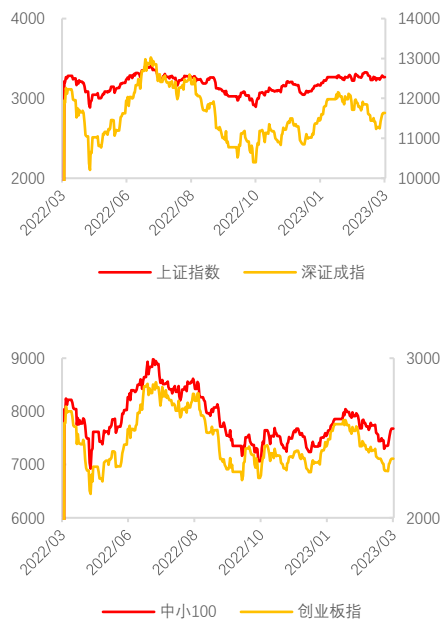


2023年3月26日

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（2023.03.20-2023.03.24）

科技引领热潮，行情有望延续

● 主要观点

市场行情回顾：指数全面上行，科技强势领涨。指数方面，主要指数普遍上涨，中小板和科创 50 表现较强；板块方面，科技板块强势领涨，消费、新能源板块亦有所反弹。

本周行情解读：美联储加息接近尾声，A 股市场企稳反弹。海外方面，欧美银行业风险仍在延续，瑞士信贷超百亿 AT1 债券被完全减记；近期德银股价大跌也引发市场担忧。另外，本周美联储如期加息 25BP。整体来看，在银行业流动性危机的制约下，美联储加息政策已接近尾声。

国内方面，上周末降准有力提振了市场信心，北向资金近一周继续流入约 109.5 亿元，两融余额亦有所上升。同时，本周 TMT 科技板块大幅上涨，板块成交额占比迅速提升并一度超过全市场成交额的 40%。短期相关个股交投活跃、板块情绪高涨。受此影响以及消费、新能源反弹的带动，A 股市场整体企稳并呈现震荡上行态势。

后续行情展望：海外扰动影响减弱，科技板块热度或将延续，市场有望继续震荡上行。

整体来看，欧美银行业风险可控，美联储加息接近尾声，海外扰动对 A 股市场的影响或将逐渐减弱，随着 4 月的临近，市场将进入对国内经济复苏及上市公司业绩的验证期。

另一方面，近期科技板块大幅上涨，成交额占比迅速提升，我们认为板块的热度仍将延续。此轮科技板块的行情主要受到政策和技术的双重驱动。政策面上，国务院机构改革重组科技部、设立国家数据局，并组建中央科技委员会；同时明确提出要大力发展数字经济；技术层面，人工智能领域出现重大突破，ChatGPT-4、华为盘古大模型等产品相继引发市场热潮，政策与技术的支撑有望提振板块基本面。另外从资金配置来看，前期机构低配的科技板块仍将是机构增配的重点。

此外，从中长期来看，我国经济正在稳步复苏，相关稳经济政策有望持续发力，同时央行积极的货币政策也有助于保持流动性的合理充裕。我们认为后续市场在基本面和资金面的支持下或将继续震荡上行。

在配置方面，我们认为仍应继续关注以 TMT 为首的科技板块，同时还可以关注经济复苏下行业格局优化的消费领域。

具体来说，一是在数字经济领域中精选优质标的。注意避开短期计算机、传媒等行业中涨幅大的个股，推荐选择前期涨幅不大、仍在中低位横盘整理的优质标的进行布局。

二是关注行业格局优化且业绩有改善预期的消费领域。推荐关注出行链中的酒店、航空、餐饮以及消费核心资产的酒类、食品等。

三是关注以基建为首的中字头概念。重点推荐受益于央企价值重估和一带一路十周年的建筑、建材、土木工程等相关行业。

● 数据指标回顾

上周，A股各指数全部收涨，其中领涨的是中小100，涨幅较小的是上证综指。行业方面，上周各行业指数涨多跌少，领涨行业为传媒、电子、计算机，跌幅靠前行业是钢铁、建筑装饰、石油石化。

近一周机构合计调研频次略有下降，机构调研热度处于中位。机构调研频次最高的公司为力量钻石、华懋科技、劲仔食品等，前十公司所属行业相对分散，为化工材料、汽车、食品、家电等行业；机构调研频次前三的行业为机动车零配件与设备、金属非金属和互联网软件与服务。

2022年Q4十大基金重仓个股中，上周亿纬锂能、药明康德上涨；招商银行、迈瑞医疗等下跌。重仓行业中，上周电子、电气设备涨幅靠前。

北向资金上一周继续流入，净流入109.5亿元。北向资金流入行业集中在电子、医药生物、电力设备，流出行业靠前为通信、计算机、煤炭。

沪深两市最新两融余额16006.96亿元，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、煤炭，融资卖出额占成交额靠前的行业是公用事业、电子、银行。

美股三大指数全部上涨，其中道琼斯工业指数上涨1.17%，标普500上涨1.38%，纳斯达克指数上涨1.66%。从行业来看，涨幅靠前的是通信设备，跌幅靠前的是房地产。

● 风险提示：

疫情反复、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。

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

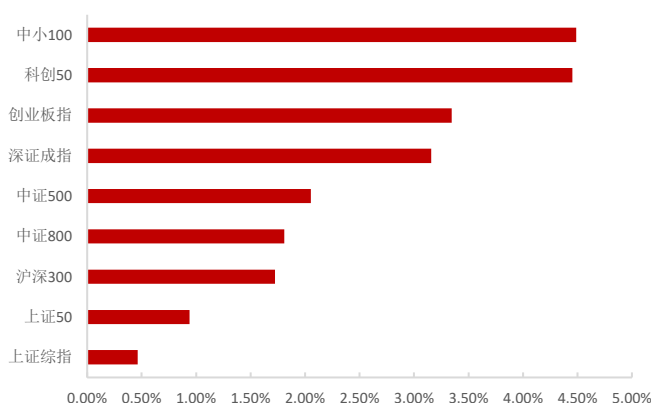
图表目录

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

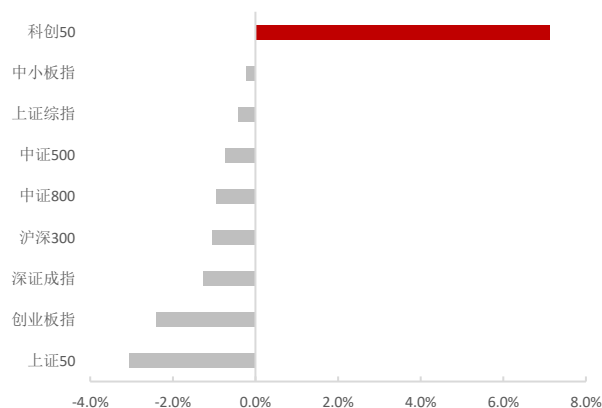
上周，A股各指数全部收涨，其中领涨的是中小100，涨幅较小的是上证综指。全球重要指数涨多跌少，其中领涨的是深证成指，跌幅靠前的是巴西 IBOVESPA 指数。本月以来，A股各指数涨少跌多，其中涨幅靠前的是科创50，领跌的是上证50。今年以来，各指数全部收涨，其中领涨的是科创50，涨幅较小的是上证50。

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，上周各行业指数涨多跌少，领涨行业为传媒、电子、计算机，跌幅靠前行业是钢铁、建筑装饰、石油石化。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，领跌的行业是美容护理、汽车、化工。

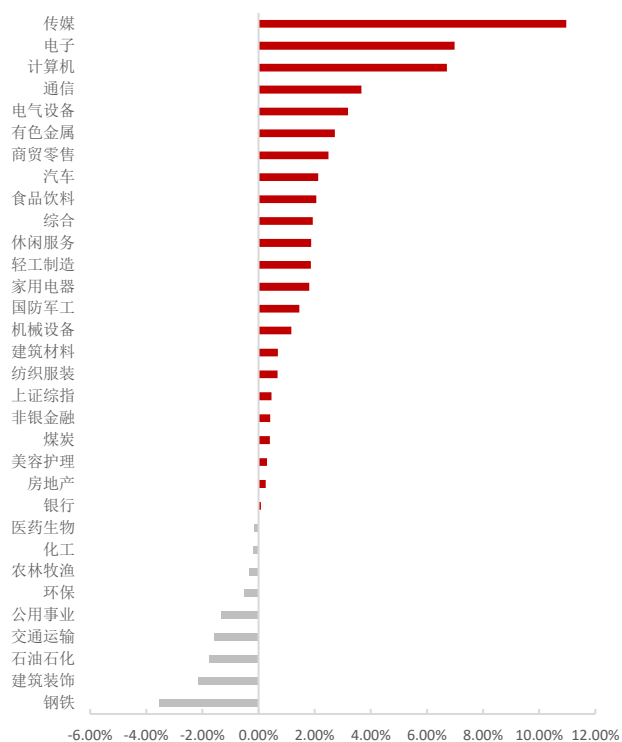
行业资金上周传媒(申万)行业净流入靠前，净流出最多的是通信(申万)。

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)	163,577.91	1	通信(申万)	-275,119.08
2	电力设备(申万)	132,185.19	2	电子(申万)	-272,263.83
3	计算机(申万)	111,968.91	3	国防军工(申万)	-260,111.80
4	轻工制造(申万)	6,703.39	4	建筑装饰(申万)	-203,097.85
5	综合(申万)	379.57	5	医药生物(申万)	-192,030.43

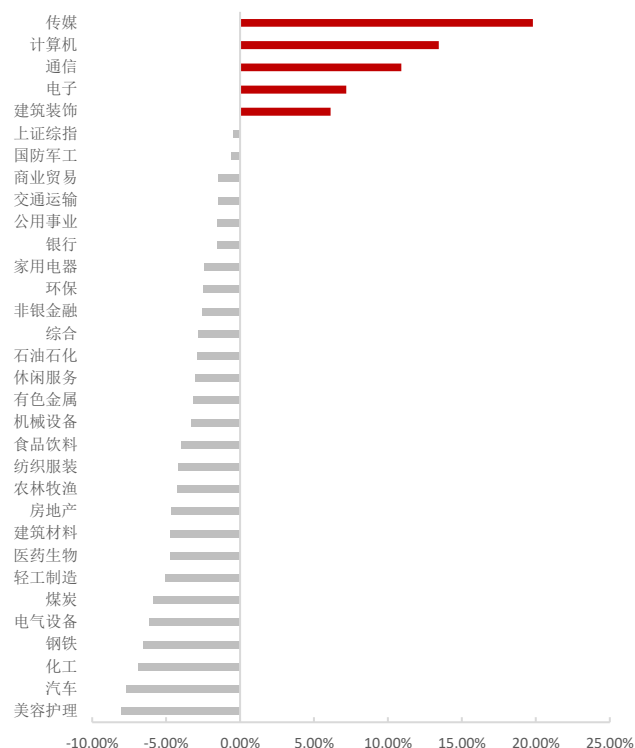
资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

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下降，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力量钻石、华懋科技、劲仔食品等，前十公司所属行业相对分散，为化工材料、汽车、食品、家电等行业；机构调研频次前三的行业为机动车零配件与设备、金属非金属和互联网软件与服务。

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	301071. SZ	力量钻石	167	-21.39	金属非金属
2	603306. SH	华懋科技	144	-3.90	机动车零配件与设备
3	003000. SZ	劲仔食品	128	-2.73	食品加工与肉类
4	002035. SZ	华帝股份	101	1.10	家用电器
5	002756. SZ	永兴材料	94	0.46	钢铁
6	002080. SZ	中材科技	88	16.15	建材
7	002003. SZ	伟星股份	87	-6.26	服装、服饰与奢侈品
8	002407. SZ	多氟多	85	4.55	基础化工
9	002283. SZ	天润工业	80	4.20	机动车零配件与设备
10	300498. SZ	温氏股份	77	2.37	食品加工与肉类

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	机动车零配件与设备	231	73	87	4	41	26	4
2	金属非金属	185	49	71	12	33	20	2
3	互联网软件与服务	171	44	86	9	25	7	6
4	工业机械	135	53	55	4	13	10	17
5	建材	129	29	59	4	23	14	3
6	服装、服饰与奢侈品	119	35	50	5	19	10	2
7	基础化工	110	51	16	0	26	17	6
8	家用电器	102	26	52	10	9	5	2
9	钢铁	94	37	9	4	32	12	2
10	化肥与农用化工	84	33	30	1	8	12	2

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，上周亿纬锂能、药明康德上涨。

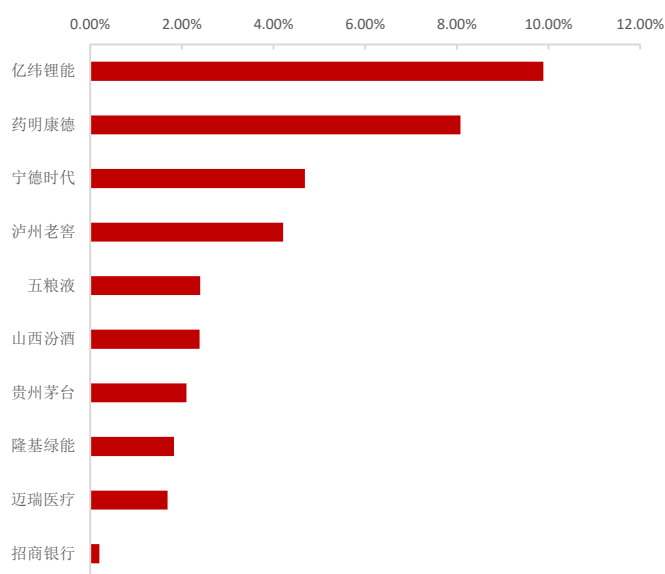
重仓行业中，上周电子、电气设备涨幅靠前。

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)
600809.SH	山西汾酒	1.94%	414	4,307,382.58	-1313.2866
600519.SH	贵州茅台	-0.46%	1,828	15,753,634.25	-323.8851
000568.SZ	泸州老窖	-0.95%	781	6,635,183.02	207.23
600036.SH	招商银行	-1.91%	649	3,732,236.99	2,341.74
000858.SZ	五粮液	-3.45%	899	7,345,474.10	1,141.60
300760.SZ	迈瑞医疗	-3.49%	581	4,047,734.95	-357.01
601012.SH	隆基绿能	-6.62%	575	3,565,387.42	-20,529.07
300750.SZ	宁德时代	-7.35%	1438	10,570,809.41	-500.5481
603259.SH	药明康德	-7.57%	447	4,000,831.08	5,893.77
300014.SZ	亿纬锂能	-9.81%	556	3,636,802.86	1,035.40

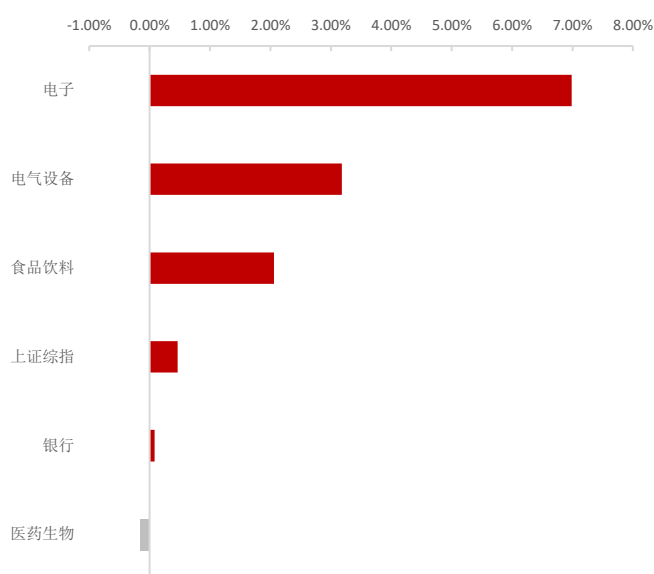
资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

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



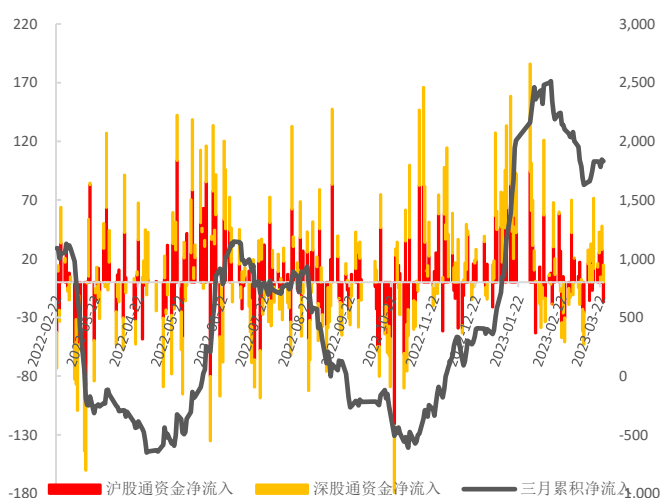
资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

4 北向资金动向

北向资金近一周净流入 109.5 亿元，南向资金近一周净流入 146.51 亿元。

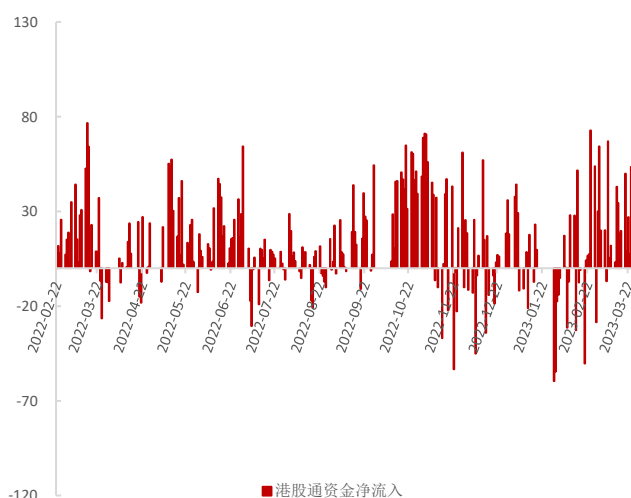
近一周北向资金流入行业集中在电子、医药生物、电力设备，流出行业靠前为通信、计算机、煤炭。

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 电子	69.49	1	SW 通信	-18.54
2	SW 医药生物	34.97	2	SW 计算机	-16.09
3	SW 电力设备	29.93	3	SW 煤炭	-15.61
4	SW 机械设备	25.90	4	SW 公用事业	-11.29
5	SW 食品饮料	21.22	5	SW 非银金融	-10.45

资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

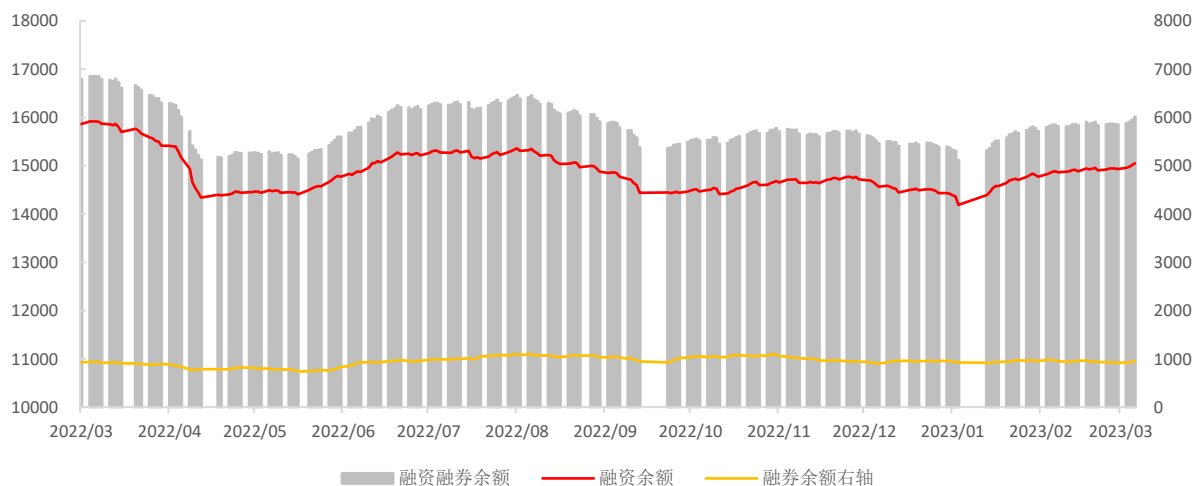
5 两融资金动向

沪深两市最新两融余额 16006.96 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、煤炭，融资卖出额占成交额靠前的行业是公用事业、电子、银行。

近一周融资净买入额靠前的个股有：工业富联、科大讯飞、寒武纪-U；融券净卖出额靠前的个股为：澜起科技、长江电力、隆基绿能。

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	9.88	1	SW 公用事业	0.76
2	SW 非银金融	9.42	2	SW 电子	0.69
3	SW 煤炭	9.01	3	SW 银行	0.56
4	SW 国防军工	7.97	4	SW 钢铁	0.51
5	SW 通信	7.76	5	SW 电力设备	0.50

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	601138.SH	工业富联	29.95	76,243.26	消费电子
2	002230.SZ	科大讯飞	14.80	72,397.36	软件开发
3	688256.SH	寒武纪-U	48.87	58,777.86	半导体
4	601360.SH	三六零	26.45	47,784.79	软件开发
5	300059.SZ	东方财富	-0.34	42,292.46	证券II
6	688008.SH	澜起科技	21.15	36,399.78	半导体
7	300459.SZ	汤姆猫	10.45	32,102.93	游戏II
8	600588.SH	用友网络	-7.90	29,747.51	软件开发
9	300308.SZ	中际旭创	50.91	29,135.69	通信设备
10	600895.SH	张江高科	11.35	28,649.48	房地产开发

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	688008.SH	澜起科技	21.15	40,466.65	半导体
2	600900.SH	长江电力	-1.98	27,350.73	电力
3	601012.SH	隆基绿能	1.83	19,462.58	光伏设备
4	300251.SZ	光线传媒	24.40	17,422.38	影视院线
5	601138.SH	工业富联	29.95	16,942.76	消费电子
6	688111.SH	金山办公	9.65	9,755.43	软件开发
7	300124.SZ	汇川技术	1.62	7,234.38	自动化设备
8	002241.SZ	歌尔股份	14.16	5,584.33	消费电子
9	300474.SZ	景嘉微	40.05	5,548.26	军工电子II
10	601117.SH	中国化学	-0.28	4,600.19	专业工程

资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

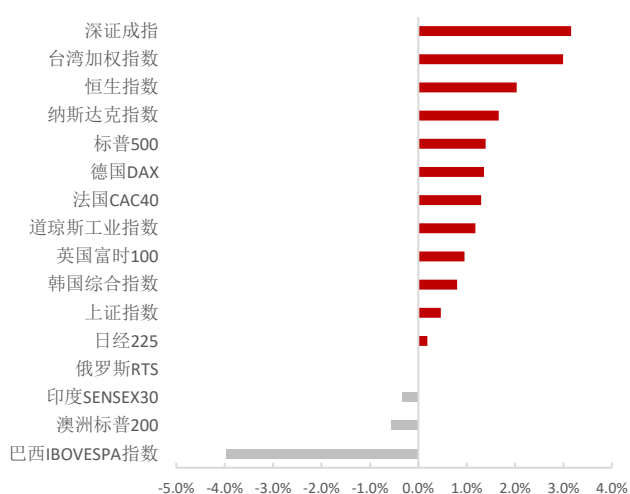
6 美国股市情况

美股三大指数全部上涨，其中道琼斯工业指数上涨 1.17%，标普 500 上涨 1.38%，纳斯达克指数上涨 1.66%。

从行业来看，涨幅靠前的是通信设备，跌幅靠前的是房地产。

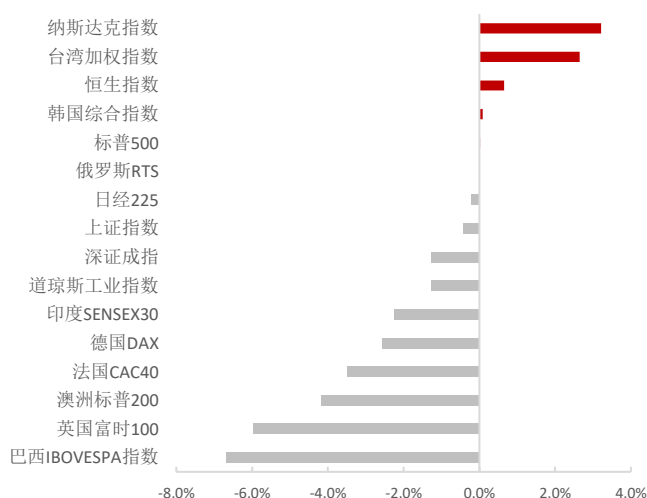
一周涨幅靠前的中概股有品钛、AGBA ACQUISITION、房多多、能链智电、悦航阳光网络科技。

图表18：全球重要指数周涨跌幅



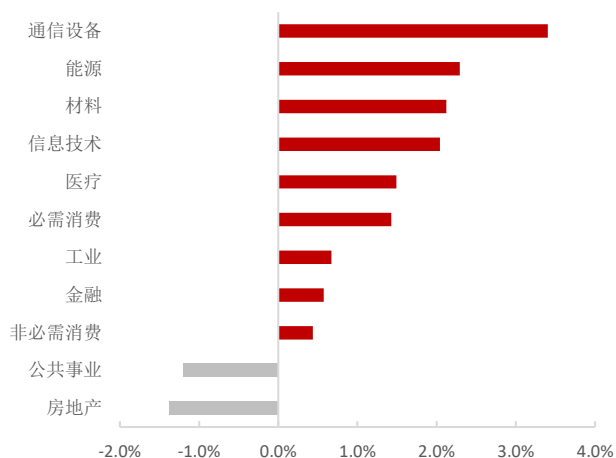
资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

图表19：全球重要指数月涨跌幅



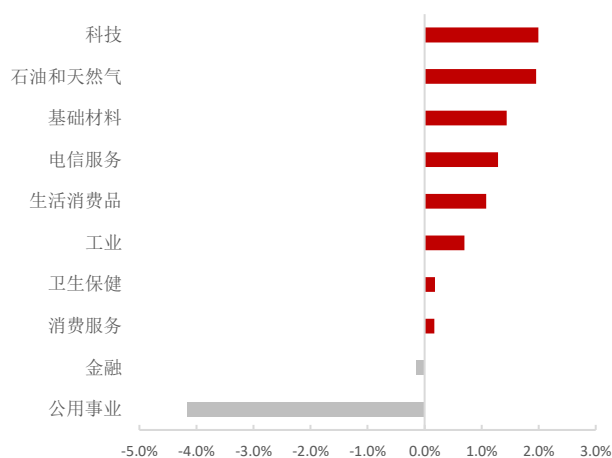
资料来源：Wind 资讯、中邮证券研究所

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	PT. 0	品钛	6.28	70.74	76.05
2	AGBA. 0	AGBA ACQUISITION	23.86	50.62	29.79
3	DUO. 0	房多多	0.00	41.78	65.04
4	NAAS. 0	能链智电	38.76	40.78	37.77
5	ANTE. 0	悦航阳光网络科技	-5.10	30.70	75.94

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：指数全面上行，科技强势领涨。指数方面，主要指数普遍上涨，中小板和科创 50 表现较强；板块方面，科技板块强势领涨，消费、新能源板块亦有所反弹。

本周行情解读：美联储加息接近尾声，A 股市场企稳反弹。海外方面，欧美银行业风险仍在延续，瑞士信贷超百亿 AT1 债券被完全减记；近期德银股价大跌也引发市场担忧。另外，本周美联储如期加息 25BP。整体来看，在银行业流动性危机的制约下，美联储加息政策已接近尾声。

国内方面，上周末降准有力提振了市场信心，北向资金近一周继续流入约 109.5 亿元，两融余额亦有所上升。同时，本周 TMT 科技板块大幅上涨，板块成交额占比迅速提升并一度超过全市场成交额的 40%。短期相关个股交投活跃、板块情绪高涨。受此影响以及消费、新能源反弹的带动，A 股市场整体企稳并呈现震荡上行态势。

后续行情展望：海外扰动影响减弱，科技板块热度或将延续，市场有望继续震荡上行。

整体来看，欧美银行业风险可控，美联储加息接近尾声，海外扰动对 A 股市场的影响或将逐渐减弱，随着 4 月的临近，市场将进入对国内经济复苏及上市公司业绩的验证期。

另一方面，近期科技板块大幅上涨，成交额占比迅速提升，我们认为板块的热度仍将延续。此轮科技板块的行情主要受到政策和技术的双重驱动。政策面上，国务院机构改革重组科技部、设立国家数据局，并组建中央科技委员会；同时明确提出要大力发展数字经济；技术层面，人工智能领域出现重大突破，ChatGPT-4、华为盘古大模型等产品相继引发市场热潮，政策与技术的支持有望提振板块基本面。另外从资金配置来看，前期机构低配的科技板块仍将是机构增配的重点。

此外，从中长期来看，我国经济正在稳步复苏，相关稳经济政策有望持续发力，同时央行积极的货币政策也有助于保持流动性的合理充裕。我们认为后续市场在基本面和资金面的支持下或将继续震荡上行。

在配置方面，我们认为仍应继续关注以 TMT 为首的科技板块，同时还可以关注经济复苏下行业格局优化的消费领域。

具体来说，一是在数字经济领域中精选优质标的。注意避开短期计算机、传媒等行业中涨幅大的个股，推荐选择前期涨幅不大、仍在中低位横盘整理的优质标的进行布局。

二是关注行业格局优化且业绩有改善预期的消费领域。推荐关注出行链中的酒店、航空、餐饮以及消费核心资产的酒类、食品等。

三是关注以基建为首的中字头概念。重点推荐受益于央企价值重估和一带一路十周年的建筑、建材、土木工程等相关行业。

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