

2024 年 05 月 19 日

证券研究报告 | 策略周报

A 股活跃度回落，短期需整固

策略周报

分析师：蔡梦苑

分析师登记编码：S0890521120001

电话：021-20321004

邮箱：caimengyuan@cnhbstock.com

研究助理：郝一凡

邮箱：haoyifan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《金价下跌，反而是配置良机？——从实物需求看金价涨跌》2024-04-25

2、《A 股涨势明显放缓，该如何应对？》2024-03-22

投资要点

⊕周度市场特征一览：上证 50、沪深 300 估值有所上升，其余指数估值水平普遍回落。各宽基指数换手率及分位数均持续下滑，两市日均成交金额回落，市场活跃度高位回落。行业轮动速度升至高位，赚钱效应有所减弱。

⊕周度策略观点及下周重点事件展望。

⊕风险提示：经济修复不及预期，政策效果不及预期，地缘风险，海外再通胀风险。

内容目录

1. 资产配置观点.....	3
2. A股市场重要指标监测.....	3
3. 下周重点关注.....	5
4. 风险提示.....	6

图表目录

图 1：资产配置观点一览.....	3
图 2：宽基指数估值五年分位数水平（红色代表较上期回落，蓝色代表较上期上升）.....	3
图 3：A股风险溢价（%）.....	4
图 4：股债性价比.....	4
图 5：宽基指数一周日均换手率及一年分位数水平（分位数越低，代表换手率越低）.....	4
图 6：北向资金周度净流入（亿元）.....	5
图 7：日均成交金额（亿元）.....	5
图 8：行业轮动指数（指数越高轮动越快）.....	5

1. 资产配置观点

图 1：资产配置观点一览

市场	观点（↑ 看涨，— 震荡，↓ 看跌）		周度影响因素变化（↑ 利好，— 不变，↓ 利空）			
	周度	1-3月	基本面	政策面	资金面	估值/情绪
A股	—	—	↓	↑	↓	—
港股	↑	↑	—	↑	↑	—
债市	—	↑	↑	↓	—	↓
黄金	—	↑	↑	↑	—	—

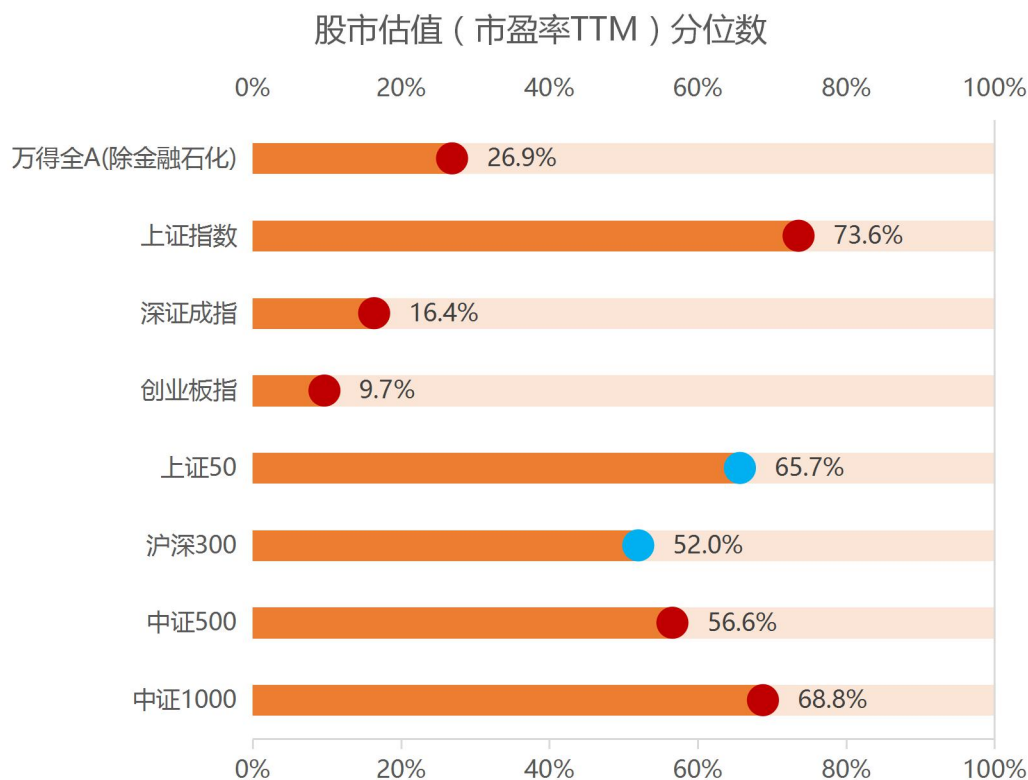
资料来源：华宝证券研究创新部

2. A股市场重要指标监测

股指估值水平一览：

上证 50、沪深 300 估值有所上升，其余指数估值水平普遍回落。

图 2：宽基指数估值五年分位数水平（红色代表较上期回落，蓝色代表较上期上升）

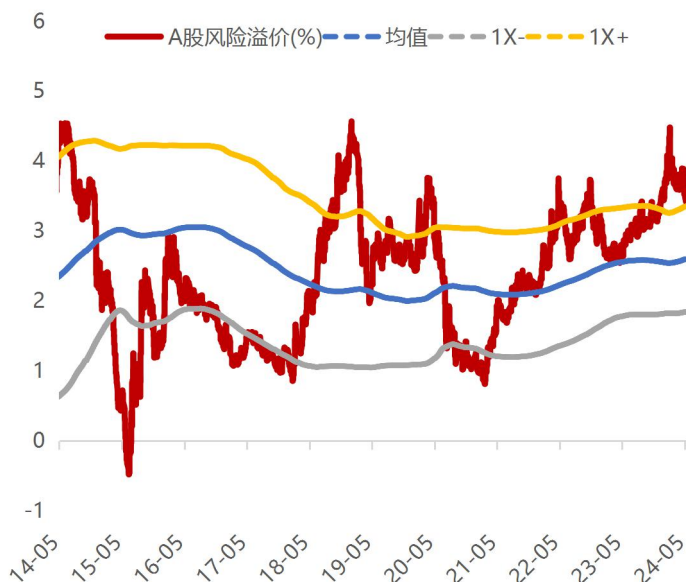


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

A股风险溢价与股债性价比：

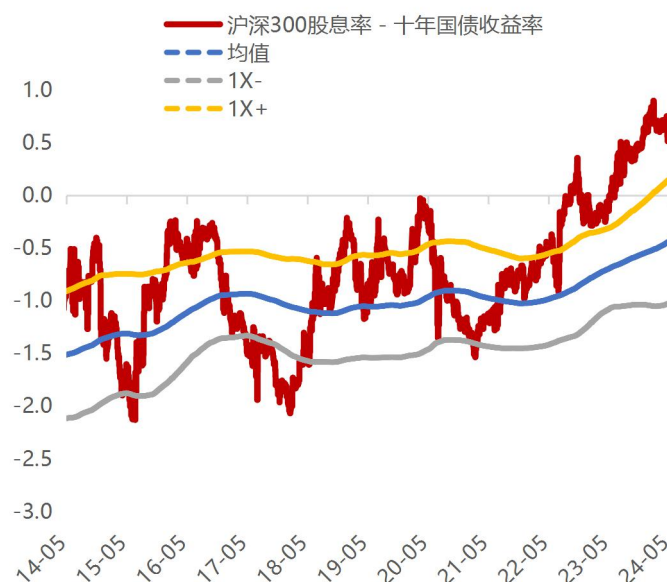
A股风险溢价及股债性价比延续修复趋势，但仍处于已被标准差上方，市场风险偏好总体依然偏低。

图 3：A股风险溢价（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 4：股债性价比（%）

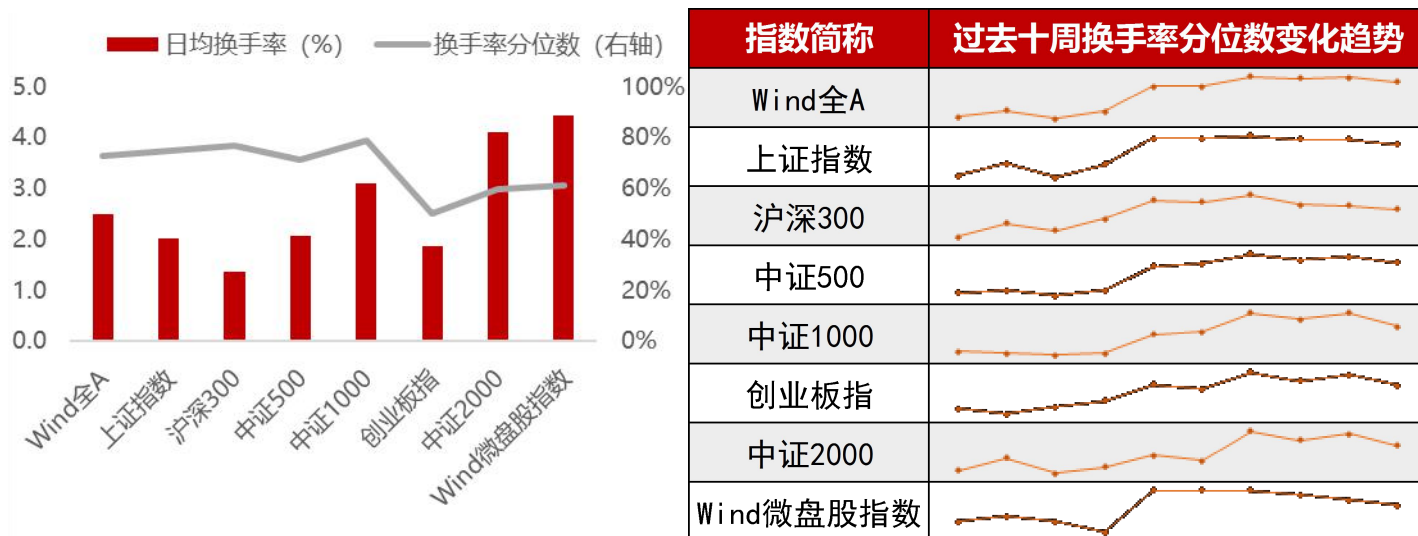


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

换手率变化：

各宽基指数换手率及分位数均持续下滑，市场活跃度高位回落。

图 5：宽基指数一周日均换手率及一年分位数水平（分位数越低，代表换手率越低）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

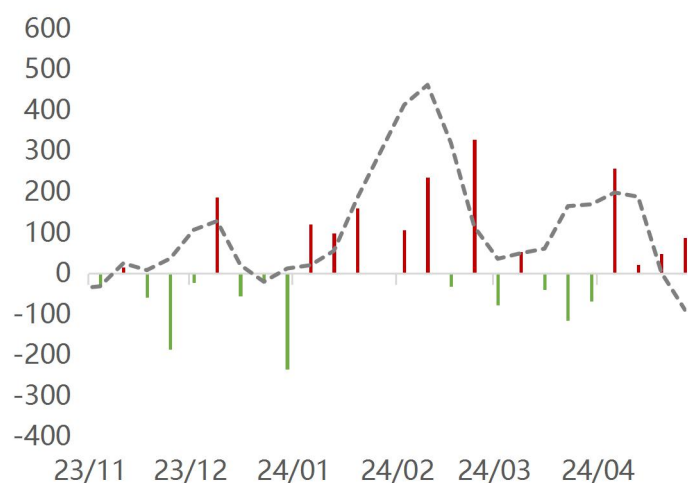
资金监测：

北向资金本周净流入 87.6 亿元，较上周增加 39.2 亿元，外资延续流入。

敬请参阅报告结尾处免责声明

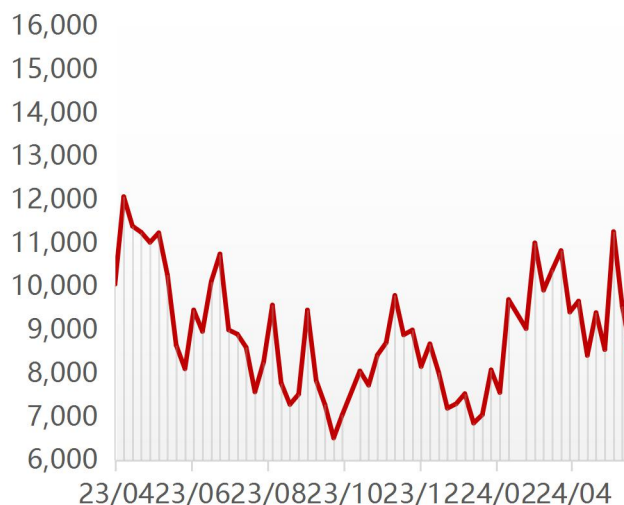
两市日均成交金额回落至 8490 亿元，较上一周减少 1150 亿元，内资活跃度降低。

图 6：北向资金周度净流入（亿元）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 7：日均成交金额（亿元）

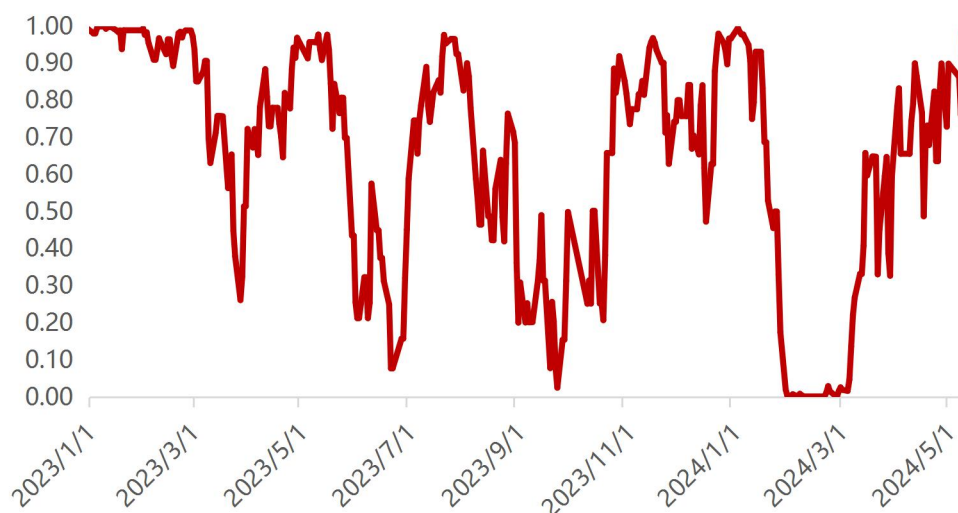


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

行业轮动与赚钱效应：

行业轮动速度升至高位，赚钱效应有所减弱。

图 8：行业轮动指数（指数越高轮动越快）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3. 下周重点关注

5 月 20 日，中国 LPR 报价

重点关注中国央行 LPR 报价，市场预期不变，若 LPR 超预期调降，则有利于市场预期及风险偏好修复。

4. 风险提示

经济修复不及预期，政策效果不及预期，地缘风险，海外再通胀风险。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。