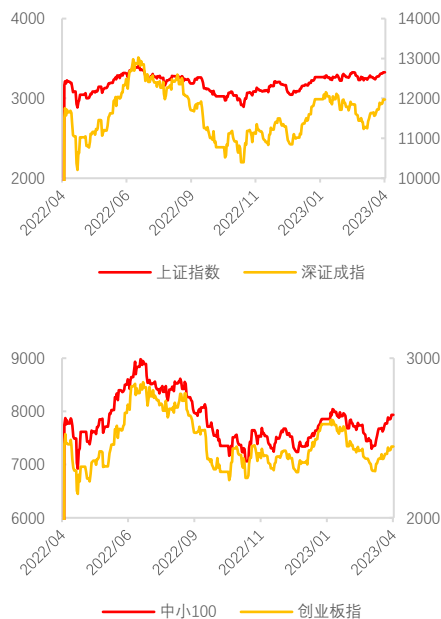


大盘指数



资料来源：Wind 资讯，中邮证券研究所

研究所

分析师：黄付生
SAC 登记编号：S1340522060002
Email: huangfusheng@cnpsec.com
研究助理：段利强
SAC 登记编号：S1340122070041
Email: duanliqiang@cnpsec.com

近期研究报告

策略研究周报（2023.04.03-2023.04.07）

市场延续反弹态势，关注经济修复进程

● 主要观点

市场行情回顾：指数稳步上行，科技涨幅居前。本周市场稳步上涨，主要指数全面上行，其中科创 50 强势领涨；板块方面，以 TMT 为代表的科技板块继续大涨，同时地产链板块也有所走强。行业方面，通信、电子、计算机、房地产等涨幅居前，汽车、煤炭、食品饮料等则出现调整。

本周行情解读：美国经济衰退预期增强，我国住房消费有所回暖。海外方面，美国 3 月制造业 PMI 超预期滑落，2 月职位空缺数也出现明显下降；美国 3 月新增非农就业人数显著回落，而失业率却有所下降，显示其劳动力市场仍具一定韧性但已经出现走弱的迹象。整体来看，美国经济走弱信号较多，经济衰退预期有所增强。

国内方面，一季度住房消费呈现回暖迹象。国税总局局长新闻发布会提到房地产业 1-2 月份销售收入由负转正，同比增长 2.3%，较去年全年加快 19.5 个百分点；3 月份增速进一步提升，同比增长 17.9%。同时中指研究院数据显示，百强房企 1-3 月销售额增速转正，同比增长 8.2%。

受住房消费回暖影响，前期低迷的地产链板块大涨，同时此前表现亮眼的科技板块依旧保持强势，市场整体呈现连续平稳上涨态势。

后续行情展望：科技板块或将面临分化，经济修复有望助力市场向上。本周科技板块延续强势，但短线来看，科技板块的成交占比已达到历史高位。同时，板块近期涨幅较大，面临一定的调整压力。周中板块已出现明显回落，虽周五大幅反弹但部分强势个股并未跟进。我们认为科技板块或将面临分化，应注意板块短期的震荡波动风险。

4 月市场将进入公司业绩与经济基本面的验证期。我国经济整体将呈现稳步复苏态势。PMI 指数连续三个月位于扩张区间；地产销售端的回暖将提振地产产业链的增速；五一等假期的临近也将使居民的消费需求得到进一步释放；此外，稳增长政策的发力亦将有力提振经济增长。整体来看，后续国内经济或将加速修复并支撑市场延续向上的行情。

在配置方面，我们认为应注意科技板块的过热风险，重点关注景气向上且有业绩支持的板块。

具体来说，一是关注业绩修复空间和弹性较大的消费板块。推荐有望受益于五一假期出行需求增长的出行链板块，如旅游酒店、餐饮航空等行业；以及迎来需求回升、景气改善的食品饮料行业。

二是关注基本面稳健，估值处于历史低位的医药板块。建议关注有望持续受益于政策面支持的中药；以及受益于疫后常规医疗复苏的创新药、CXO、生物制品等板块。

三是关注受益于地产销售端回暖的地产链。建议关注建筑装饰、建材家居、家电等相关行业。

● 数据指标回顾

上周，A股各指数全部收涨，其中领涨的是科创50，涨幅较小的是上证50。行业方面，上周各行业指数涨多跌少，领涨行业为通信、电子、计算机，跌幅靠前行业是汽车、煤炭、食品饮料。

近一周机构合计调研频次基本与前一周持平，机构调研热度处于中位。机构调研频次最高的公司为美亚柏科、宏发股份、怡合达等，前十公司所属行业相对分散，为计算机、电气设备、电子等行业；机构调研频次前三的行业为应用软件、电气部件与设备、电子设备和仪器。

2022年Q4十大基金重仓个股中，上周药明康德、隆基绿能上涨；山西汾酒、五粮液等下跌。重仓行业中，上周电子、医药生物涨幅靠前。

北向资金上一周净流出30.72亿元。北向资金流入行业集中在非银金融、电力设备、农林牧渔，流出行业靠前为电子、计算机、传媒。

沪深两市最新两融余额16283亿元，近期有所上升。本周融资买入额占成交额靠前的行业为银行、非银金融、电子，融资卖出额占成交额靠前的行业是电子、钢铁、银行。

美股三大指数有涨有跌，其中道琼斯工业指数上涨0.63%，标普500下跌0.11%，纳斯达克指数下跌1.1%。从行业来看，涨幅靠前的是公共事业，跌幅靠前的是工业。

● 风险提示：

经济数据不及预期、中美摩擦加剧、俄乌冲突恶化、全球金融环境不稳定影响、上市公司盈利情况不及预期、疫情反复等。

目录

1 上周市场回顾.....	5
2 机构调研情况.....	7
3 机构四季报重仓股表现.....	8
4 北向资金动向.....	9
5 两融资金动向.....	10
6 美国股市情况.....	12
7 主要观点与风险提示.....	14

图表目录

图表 1: A 股指数上周表现	5
图表 2: A 股指数月涨跌幅	5
图表 3: 行业资金流入流出	5
图表 4: 行业周涨跌幅	6
图表 5: 各行业本月以来涨跌幅	6
图表 6: 近一周机构调研频次前 10 公司	7
图表 7: 近一周机构调研频次前 10 行业	7
图表 8: 基金四季报十大重仓股周度表现	8
图表 9: 重仓股周涨跌幅	8
图表 10: 重仓行业周涨跌幅	8
图表 11: 北向资金净流入 (亿元)	9
图表 12: 南向资金净流入 (亿元)	9
图表 13: 北向资金行业流向	9
图表 14: 融资融券余额 (亿元)	10
图表 15: 两融资金行业流向	10
图表 16: 融资净买入额前十个股	11
图表 17: 融券净卖出额前十个股	11
图表 18: 全球重要指数周涨跌幅	12
图表 19: 全球重要指数月涨跌幅	12
图表 20: 美股标普行业指数周表现	12
图表 21: 美股道琼斯行业指数周表现	12
图表 22: 五日涨幅靠前中概股	13

1 上周市场回顾

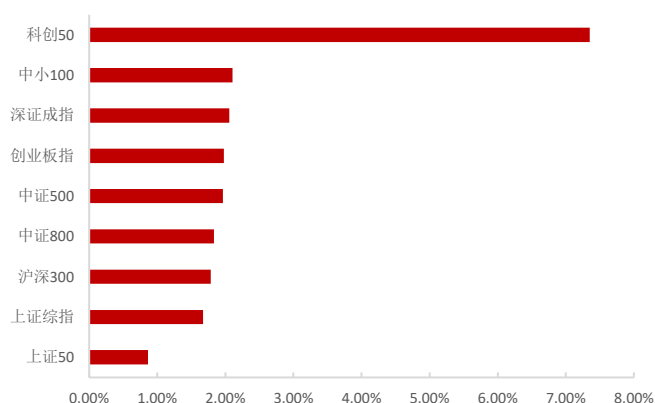
上周，A股各指数全部收涨，其中领涨的是科创50，涨幅较小的是上证50。

全球重要指数涨跌参半，其中涨幅靠前的是深证成指，跌幅靠前的是日经225。

本月以来，A股各指数全部收涨，其中领涨的是科创50，涨幅较小的是上证50。

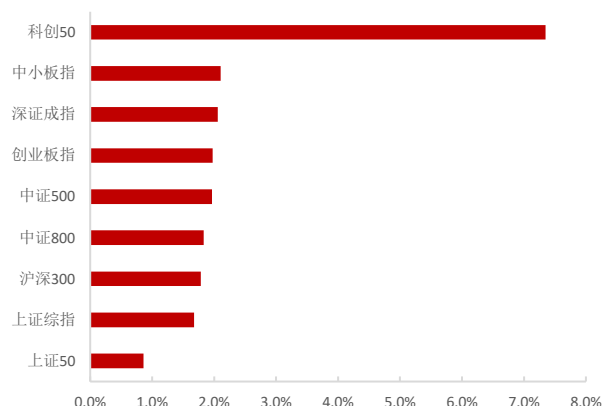
今年以来，各指数全部收涨，其中领涨的是科创50，涨幅较小的是上证50。

图表1：A股指数上周表现



资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表2：A股指数月涨跌幅



资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

行业方面，上周各行业指数涨多跌少，领涨行业为通信、电子、计算机，跌幅靠前行业是汽车、煤炭、食品饮料。各行业指数月度涨多跌少，领涨的行业是通信、电子、计算机，跌幅靠前的行业是汽车、煤炭、食品饮料。

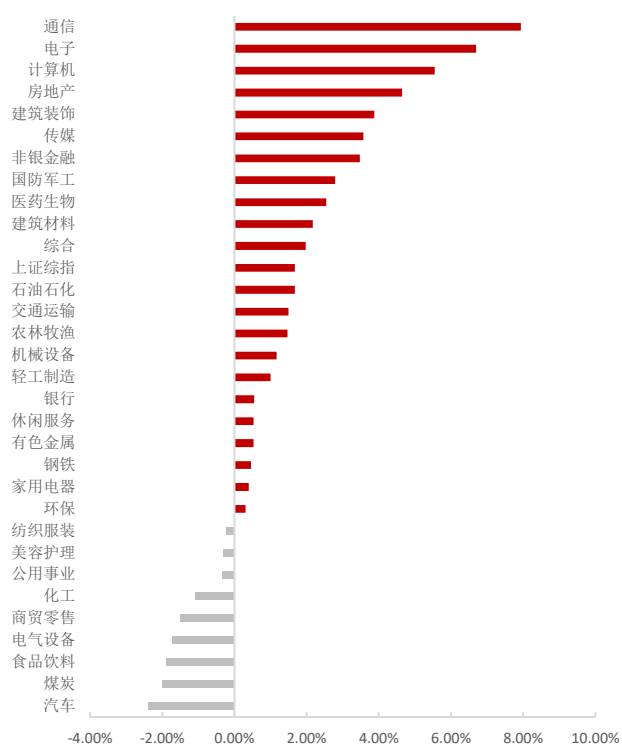
行业资金上周通信(申万)行业净流入靠前，净流出最多的是电子(申万)。

图表3：行业资金流入流出

排序	流入前五行业	主力净流入额(万元)	排序	流出前五行业	主力净流入额(万元)
1	通信(申万)	179,156.61	1	电子(申万)	-611,448.17
2	房地产(申万)	149,034.09	2	计算机(申万)	-184,867.70
3	传媒(申万)	144,840.62	3	有色金属(申万)	-140,455.91
4	非银金融(申万)	43,651.32	4	机械设备(申万)	-93,865.31
5	商贸零售(申万)	26,294.66	5	建筑装饰(申万)	-93,803.27

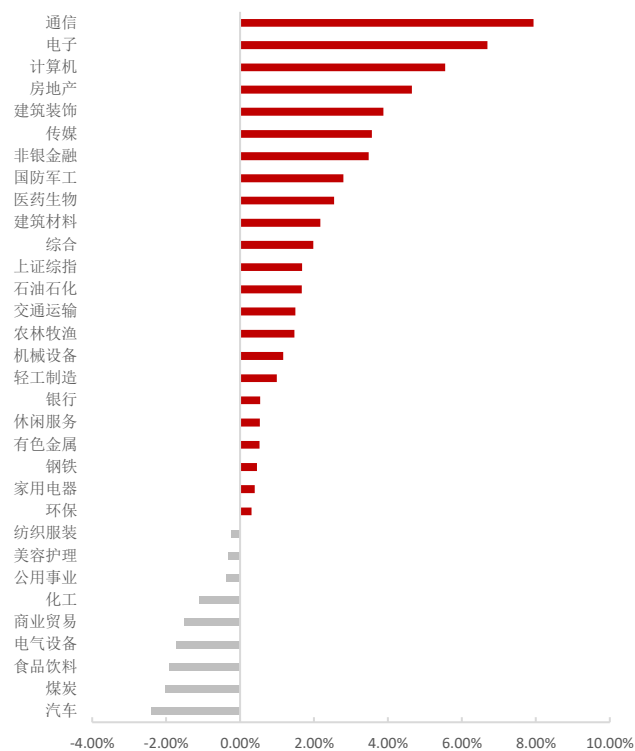
资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表4：行业周涨跌幅



资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表5：各行业本月以来涨跌幅



资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

2 机构调研情况

近一周机构合计调研频次基本与前一周持平，机构调研热度处于中位。

近一周机构调研频次最高的公司为美亚柏科、宏发股份、怡合达等，前十公司所属行业相对分散，为计算机、电气设备、电子等行业；机构调研频次前三的行业为应用软件、电气部件与设备和电子设备和仪器。

图表6：近一周机构调研频次前 10 公司

排名	证券代码	证券简称	合计	区间涨跌幅(%)	所属 Wind 行业
1	300188.SZ	美亚柏科	181	27.81	应用软件
2	600885.SH	宏发股份	173	-1.10	电气部件与设备
3	301029.SZ	怡合达	148	4.21	电子设备和仪器
4	000938.SZ	紫光股份	121	16.63	电脑硬件
5	300316.SZ	晶盛机电	120	6.36	半导体设备
6	000538.SZ	云南白药	87	2.21	中药
7	000725.SZ	京东方 A	86	0.68	电子元件
8	002563.SZ	森马服饰	73	0.50	服装、服饰与奢侈品
9	000800.SZ	一汽解放	60	-1.33	汽车制造
10	000893.SZ	亚钾国际	57	-7.06	化肥与农用化工

资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表7：近一周机构调研频次前 10 行业

排名	所属 Wind 行业	总计	证券	基金	保险及保险资管	投资机构	其他	公司数
1	应用软件	227	59	83	7	50	28	3
2	电气部件与设备	179	30	56	12	24	57	6
3	电子设备和仪器	165	34	75	4	29	23	7
4	电脑硬件	130	50	36	8	21	15	2
5	半导体设备	120	45	36	4	21	14	2
6	电子元件	108	32	24	7	20	25	7
7	中药	87	29	20	4	16	18	1
8	服装、服饰与奢侈品	73	43	10	3	13	4	3
9	汽车制造	60	21	21	2	9	7	1
10	化肥与农用化工	57	14	24	9	7	3	1

资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

3 机构四季报重仓股表现

2022 年 Q4 十大基金重仓个股中，上周药明康德、隆基绿能上涨；山西汾酒、五粮液等下跌。

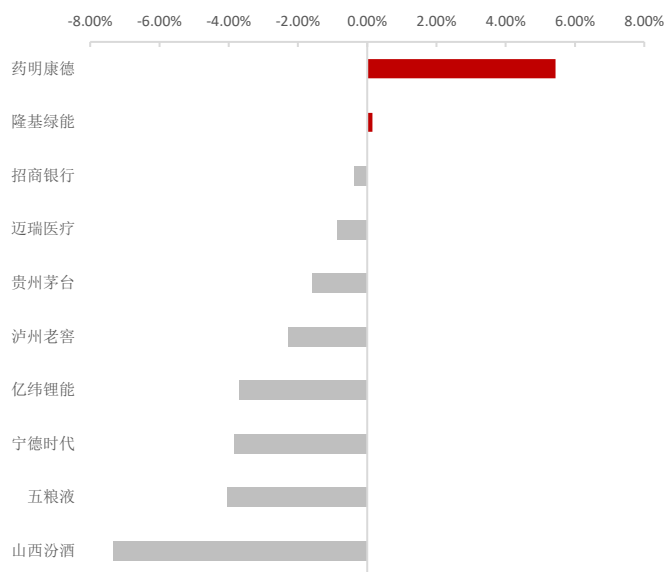
重仓行业中，上周电子、医药生物涨幅靠前。

图表8：基金四季报十大重仓股周度表现

代码	名称	周涨跌幅	持有基金数	持股市值(万元)	季报持仓变动(万股)
603259.SH	药明康德	5.43%	447	4,000,831.08	5,893.77
601012.SH	隆基绿能	0.15%	575	3,565,387.42	-20,529.07
600036.SH	招商银行	-0.38%	649	3,732,236.99	2,341.74
300760.SZ	迈瑞医疗	-0.87%	581	4,047,734.95	-357.01
600519.SH	贵州茅台	-1.59%	1,828	15,753,634.25	-323.8851
000568.SZ	泸州老窖	-2.27%	781	6,635,183.02	207.23
300014.SZ	亿纬锂能	-3.70%	556	3,636,802.86	1,035.40
300750.SZ	宁德时代	-3.83%	1438	10,570,809.41	-500.5481
000858.SZ	五粮液	-4.03%	899	7,345,474.10	1,141.60
600809.SH	山西汾酒	-7.35%	414	4,307,382.58	-1313.2866

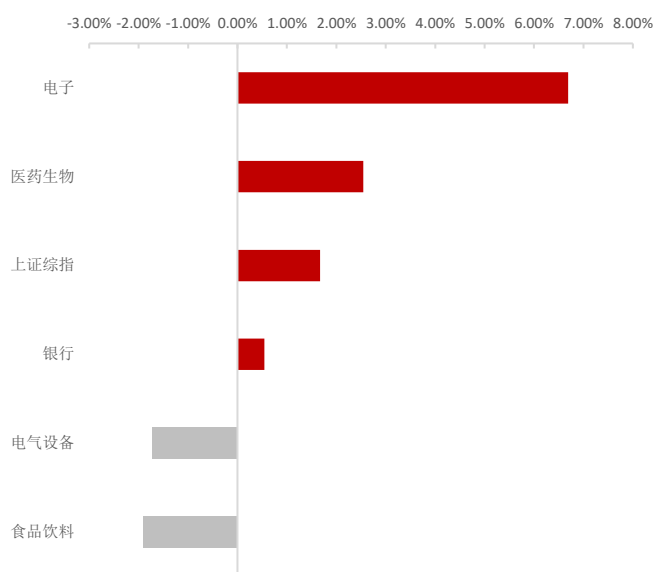
资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表9：重仓股周涨跌幅



资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表10：重仓行业周涨跌幅



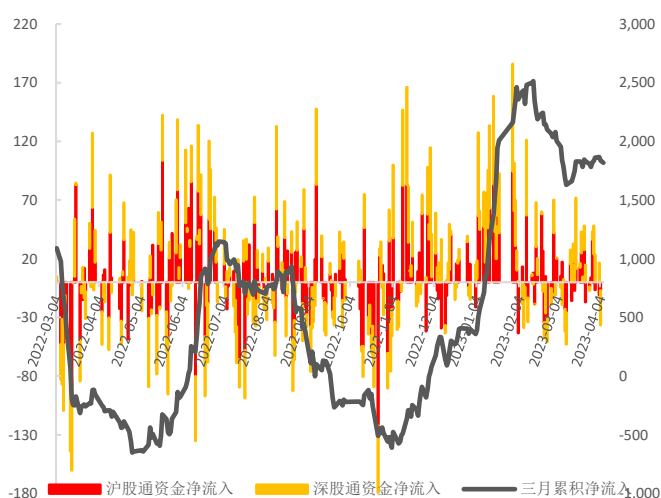
资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

4 北向资金动向

北向资金近一周净流出 30.72 亿元，南向资金近一周净流入 109.88 亿元。

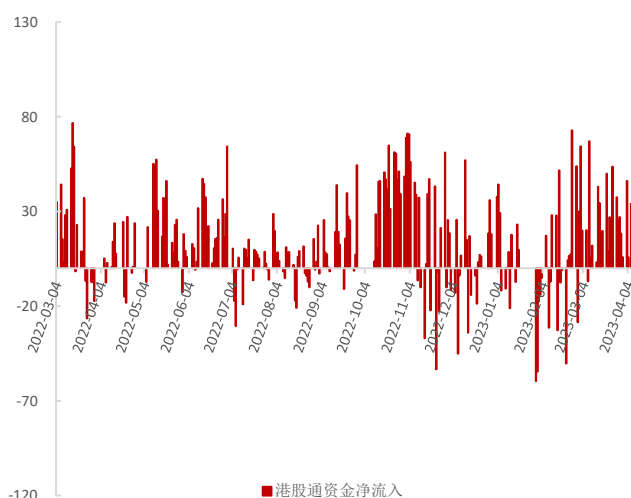
近一周北向资金流入行业集中在非银金融、电力设备、农林牧渔，流出行业靠前者为电子、计算机、传媒。

图表11：北向资金净流入（亿元）



资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表12：南向资金净流入（亿元）



资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表13：北向资金行业流向

排序	行业	净买入(亿元)	排序	行业	净买入(亿元)
1	SW 非银金融	20.39	1	SW 电子	-26.50
2	SW 电力设备	17.81	2	SW 计算机	-18.58
3	SW 农林牧渔	9.46	3	SW 传媒	-15.92
4	SW 机械设备	8.22	4	SW 有色金属	-12.34
5	SW 汽车	7.68	5	SW 银行	-7.77

资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

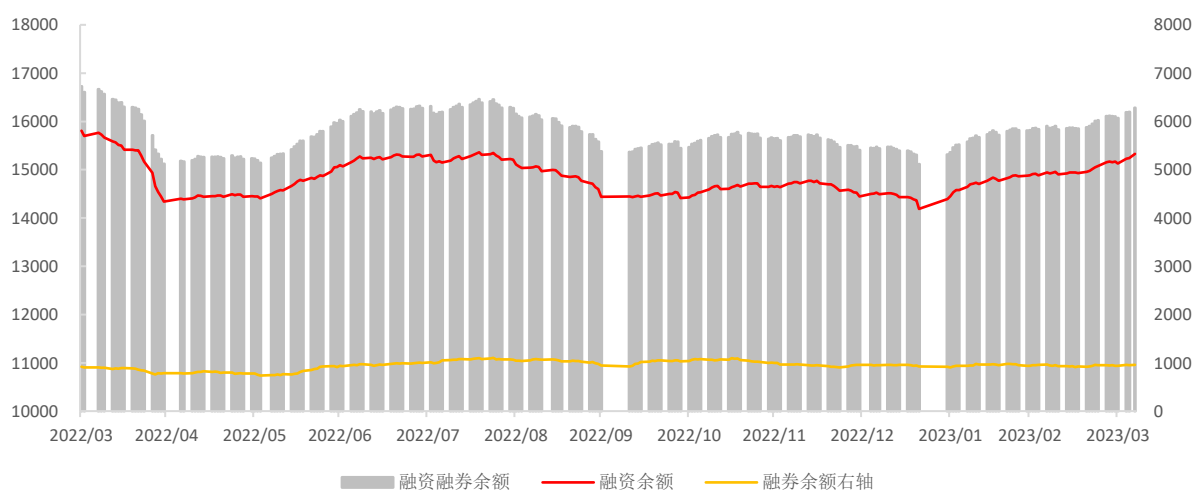
5 两融资金动向

沪深两市最新两融余额 16283 亿元，近期有所上升。

本周融资买入额占成交额靠前的行业为银行、非银金融、电子，融资卖出额占成交额靠前的行业是电子、钢铁、银行。

近一周融资净买入额靠前的个股有：三六零、紫光国微、C 云天-U；融券净卖出额靠前的个股为：中控技术、泽璟制药-U、北京君正。

图表14：融资融券余额（亿元）



资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表15：两融资金行业流向

排序	行业	融资买入额占成交额(%)	排序	行业	融券卖出额占成交额(%)
1	SW 银行	11.82	1	SW 电子	0.72
2	SW 非银金融	10.94	2	SW 钢铁	0.63
3	SW 电子	8.96	3	SW 银行	0.53
4	SW 国防军工	8.62	4	SW 国防军工	0.49
5	SW 通信	8.38	5	SW 电力设备	0.48

资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表16：融资净买入额前十个股

排序	证券代码	证券简称	期间涨跌幅(%)	融资净买入额(万元)	申万行业
1	601360.SH	三六零	6.59	66,489.61	软件开发
2	002049.SZ	紫光国微	10.90	62,770.17	半导体
3	688343.SH	C云天-U	-2.99	55,077.63	IT服务II
4	688012.SH	中微公司	22.16	53,042.08	半导体
5	300750.SZ	宁德时代	-3.83	48,245.93	电池
6	000617.SZ	中油资本	6.16	46,971.57	多元金融
7	002241.SZ	歌尔股份	7.57	46,213.77	消费电子
8	300059.SZ	东方财富	12.08	45,817.60	证券II
9	603986.SH	兆易创新	13.61	43,636.45	半导体
10	600460.SH	士兰微	11.75	43,480.74	半导体

资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表17：融券净卖出额前十个股

排序	证券代码	证券简称	期间涨跌幅(%)	融券净卖出额(万元)	申万行业
1	688777.SH	中控技术	2.89	25,475.10	自动化设备
2	688266.SH	泽璟制药-U	9.51	14,870.37	化学制药
3	300223.SZ	北京君正	26.93	12,455.17	半导体
4	002459.SZ	晶澳科技	-1.55	11,317.56	光伏设备
5	688012.SH	中微公司	22.16	9,185.34	半导体
6	688036.SH	传音控股	27.93	8,599.74	消费电子
7	688343.SH	C云天-U	-2.99	8,169.01	IT服务II
8	688981.SH	中芯国际	19.54	7,777.70	半导体
9	002460.SZ	赣锋锂业	-3.43	7,071.56	能源金属
10	002049.SZ	紫光国微	10.90	7,041.69	半导体

资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

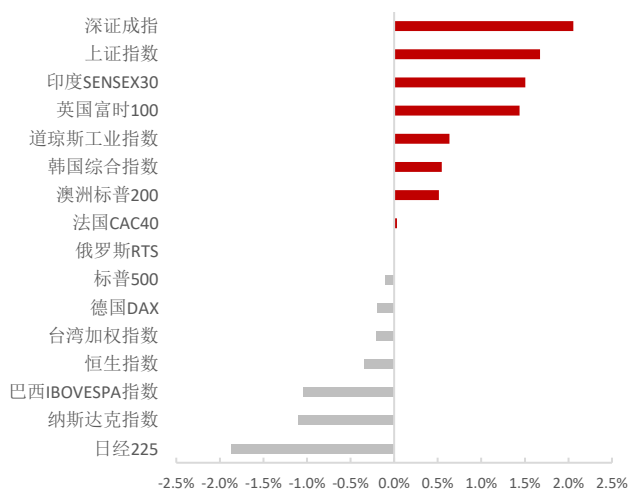
6 美国股市情况

美股三大指数有涨有跌，其中道琼斯工业指数上涨 0.63%，标普 500 下跌 0.11%，纳斯达克指数下跌 1.1%。

从行业来看，涨幅靠前的是公共事业，跌幅靠前的是工业。

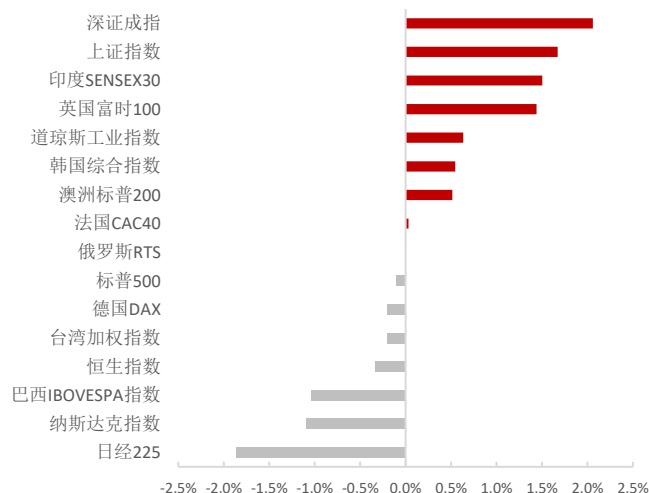
一周涨幅靠前的中概股有寺库、聚好商城、FREIGHT TECHNOLOGIES、乐居、蓝帽子。

图表18：全球重要指数周涨跌幅



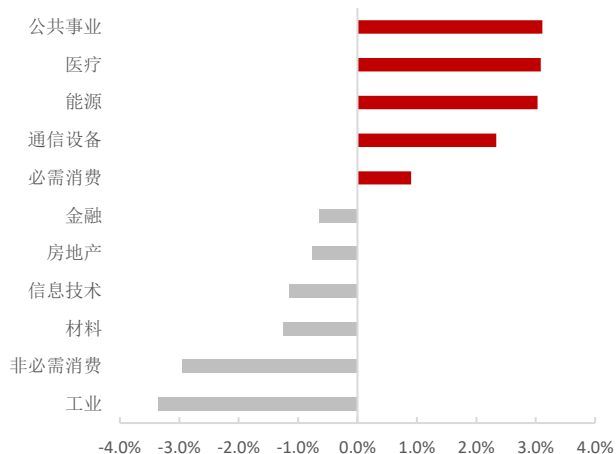
资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表19：全球重要指数月涨跌幅



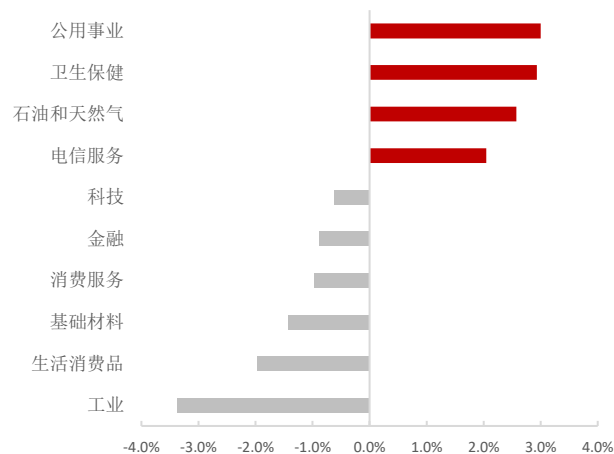
资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表20：美股标普行业指数周表现



资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表21：美股道琼斯行业指数周表现



资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表22：五日涨幅靠前中概股

排序	证券代码	证券简称	1 日 (%)	5 日 (%)	10 日 (%)
1	SECO.0	寺库	37.42	101.67	121.98
2	JWEL.0	聚好商城	-28.40	66.67	45.35
3	FRGT.0	FREIGHT TECHNOLOGIES	-4.04	37.18	37.18
4	LEJU.N	乐居	-3.31	23.85	16.38
5	BHAT.0	蓝帽子	14.71	22.83	21.46

资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

7 主要观点与风险提示

市场行情回顾：指数稳步上行，科技涨幅居前。本周市场稳步上涨，主要指数全面上行，其中科创 50 强势领涨；板块方面，以 TMT 为代表的科技板块继续大涨，同时地产链板块也有所走强。行业方面，通信、电子、计算机、房地产等涨幅居前，汽车、煤炭、食品饮料等则出现调整。

本周行情解读：美国经济衰退预期增强；我国住房消费有所回暖。海外方面，美国 3 月制造业 PMI 超预期滑落，同时 2 月职位空缺数也出现明显下降；此外，美国 3 月新增非农就业人数显著回落，而失业率却有所下降，显示其劳动力市场仍具一定韧性但已经出现走弱的迹象。整体来看，美国经济走弱信号较多，经济衰退预期有所增强。

国内方面，一季度住房消费呈现回暖迹象。国税总局局长新闻发布会提到房地产业 1-2 月份销售收入由负转正，同比增长 2.3%，较去年全年加快 19.5 个百分点；3 月份增速进一步提升，同比增长 17.9%。同时中指研究院数据显示，百强房企 1-3 月销售额增速转正，同比增长 8.2%。

受住房消费回暖影响，前期低迷的地产链板块大涨，同时此前表现亮眼的科技板块依旧保持强势，市场整体呈现连续平稳上涨态势。

后续行情展望：科技板块或将面临分化，经济修复有望助力市场向上。本周科技板块延续强势，但短线来看，科技板块的成交占比已达到历史高位。同时，板块近期涨幅较大，面临一定的调整压力。周中板块已出现明显回落，虽周五大幅反弹但部分强势个股并未跟进。我们认为科技板块或将面临分化，应注意短期的震荡波动风险。

4 月市场将进入公司业绩与经济基本面的验证期。我国经济整体将呈现稳步复苏态势。PMI 指数连续三个月位于扩张区间；地产销售端的回暖将提振地产产业链的增速；五一等假期的临近也将使居民的消费需求得到进一步释放；此外，稳增长政策的发力亦将有力提振经济增长。整体来看，后续国内经济或将加速修复并支撑市场延续向上的行情。

在配置方面，我们认为应注意科技板块的过热风险，重点关注景气向上且有业绩支持的板块。

具体来说，一是关注业绩修复空间和弹性较大的消费板块。推荐有望受益于五一假期出行需求增长的出行链板块，如旅游酒店、餐饮航空等行业；以及迎来需求回升、景气改善的食品饮料行业。

二是关注基本面稳健，估值处于历史低位的医药板块。建议关注有望持续受益于政策面支持的中药；以及受益于疫后常规医疗复苏的创新药、CXO、生物制品等板块。

三是关注受益于地产销售端回暖的地产链。建议关注建筑装饰、建材家居、家电等相关行业

风险提示：疫情反复不利因素、经济数据不及预期、中美摩擦加剧、俄乌冲突恶化、全球金融环境不稳定影响，上市公司盈利情况不及预期等。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本声明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002 年 9 月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本 50.6 亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街 17 号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路 1080 号邮储银行大厦 3 楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道 9023 号国通大厦二楼

邮编：518048