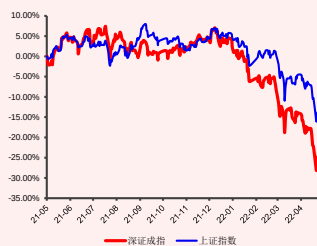


爱建证券有限责任公司
研究所
分析师：朱志勇

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	15.99
创业板	54.14
上证 50 指数成份	9.94
沪深 300 成份	11.85
中证 1000 成份	27.36

数据来源：WIND

参与反弹交易
投资要点

市场大幅震荡。上证综指报收3,047.06 点,周涨幅-1.29 %, 成交金额20,751.57 亿元; 深圳成指11,021.44 点,周涨幅-0.27 %, 成交金额23,838.39 亿元; 上证 50 指数2,805.34 点,周涨幅-0.31 %, 成交金额4,135.53 亿元; 沪深 300 指数4,016.24 点,周涨幅0.07 %, 成交金额14,193.57 亿元; 中证 1000 指数 5,734.49 点,周涨幅-2.67 %, 成交金额8,948.99 亿元; 创业板综指 2,531.33 点,周涨幅-1.48 %, 成交金额8,701.49 亿元。本周市场大幅震荡, 权重指数表现较强, 日成交金额回升, 参与者情绪震荡, 基金仓位均值回落。整体来看, 由于疫情的在全国蔓延, 加剧了市场对于经济的担忧, 汇率和市场相互影响, 市场大幅下挫。另一方面政策对于市场和经济呵护明确。市场回升力度较大, 市场受情绪影响出现大幅震荡。我们一直认为在此处不宜过分悲观, 政策底位置较为明确, 同时估值水平低安全边际高, 只是市场底的确认需要时间。在此位置, 不悲不喜, 更多的是参与市场的交易, 注意高位主题板块的调整风险, 关注低位已有启动迹象的板块。

稳增长表现突出。市场大幅震荡, 市场情绪也反复。从个股涨幅看, 涨幅较大的个股为地产、基建等个股, 跌幅较大的主要是风险类个股。从概念指数看基建、权重等概念较强, 跌幅前列的概念板块则主要是前期表现较好的农产品的相关概念指数。从行业看建筑装饰、电气设备、建筑材料行业较好, 纺织服装、农林牧渔等行业表现较弱。市场波动的主要原因来自于对经济增速的预期。稳增长中房地产、基建板块再度上升, 也是缘于稳增长的预期。存量资金博弈, 热点轮动的特征未变, 板块的波动幅度也在加大, 而消费板块也出现调整。板块持续性不好体现出市场整体仍较谨慎。我们依然认为估值的修复将是二季度的主题, 新兴产业的修复预计也会到来, 存量资金依然将是轮动为主, 只是需要耐心等待, 只是要注意避高就低。在无趋势性行情下, 无论是基建和消费也难逃震荡。短期稳增长我们仍可关注。不过从稳健的角度看, 科技成长板块也具备反弹潜力。从空间上看博弈空间较大。只是需要时间等待。

参与反弹交易。整体来看, 多空博弈较激烈, 市场在震荡中寻找底部。从中期看市场目前政策底明确, 只是疫情对于心理影响较大。节日期间上海疫情已有明显好转, 预计有利于情绪的恢复。虽然地缘冲突仍在反复, 但是影响相对较小。我们仍然坚持此处不宜过于悲观, 当然也未到乐观的时候。市场在此处的震荡反复有助于构成反弹的基础。市场估值水平较低安全边际较好, 存量资金博弈特征不改, 目前市场的机会仍以交易机会为主, 主要关注稳增长的短期主题机会, 同时对于估值修复空间较大的科技成长也可以适当布局。

目 录

一、本周回顾（04.25-04.29）	4
市场大幅震荡	4
稳增长表现突出	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、参与反弹交易	7
估值水平回落	7
参与反弹交易	8
四、风险提示	8

图表目录

图 1 各大指数周表现（2022. 04. 25-2022. 04. 29）（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 2022. 04. 29，单位:倍）	6
图 6 行业周涨幅（2022. 04. 25-2022. 04. 29）	6
表 1 市场个股周强弱表现（2022. 04. 25-2022. 04. 29）（括号内为负值）	5
表 2 概念指数一周表现（2022. 04. 25-2022. 04. 29）	5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2022. 04. 29）	8

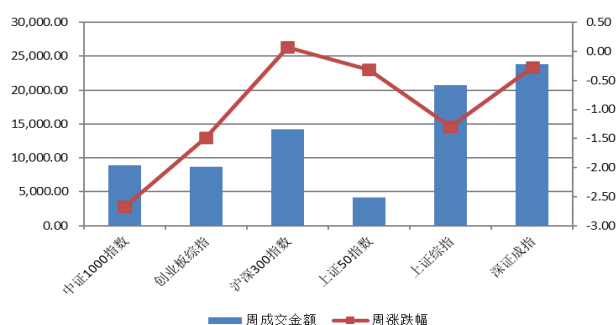
一、本周回顾 (04.25-04.29)

市场大幅震荡

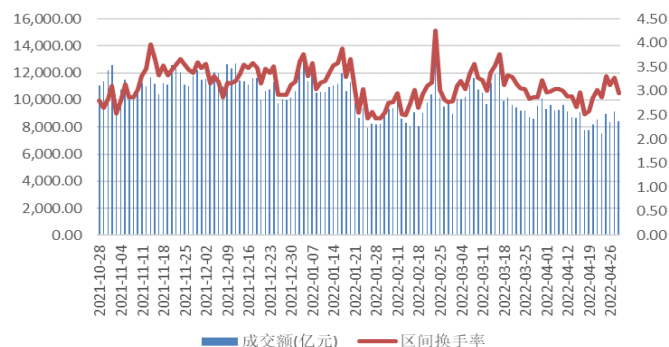
本周上证综指报收3,047.06点,周涨幅-1.29%,成交金额20,751.57亿元;深圳成指11,021.44点,周涨幅-0.27%,成交金额23,838.39亿元;上证50指数2,805.34点,周涨幅-0.31%,成交金额4,135.53亿元;沪深300指数4,016.24点,周涨幅0.07%,成交金额14,193.57亿元;中证1000指数5,734.49点,周涨幅-2.67%,成交金额8,948.99亿元;创业板综指2,531.33点,周涨幅-1.48%,成交金额8,701.49亿元。本周市场大幅震荡,权重指数表现较强,日成交金额回升,参与者情绪震荡,基金仓位均值回落。

整体来看,由于疫情的在全国得蔓延,加剧了市场对于经济的担忧,汇率和市场相互影响,市场大幅下挫。另一方面政策对于市场和经济呵护明确。市场回升力度较大,市场受情绪影响出现大幅震荡。我们一直认为在此处不宜过分悲观,政策底位置较为明确,同时估值水平低安全边际高,只是市场底的确认需要时间。在此位置,不悲不喜,更多的是参与市场的交易,注意高位主题板块的调整风险,关注低位已有启动迹象的板块。

图1 各大指数周表现 (2022.04.25-2022.04.29) (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



数据来源: WIND 爱建证券研究所

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

稳增长表现突出

市场大幅震荡，市场情绪也反复。从个股涨幅看，涨幅较大的个股为地产、基建等个股，跌幅较大的主要是风险类个股。从概念指数看基建、权重等概念较强，跌幅前列的概念板块则主要是前期表现较好的农产品的相关概念指数。从行业看建筑装饰、电气设备、建筑材料行业较好，纺织服装、农林牧渔等行业表现较弱。

市场波动的主要原因来自于对经济增速的预期。稳增长中房地产、基建板块再度上升，也是缘于稳增长预期。存量资金博弈，热点轮动的特征未变，板块的波动幅度也在加大，而消费板块也出现调整。板块持续性不好体现出市场整体仍较谨慎。我们依然认为估值的修复将是二季度的主题，新兴产业的修复预计也会到来，存量资金依然将是轮动为主，只是需要耐心等待，只是要注意避高就低。在无趋势性行情下，无论是基建和消费也难逃震荡。短期稳增长我们仍可关注。不过从稳健的角度看，科技成长板块也具备反弹潜力。从空间上看博弈空间较大。只是需要时间等待。

表 1 市场个股周强弱表现（2022.04.25-2022.04.29）（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（%）
000722.SZ	湖南发展	61.09	000835.SZ	长动退	(68.93)
002761.SZ	浙江建投	47.98	300325.SZ	*ST 德威	(66.85)
000736.SZ	中交地产	45.95	000585.SZ	东电退	(66.33)
603595.SH	东尼电子	44.97	300202.SZ	*ST 聚龙	(53.36)
688091.SH	上海谊众-U	42.63	300526.SZ	*ST 中潜	(46.53)
000756.SZ	新华制药	41.36	300023.SZ	*ST 宝德	(42.94)
002693.SZ	双成药业	39.11	300273.SZ	ST 和佳	(41.95)
605598.SH	上海港湾	37.18	000056.SZ	皇庭国际	(39.75)
002561.SZ	徐家汇	34.64	300336.SZ	*ST 新文	(37.02)
002305.SZ	南国置业	33.91	300367.SZ	*ST 网力	(35.71)

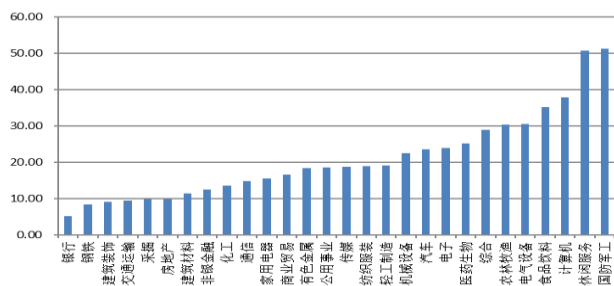
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2022.04.25-2022.04.29）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841300.WI	连板指数	9.83%	8841108.WI	棉花指数	-13.42%
8841395.WI	基础建设指数	9.83%	8841105.WI	大豆指数	-12.67%
8841299.WI	首板指数	8.98%	8841171.WI	低价小市值指数	-12.57%
884246.WI	打板指数	8.50%	8841414.WI	创业板低价股指数	-11.89%
884785.WI	锂矿指数	7.56%	8841308.WI	C2M 指数	-11.74%
8841149.WI	大基建央企指数	5.52%	8841068.WI	南京市国资指数	-11.70%
8841223.WI	机构大额买入指数	5.10%	884698.WI	人民币贬值指数	-11.68%
8841478.WI	开源证券金股指数	4.72%	884252.WI	鸡产业指数	-11.37%
8841454.WI	申万宏源金股指数	4.60%	8841407.WI	畜禽养殖指数	-11.15%
8841466.WI	华泰证券金股指数	3.86%	884197.WI	ST 板块指数	-11.01%

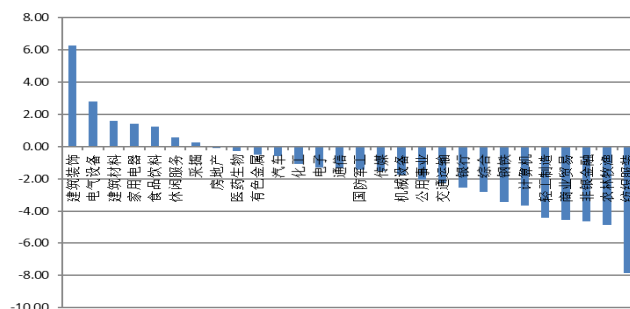
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况 (TTM) (截至 2022.04.29, 单位:倍)



数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅 (2022.04.25-2022.04.29)



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

中共中央政治局召开会议 习近平主持会议

新华社北京4月29日电 中共中央政治局4月29日召开会议,分析研究当前经济形势和经济工作,审议《国家“十四五”期间人才发展规划》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议认为,今年以来,面对百年变局和世纪疫情相互叠加的复杂局面,在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下,各地区各部门有力统筹疫情防控和经济社会发展,我国经济运行总体实现平稳开局,成功举办北京冬奥会、冬残奥会。成绩来之不易。

会议指出,新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多,我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升,稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战。做好经济工作、切实保障和改善民生至关重要。要坚定信心、攻坚克难,确保党中央大政方针落实到位。

会议强调,疫情要防住、经济要稳住、发展要安全,这是党中央的明确要求。要根据病毒变异和传播的新特点,高效统筹疫情防控和经济社会发展,坚定不移坚持人民至上、生命至上,坚持外防输入、内防反弹,坚持动态清零,最大程度保护人民生命安全和身体健康,最大限度减少疫情对经济社会发展的影响。

会议要求,要加大宏观政策调节力度,扎实稳住经济,努力实现全年经济社会发展预期目标,保持经济运行在合理区间。要加快落实已经确定的政策,实施好退税减税降费等政策,用好各类货币政策工具。要抓紧谋划增量政策工具,加大相机调控力度,把握好目标导向下政策的提前量和冗余度。要全力扩大国内需求,发挥有效投资的关键作用,强化土地、用能、环评等保障,全面加强基础设施建设。要发挥消费对经济循环的牵引带动作用。要稳住市场主体,对受疫情严重冲击的行业、中小微企业和个体工商户实施一揽子纾困帮扶政策。要做好能源资源保供稳价工作,抓好春耕备耕工作。要切实保障和改善民生,稳定和扩大就业,组织好重要民生商品供应,保障城市核心功能运转,稳控安全生产形势,维护社会大局稳定。要坚持全国一盘棋,确保交通物流畅通,确保重点产业链供应

链、抗疫保供企业、关键基础设施正常运转。

会议强调，要有效管控重点风险，守住不发生系统性风险底线。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善性住房需求，优化商品房预售资金监管，促进房地产市场平稳健康发展。要及时回应市场关切，稳步推进股票发行注册制改革，积极引入长期投资者，保持资本市场平稳运行。要促进平台经济健康发展，完成平台经济专项整改，实施常态化监管，出台支持平台经济规范健康发展的具体措施。

会议指出，要坚持办好自己的事，加快构建新发展格局，坚定不移深化供给侧结构性改革，用改革的办法解决发展中的问题，加快实现高水平科技自立自强，建设强大而有韧性的国民经济循环体系。要坚持扩大高水平对外开放，积极回应外资企业来华营商便利等诉求，稳住外贸外资基本盘。

会议强调，各级领导干部在工作中要有“时时放心不下”的责任感，担当作为，求真务实，防止各类“黑天鹅”、“灰犀牛”事件发生。各级党委和政府要团结带领广大干部群众齐心协力、顽强拼搏，以实际行动迎接党的二十大胜利召开。

会议指出，编制《国家“十四五”期间人才发展规划》是党中央部署的一项重要工作，是落实中央人才工作会议精神的具体举措，也是国家“十四五”规划的一项重要专项规划。要全面加强党对人才工作的领导，牢固确立人才引领发展的战略地位，全方位培养引进用好人才。

会议强调，要坚持重点布局、梯次推进，加快建设世界重要人才中心和创新高地。北京、上海、粤港澳大湾区要坚持高标准，努力打造成创新人才高地示范区。一些高层次人才集中的中心城市要采取有力措施，着力建设吸引和集聚人才的平台，加快形成战略支点和雁阵格局。要大力培养使用战略科学家，打造大批一流科技领军人才和创新团队，造就规模宏大的青年科技人才队伍，培养大批卓越工程师。要把人才培养的着力点放在基础研究人才的支持培养上，为他们提供长期稳定的支持和保障。要深化人才发展体制机制改革，为各类人才搭建干事创业的平台。各级党委（党组）要强化主体责任，完善党管人才工作格局，统筹推进人才工作重大举措落地生效，积极为用人主体和人才排忧解难，加强对人才的政治引领和政治吸纳，引导广大人才爱党报国、敬业奉献，胸怀祖国、服务人民。

会议还研究了其他事项。

（中国政府网 http://www.gov.cn/xinwen/2022-04/29/content_5688016.htm）

未来一周事件驱动展望

未来一周主要是美国的美联储议息会议，以及中国和欧美的景气指标等相关数据，货币政策已做提前预防，预计影响有限。行业驱动事件不多，新的主题概念概率不高。

三、参与反弹交易

估值水平回落

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）PE15.99 倍、其中创业板 54.14

倍、上证 50 成份 9.94 倍、沪深 300 成份 11.85 倍，中证 1000 成份 27.36 倍。市场调整，估值水平回落，安全边际提升。

表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2022.04.29）

板块名称	PE(2021,整体法)	PE(TTM, 整体法)	2022Q1 净利润同比增长率%
全部 A 股	16.04	15.99	4.80
创业板	51.59	54.14	-13.42
上证 50 指数成份	9.74	9.94	7.21
沪深 300 成份	11.89	11.85	3.09
中证 1000 成份	26.26	27.36	3.96

数据来源：WIND 爱建证券研究所

参与反弹交易

整体来看，多空博弈较激烈，市场在震荡中寻找底部。从中期看市场目前政策底明确，只是疫情对于心理影响较大。节日期间上海疫情已有明显好转，预计有利于情绪的恢复。虽然地缘冲突仍在反复，但是影响相对较小。我们仍然坚持此处不宜过于悲观，当然也未到乐观的时候。市场在此处的震荡反复有助于构成反弹的基础。市场估值水平较低安全边际较好，存量资金博弈特征不改，目前市场的机会仍以交易机会为主，主要关注稳增长的短期主题机会，同时对于估值修复空间较大的科技成长也可以适当布局。

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