

市场仍处于学习阶段-东源嘉盈周策略（2023 年第十九周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场波动幅度较大。周一开盘，银行股延续了上周的走势，带动上证指数短暂冲上了 3400 点关口，而当周二领涨行业转换到券商时，投资者的关于券商带崩全场的记忆再次袭来，指数高开低走后又连跌 3 日。全周上证综指跌 1.86%，深证成指跌 1.57%，中小 100 跌 1.84%，创业板指跌 0.67%。两市日均成交 10245.07 亿元，上一周为 11214.17 亿元，市场总体活跃度有所下降。行业方面，公用事业、煤炭、汽车涨幅居前；建筑装饰、传媒跌幅居前，超过 5%。概念股方面职业教育、充电桩、风力发电概念涨幅居前；网络游戏、黄金珠宝、旅游概念跌幅居前。

财经事件回顾

2023 年 4 月，CPI 同比涨幅由上月的 0.7% 回落至 0.1%，创下自 2021 年 3 月以来的新低；环比则下降 0.1%，连续两个月降幅收窄。4 月 PPI 同比降幅扩大至 3.6%，连续 7 个月下降，环比由上月持平转为下降 0.5%。

2023 年 4 月，社会融资规模增量为 1.22 万亿元，同比多 2729 亿元；新增人民币贷款 7188 亿元，同比多增 649 亿元；M2 同比增速回落至 12.4%。

市场展望

我们在上周的策略中指出，市场行情正在扩散，而周一和周二的市场走势也和我们预期的较为相似。银行和券商先后成为领涨行业，但二者带来的影响却大相径庭。中国银行的涨停让市场的情绪高涨，“中特估”概念更加深入人心。而券商行业的上涨则带来了全市场投资者最不好的记忆——“券商带崩全场”。从周二下午开始，不论是“中特估”还是 AI 概念都开始了漫漫的下跌路。

我们认为造成这种情况的原因就是市场现在仍处于学习阶段。不论是券商研究所，还是大的买方投资机构对“中国特色估值体系”的认知仍然存在不足。而普通个人投资者则更是将“中特估”当成是一个热门概念，追涨杀跌是常态。现在的“中特估”行情正处在我们年初划定的三个阶段（回归净资产—构建中国特色估值体系—成为机构的标配或高配资产）中的第一阶段。在股价向净资产靠近的过程中，不可避免的会存在获利出逃的资金，而这些也都是短期现象。中国特色估值体系不是一天就能建成的，而是需要各个投资者不断的领会和学习监管层的深刻用意。

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-1.86%	5.93%
深证成指	-1.57%	-0.09%
中小 100	-1.84%	-1.97%
创业板指	-0.67%	-4.02%
上证 50	-2.02%	-0.16%
沪深 300	-1.97%	1.71%
中证 500	-1.76%	3.87%
恒生指数	-2.11%	-0.78%
恒生国企指数	-1.97%	-0.62%

涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	公用事业(申万)	1.95%	传媒(申万)	47.72%
2	煤炭(申万)	1.55%	通信(申万)	25.04%
3	汽车(申万)	1.53%	计算机(申万)	23.57%
4	电力设备(申万)	1.25%	建筑装饰(申万)	17.41%
5	环保(申万)	0.89%	石油石化(申万)	11.36%

涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	建筑装饰(申万)	-5.98%	商贸零售(申万)	-14.47%
2	传媒(申万)	-5.97%	美容护理(申万)	-9.69%
3	有色金属(申万)	-3.54%	综合(申万)	-8.49%
4	商贸零售(申万)	-3.45%	基础化工(申万)	-7.59%
5	石油石化(申万)	-3.30%	房地产(申万)	-7.56%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	10245.07
陆股通日均成交 (周)	1263.95
陆股通日均净买入 (周)	19.92
陆股通累计净买入	19151.86
融资融券余额	16201.96
香港大市日均成交	1057.62
港股通日均成交 (周)	305.29
港股通日均净买入 (周)	8.09
港股通累计净买入	26839.01

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.7144	-1.85
Shibor 隔夜	1.3200	22.50
Shibor 一周	1.8290	8.40
R001	1.4438	32.26
R007	1.9039	16.04
DR001	1.3158	23.54
DR007	1.8089	8.83

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	SLO	逆回购	MLF	SLO	
120	0	0	360	0	0	-240

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.16 4月工业增加值：当月同比；4月固定资产投资：累计同比；

4月社会消费品零售总额：当月同比；

2.2 海外方面

05.17 EIA 原油库存周报；