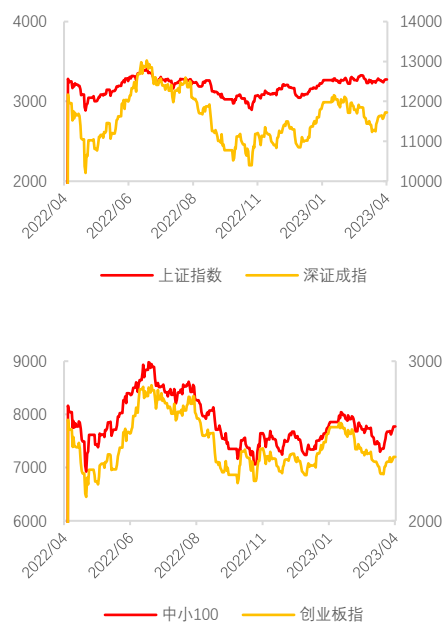


大盘指数



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（2023.03.27-2023.03.31）

业绩验证成主线，科技板块将分化

● 主要观点

市场行情回顾：指数先抑后扬，消费表现较强。市场先抑后扬，主要指数全面上行，其中科创 50 和创业板指涨幅居前；板块方面，消费板块表现较强，科技板块强势震荡。行业方面，美护、石油石化、休闲服务等行业领涨，建筑、地产、军工等则出现调整。

本周行情解读：PMI 延续扩张，北向资金持续流入，市场震荡上行。3 月我国制造业 PMI 为 51.9，虽较 2 月回落 0.7 个百分点，但仍位于扩张区间，同时非制造业 PMI 连续强劲回升，整体数据显示我国经济仍呈现稳步修复态势。

此外，北向资金连续三周流入超百亿。随着我国坚持推动对外开放以及国内经济的平稳复苏，宏观层面诸多不确定性因素逐渐消解，外资对 A 股的配置正在逐渐提升。同时，沙特阿美溢价近 9 成入股荣盛石化带动石油石化板块大涨；而前期活跃的科技板块在震荡调整后再度强势上涨。受上述因素影响，A 股市场整体延续震荡上行态势。

后续行情展望：市场进入业绩验证期，科技板块风险与机会并存。

4 月份随着经济数据的陆续披露以及上市公司年报、一季报的密集公布，市场将进入对公司业绩及经济修复程度的验证期，基本面或将成为影响后续市场走势的重要因素。

本周科技板块出现较明显的震荡分化，我们认为科技板块的风险与机会并存。短期来看，板块涨幅较大、成交额占比过高，存在一定过热风险。但从中期来看，科技板块有望持续受益于政策与技术的双重驱动，在经济复苏及刺激政策偏温和、市场资金缺乏替代品种的情况下，机构低配的科技板块仍具备向上的机会。因此科技板块逢调整便是布局的良好时机。

展望后市，短期市场连续震荡，目前仍处于选择方向的时间节点。中长期来看，经济平稳复苏，公司基本面向好；以及外资持续流入，宏观流动性保持合理充裕，都将支持市场中长期继续保持向上趋势。

在配置方面，我们认为应重点关注景气向好、业绩改善的消费板块，以及年报高分红、高转送相关概念。

具体来说，一是关注基本面修复空间较大和有望受益政策支持的消费板块。推荐关注需求改善较大的旅游餐饮、航空运输等行业；关注业绩增长可期的食品饮料等核心消费资产；以及受益于医疗需求恢复的消费医疗、中药等。

二是关注受益于经济复苏的基建及泛地产链。推荐关注家电、家居、建筑建材等行业。

三是关注科技板块的扩散、补涨概念。推荐从板块中精选优质标的，建议关注前期涨幅不大的半导体等行业。

● 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，涨幅较小的是上证综指。行业方面，上周各行业指数涨跌参半，涨幅靠前行业为美容护理、石油石化、休闲服务，跌幅靠前行业是建筑装饰、房地产、国防军工。

近一周机构合计调研频次略有上升，机构调研热度处于中位。机构调研频次最高的公司为广联达、光威复材、赣锋锂业等，前十公司所属行业相对分散，为计算机、有色金属、食品等行业；机构调研频次前三的行业为金属非金属、生物科技和应用软件。

2022年Q4十大基金重仓个股中，上周泸州老窖、宁德时代上涨；药明康德、招商银行等下跌。重仓行业中，上周食品饮料、医药生物涨幅靠前。

北向资金上一周延续流入态势，净流入104.64亿元。北向资金流入行业集中在汽车、医药生物、电子，流出行业靠前为家用电器、非银金融、银行。

沪深两市最新两融余额16102.85亿元，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、国防军工，融资卖出额占成交额靠前的行业是公用事业、电子、钢铁。

美股三大指数全部上涨，其中道琼斯工业指数上涨3.21%，标普500上涨3.48%，纳斯达克指数上涨3.36%。从行业来看，涨幅靠前的是能源，涨幅较小的是通信设备。

● 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

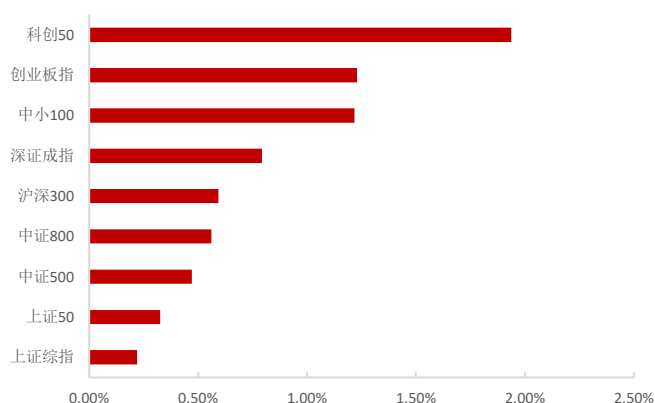
图表目录

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

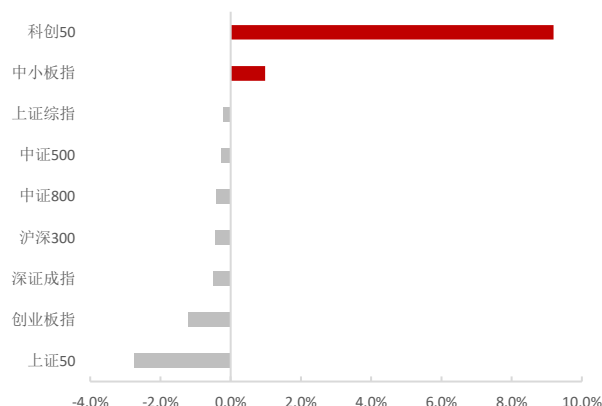
上周,A股各指数全部收涨,其中领涨的是科创50,涨幅较小的是上证综指。全球重要指数涨多跌少,其中领涨的是巴西 IBOVESPA 指数,跌幅靠前的是台湾加权指数。本月以来,A股各指数涨少跌多,其中涨幅靠前的是科创50,领跌的是上证50。今年以来,各指数全部收涨,其中领涨的是科创50,涨幅较小的是上证50。

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,上周各行业指数涨跌参半,涨幅靠前行业为美容护理、石油石化、休闲服务,跌幅靠前行业是建筑装饰、房地产、国防军工。各行业指数月度涨少跌多,涨幅靠前的行业是传媒、计算机、通信,领跌的行业是房地产、钢铁、轻工制造。

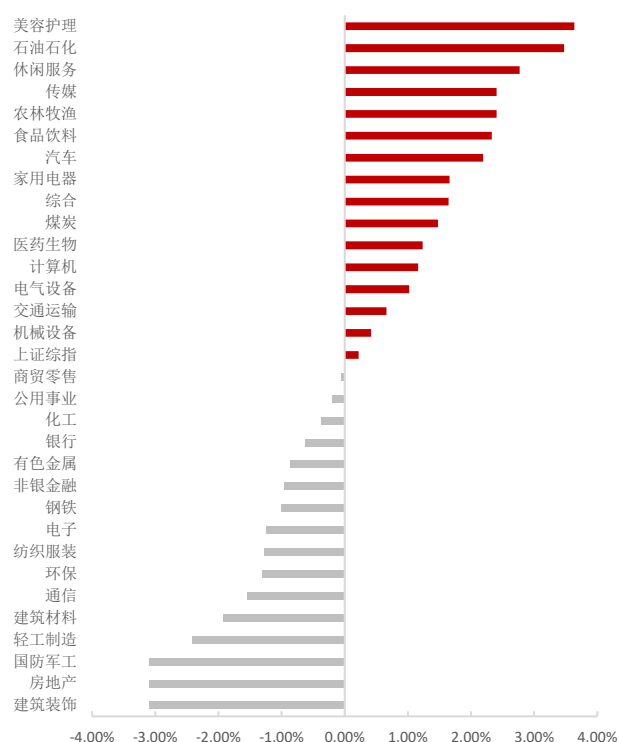
行业资金上周传媒(申万)行业净流入靠前,净流出最多的是电子(申万)。

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	传媒(申万)	340,970.86	1	电子(申万)	-185,440.29
2	计算机(申万)	117,595.35	2	医药生物(申万)	-121,829.50
3	通信(申万)	81,254.78	3	电力设备(申万)	-74,359.53
4	农林牧渔(申万)	44,732.67	4	机械设备(申万)	-73,931.74
5	家用电器(申万)	4,558.71	5	房地产(申万)	-73,414.48

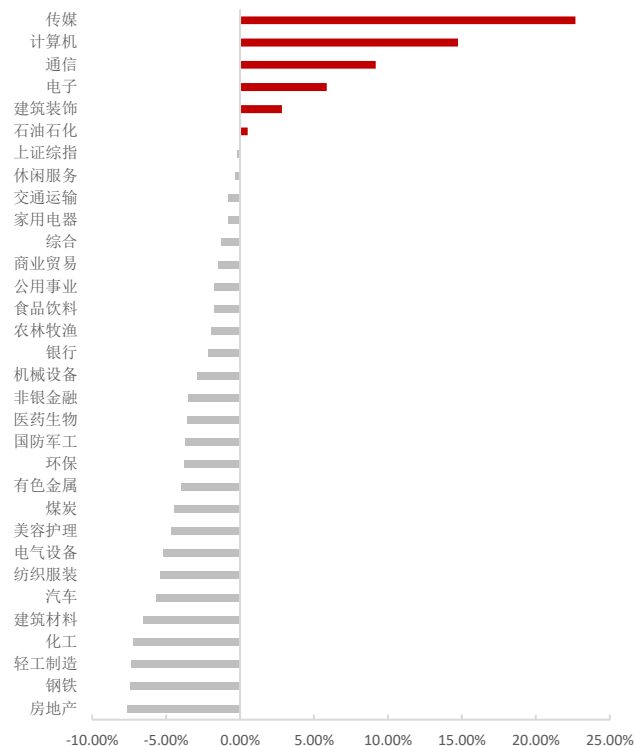
资料来源: Wind 资讯、中邮证券研究所

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略有上升，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广联达、光威复材、赣锋锂业等，前十公司所属行业相对分散，为计算机、有色金属、食品等行业；机构调研频次前三的行业为金属非金属、生物科技和应用软件。

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	002410. SZ	广联达	214	14.31	应用软件
2	300699. SZ	光威复材	156	-14.73	化纤
3	002460. SZ	赣锋锂业	138	-1.58	金属非金属
4	603659. SH	璞泰来	138	2.91	金属非金属
5	300224. SZ	正海磁材	133	-0.56	金属非金属
6	688293. SH	奥浦迈	126	2.51	生物科技
7	002507. SZ	涪陵榨菜	118	0.84	食品加工与肉类
8	688139. SH	海尔生物	99	-1.04	医疗保健设备
9	000932. SZ	华菱钢铁	97	1.64	钢铁
10	002918. SZ	蒙娜丽莎	90	-8.13	建筑产品

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	金属非金属	440	91	117	18	122	92	8
2	生物科技	415	122	128	20	74	71	8
3	应用软件	235	68	68	15	49	35	4
4	电气部件与设备	175	68	65	6	24	12	11
5	电子元件	173	53	79	8	25	8	10
6	化纤	156	46	40	7	55	8	2
7	医疗保健设备	143	47	60	7	21	8	3
8	家庭用品	131	52	51	4	13	11	2
9	食品加工与肉类	127	32	31	6	24	34	4
10	工业机械	118	30	57	6	9	16	9

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，上周泸州老窖、宁德时代上涨；药明康德、招商银行等下跌。

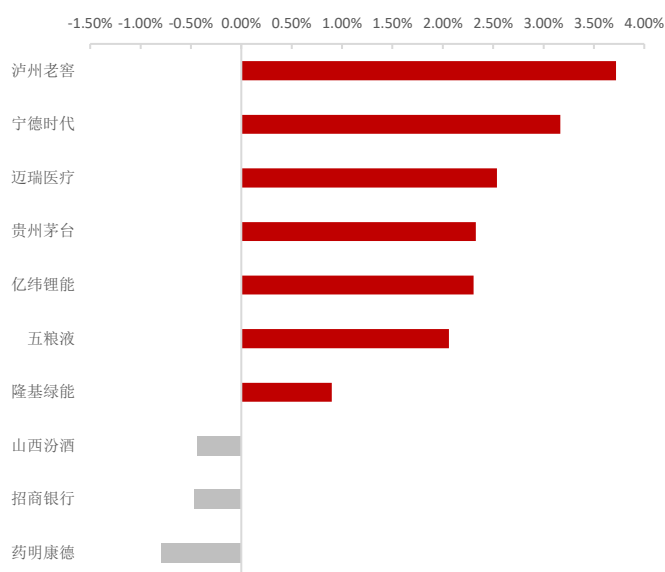
重仓行业中，上周食品饮料、医药生物涨幅靠前。

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)
000568.SZ	泸州老窖	3.72%	781	6,635,183.02	207.23
300750.SZ	宁德时代	3.17%	1438	10,570,809.41	-500.5481
300760.SZ	迈瑞医疗	2.54%	581	4,047,734.95	-357.01
600519.SH	贵州茅台	2.33%	1,828	15,753,634.25	-323.8851
300014.SZ	亿纬锂能	2.30%	556	3,636,802.86	1,035.40
000858.SZ	五粮液	2.06%	899	7,345,474.10	1,141.60
601012.SH	隆基绿能	0.90%	575	3,565,387.42	-20,529.07
600809.SH	山西汾酒	-0.44%	414	4,307,382.58	-1313.2866
600036.SH	招商银行	-0.46%	649	3,732,236.99	2,341.74
603259.SH	药明康德	-0.80%	447	4,000,831.08	5,893.77

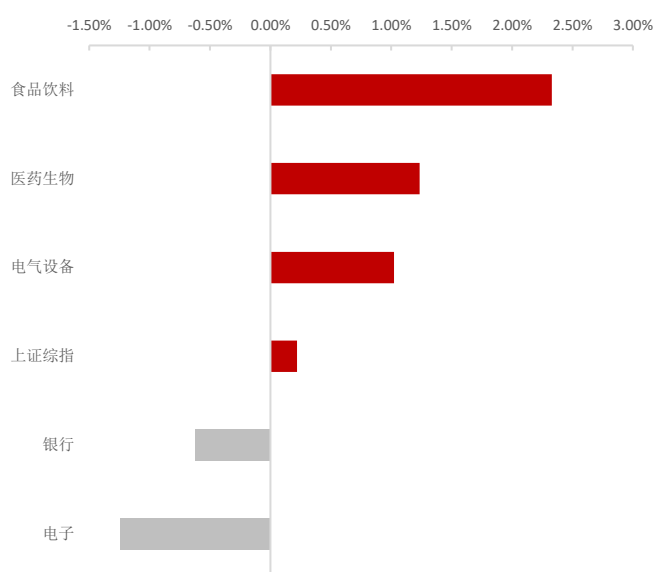
资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

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



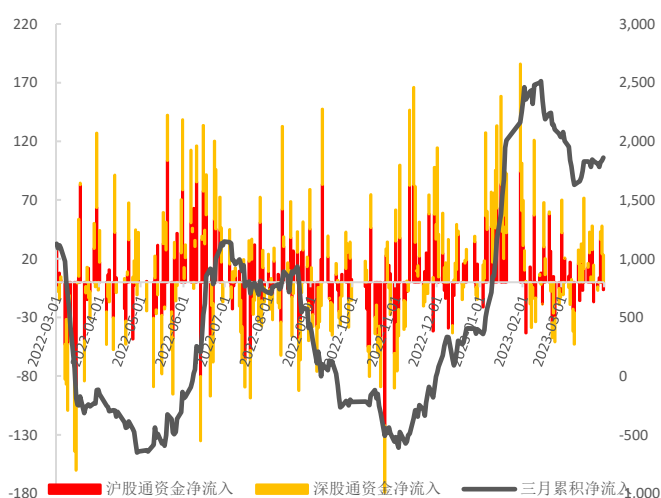
资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

4 北向资金动向

北向资金近一周净流入 104.64 亿元，南向资金近一周净流入 113.75 亿元。

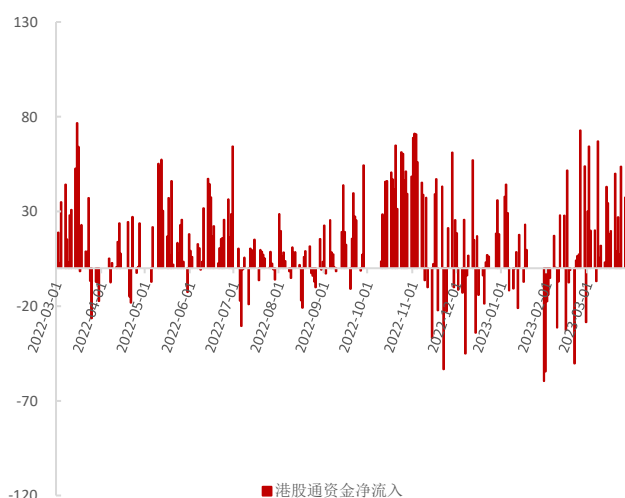
近一周北向资金流入行业集中在汽车、医药生物、电子，流出行业靠前为家用电器、非银金融、银行。

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 汽车	31.43	1	SW 家用电器	-22.23
2	SW 医药生物	27.70	2	SW 非银金融	-17.84
3	SW 电子	27.20	3	SW 银行	-14.33
4	SW 食品饮料	20.55	4	SW 建筑材料	-8.54
5	SW 传媒	18.29	5	SW 商贸零售	-4.20

资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

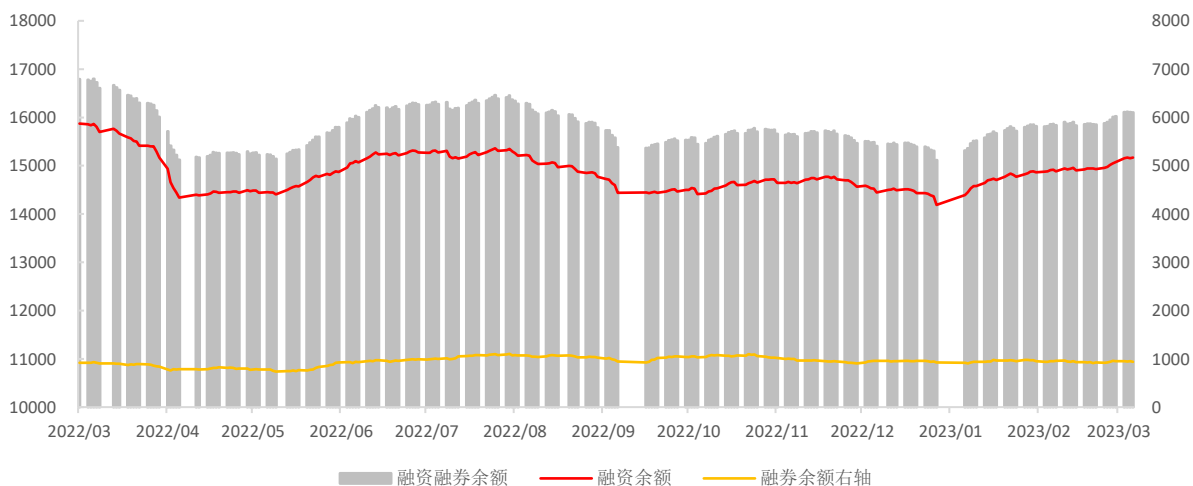
5 两融资金动向

沪深两市最新两融余额 16102.85 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、国防军工，融资卖出额占成交额靠前的行业是公用事业、电子、钢铁。

近一周融资净买入额靠前的个股有：荣盛石化、海光信息、中科曙光；融券净卖出额靠前的个股为：复旦微电、荣盛石化、长江电力。

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	10.95	1	SW 公用事业	2.90
2	SW 非银金融	9.47	2	SW 电子	0.75
3	SW 国防军工	8.56	3	SW 钢铁	0.72
4	SW 煤炭	8.24	4	SW 国防军工	0.49
5	SW 通信	8.17	5	SW 电力设备	0.49

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	002493.SZ	荣盛石化	26.29	63,157.28	炼化及贸易
2	688041.SH	海光信息	16.48	43,683.37	半导体
3	603019.SH	中科曙光	-2.96	35,085.92	计算机设备
4	002268.SZ	电科网安	5.50	33,492.93	计算机设备
5	301236.SZ	软通动力	18.29	33,459.43	IT服务II
6	002049.SZ	紫光国微	-1.04	32,097.42	半导体
7	002065.SZ	东华软件	15.44	29,592.50	IT服务II
8	688531.SH	C日联	0.00	27,247.35	专用设备
9	688111.SH	金山办公	20.66	26,410.26	软件开发
10	002129.SZ	TCL 中环	7.33	25,630.67	光伏设备

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	688385.SH	复旦微电	-7.80	15,851.12	半导体
2	002493.SZ	荣盛石化	26.29	11,736.56	炼化及贸易
3	600900.SH	长江电力	2.26	9,959.94	电力
4	002153.SZ	石基信息	40.30	8,618.55	软件开发
5	300033.SZ	同花顺	17.58	7,953.04	软件开发
6	688707.SH	振华新材	-2.04	7,377.39	电池
7	688256.SH	寒武纪-U	1.61	5,908.33	半导体
8	600011.SH	华能国际	-1.38	5,296.65	电力
9	002268.SZ	电科网安	5.50	5,103.63	计算机设备
10	688777.SH	中控技术	3.84	4,775.61	自动化设备

资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

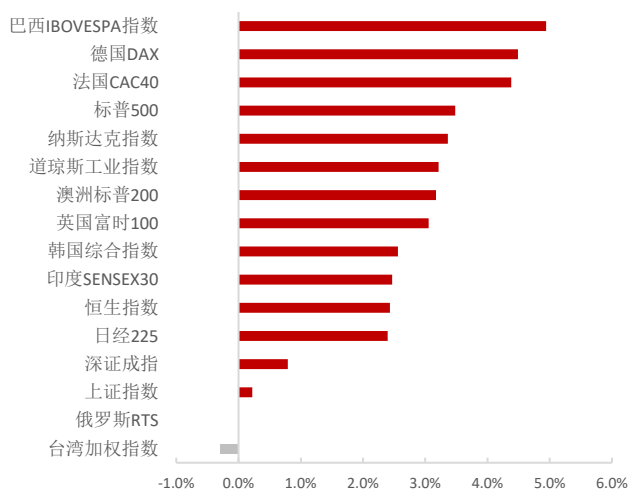
6 美国股市情况

美股三大指数全部上涨，其中道琼斯工业指数上涨 3.21%，标普 500 上涨 3.48%，纳斯达克指数上涨 3.36%。

从行业来看，涨幅靠前的是能源，涨幅较小的是通信设备。

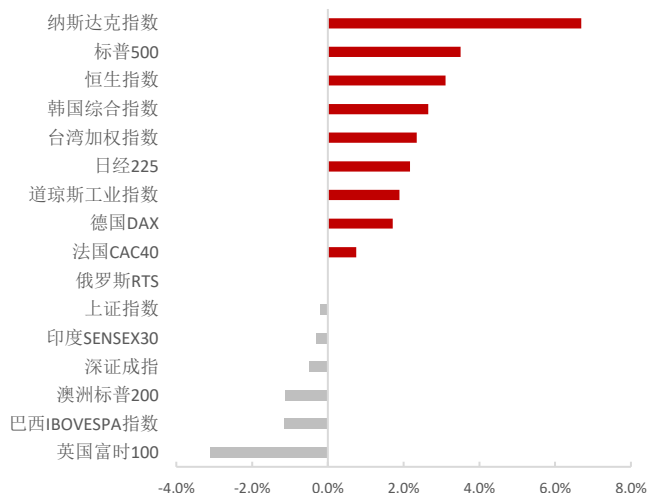
一周涨幅靠前的中概股有能链智电、开心汽车、金山云、MERCURY FINTECH、无忧英语。

图表18：全球重要指数周涨跌幅



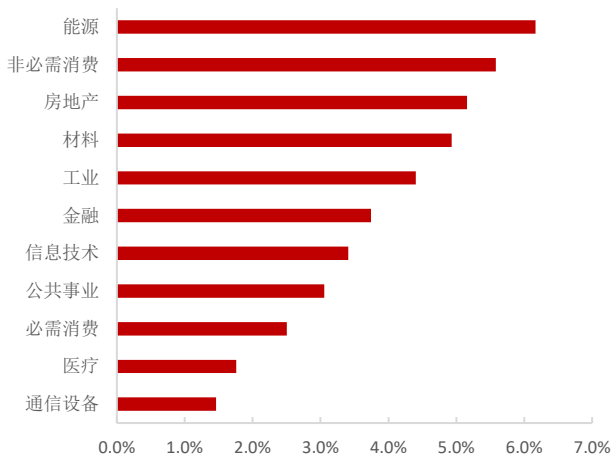
资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表19：全球重要指数月涨跌幅



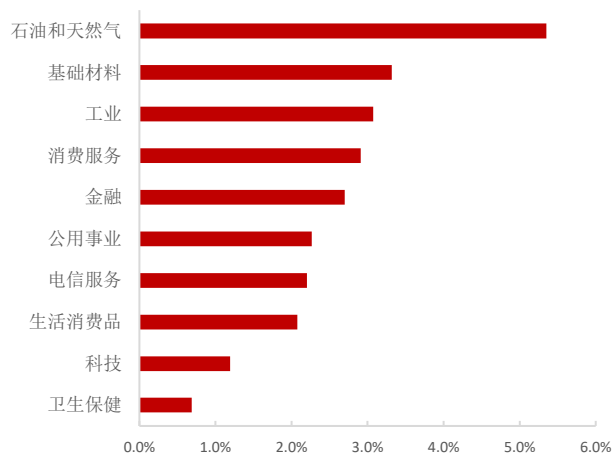
资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

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	NAAS. 0	能链智电	15. 26	83. 62	141. 50
2	KXIN. 0	开心汽车	0. 00	51. 39	74. 85
3	KC. 0	金山云	13. 10	41. 34	68. 37
4	MFH. 0	MERCURITY FINTECH	-6. 96	38. 68	42. 72
5	COE. N	无忧英语	21. 89	37. 69	29. 01

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：指数先抑后扬，消费表现较强。市场先抑后扬，主要指数全面上行，其中科创 50 和创业板指涨幅居前；板块方面，消费板块表现较强，科技板块强势震荡。行业方面，美护、石油石化、休闲服务等行业领涨，建筑、地产、军工等则出现调整。

本周行情解读：PMI 延续扩张，北向资金持续流入，市场震荡上行。3 月我国制造业 PMI 为 51.9，虽较 2 月回落 0.7 个百分点，但仍位于扩张区间，同时非制造业 PMI 连续强劲回升，整体数据显示我国经济仍呈现稳步修复态势。

此外，北向资金连续三周流入超百亿。随着我国坚持推动对外开放以及国内经济的平稳复苏，宏观层面诸多不确定性因素逐渐消解，外资对 A 股的配置正在逐渐提升。同时，沙特阿美溢价近 9 成入股荣盛石化带动石油石化板块大涨；而前期活跃的科技板块在震荡调整后再度强势上涨。受上述因素影响，A 股市场整体延续震荡上行态势。

后续行情展望：市场进入业绩验证期，科技板块风险与机会并存。

4 月份随着经济数据的陆续披露以及上市公司年报、一季报的密集公布，市场将进入对公司业绩及经济修复程度的验证期，基本面或将成为影响后续市场走势的重要因素。

本周科技板块出现较明显的震荡分化，我们认为科技板块的风险与机会并存。短期来看，板块涨幅较大、成交额占比过高，存在一定过热风险。但从中期来看，科技板块有望持续受益于政策与技术的双重驱动，在经济复苏及刺激政策偏温和、市场资金缺乏替代品种的情况下，机构低配的科技板块仍具备向上的机会。因此科技板块逢调整便是布局的良好时机。

展望后市，短期市场连续震荡，仍处于选择方向的时间节点。中长期来看，经济平稳复苏，公司基本面向好；以及外资持续流入，宏观流动性保持合理充裕，都支持市场中长期继续保持向上趋势。

在配置方面，我们认为应重点关注景气向好、业绩改善的消费板块，以及年报高分红、高转送相关概念。

具体来说，一是关注基本面修复空间较大和有望受益政策支持的消费板块。推荐关注需求改善较大的旅游餐饮、航空运输等行业；关注业绩增长可期的食品饮料等核心消费资产；以及受益于医疗需求恢复的消费医疗、中药等。

二是关注受益于经济复苏的基建及泛地产链。推荐关注家电、家居、建筑建材等行业。

三是关注科技板块的扩散、补涨概念。推荐从板块中精选优质标的，建议关注前期涨幅不大的半导体等行业。

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