

一、估值水平

1、市场整体估值

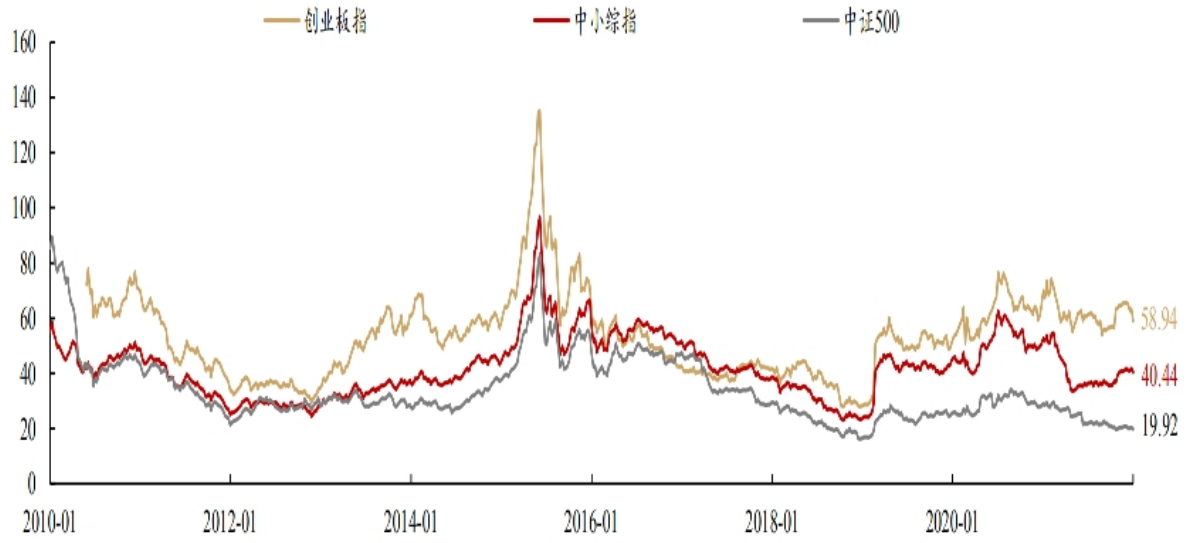
A 股整体 PE



上证 PE、沪深 300 PE

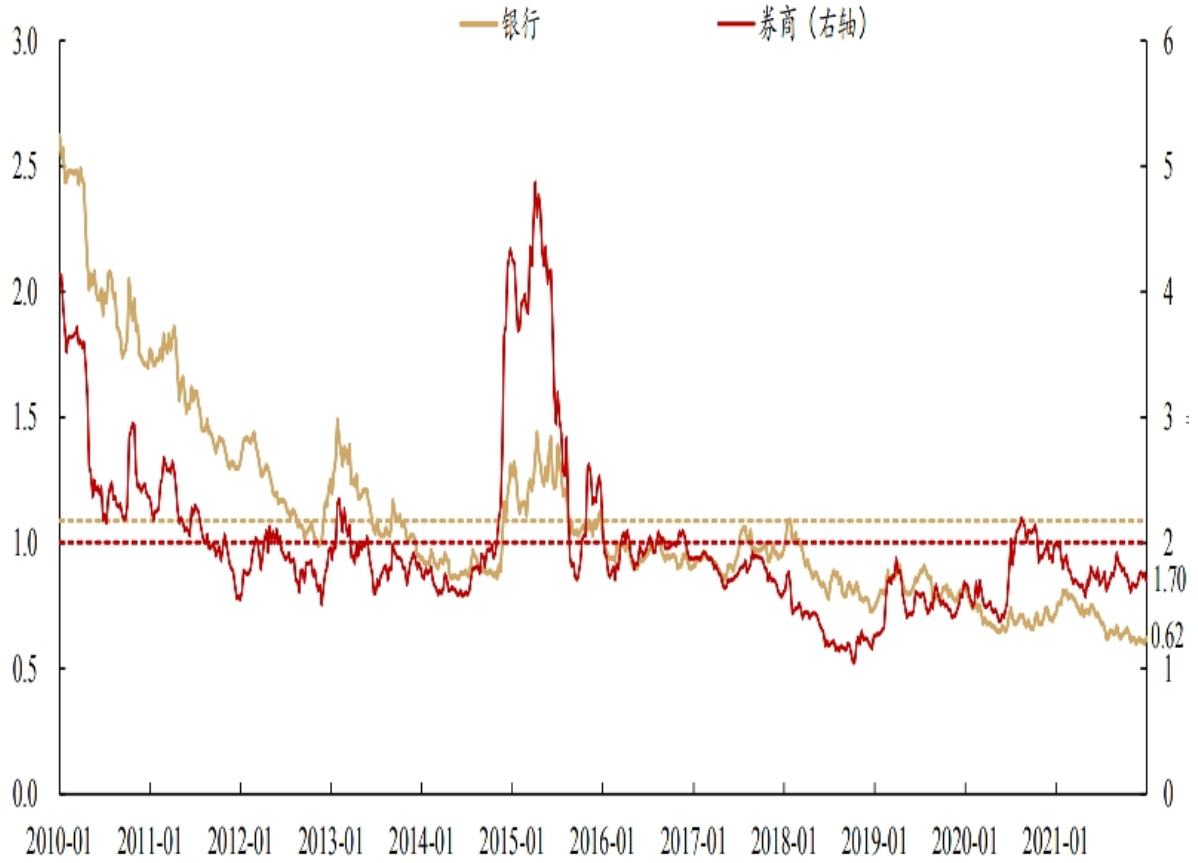


创业板 PE、中小板 PE、中证 500PE



二、重点行业估值

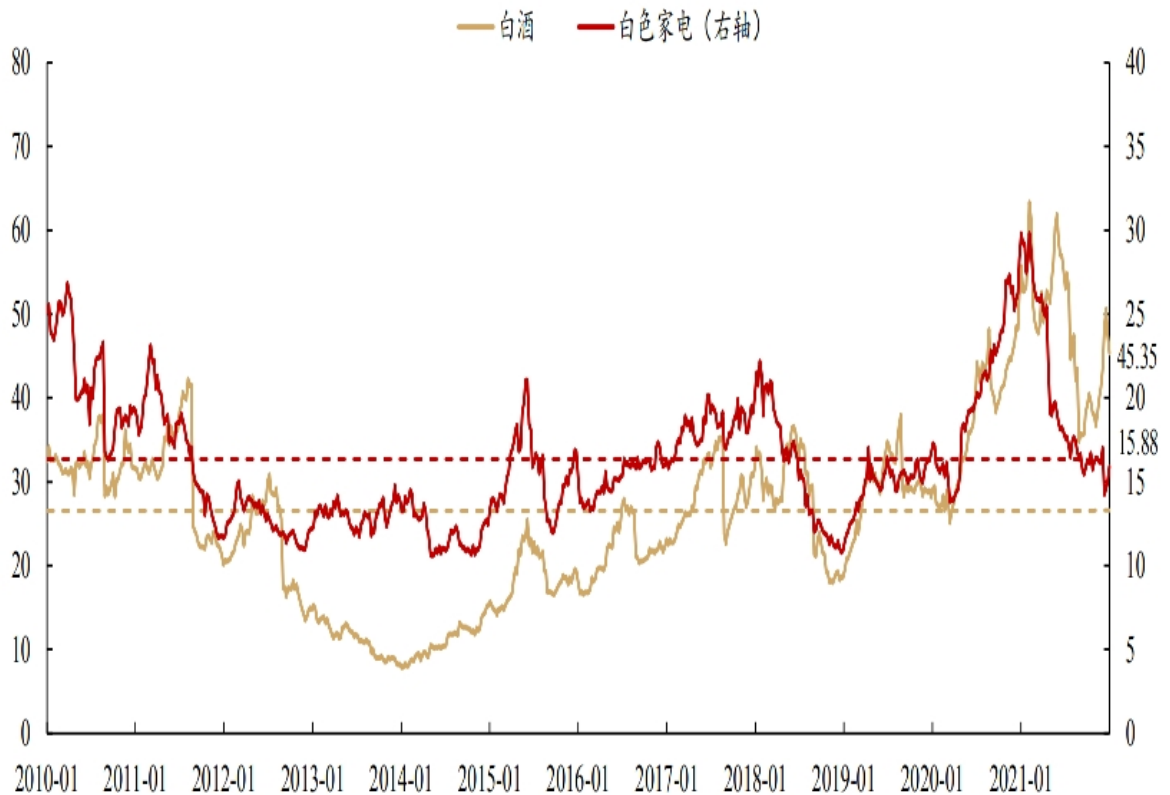
银行、券商 PB



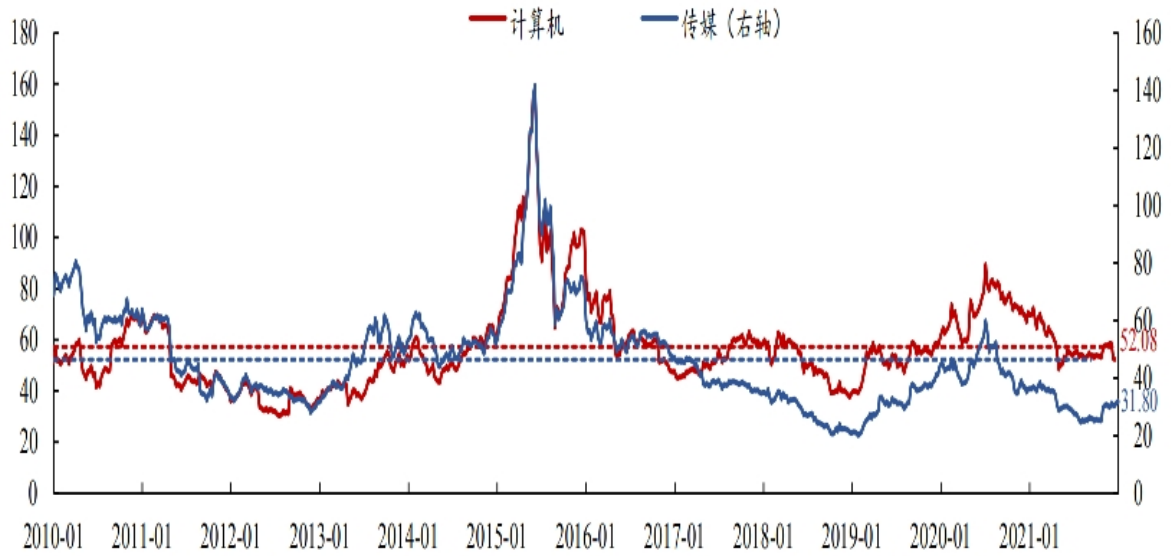
煤炭、钢铁 PB



白酒、白电 PE



计算机、传媒 PE

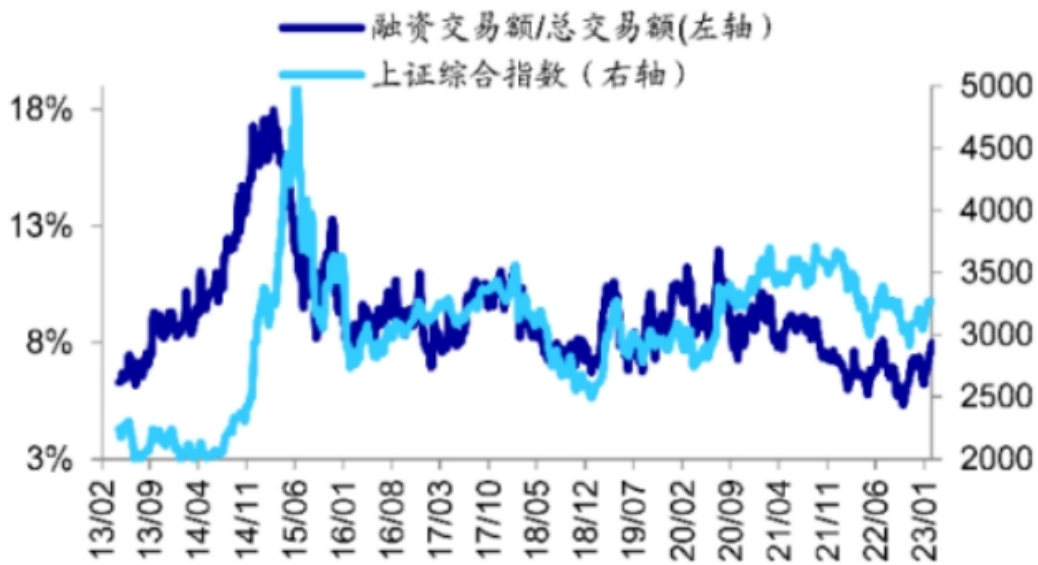
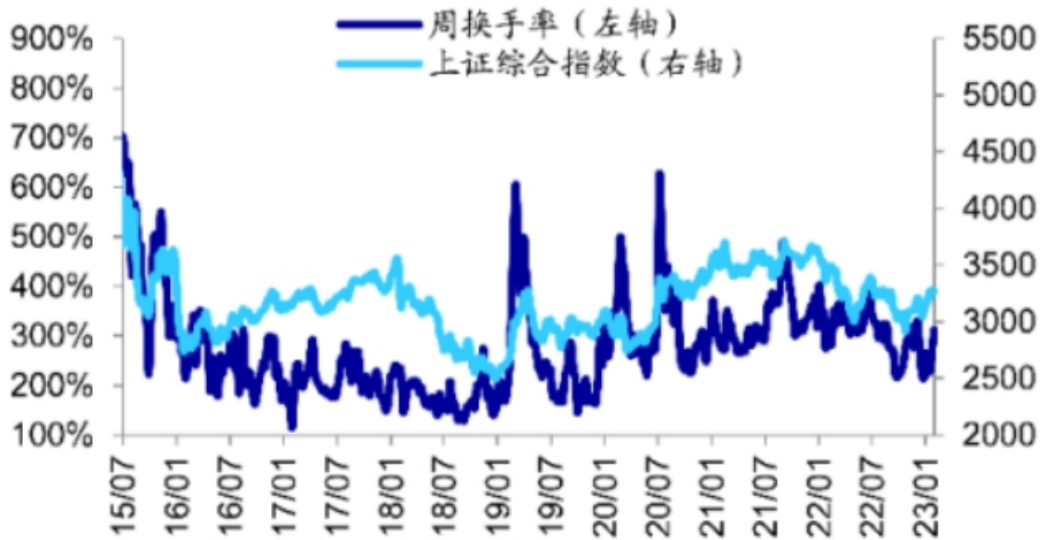


电子、通信 PE

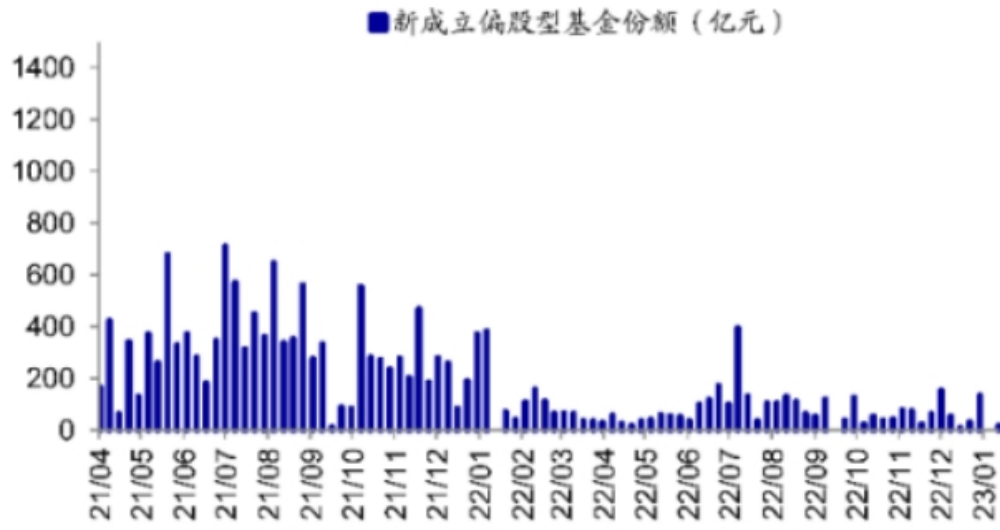


三、流动性指标

1、资金入市指标



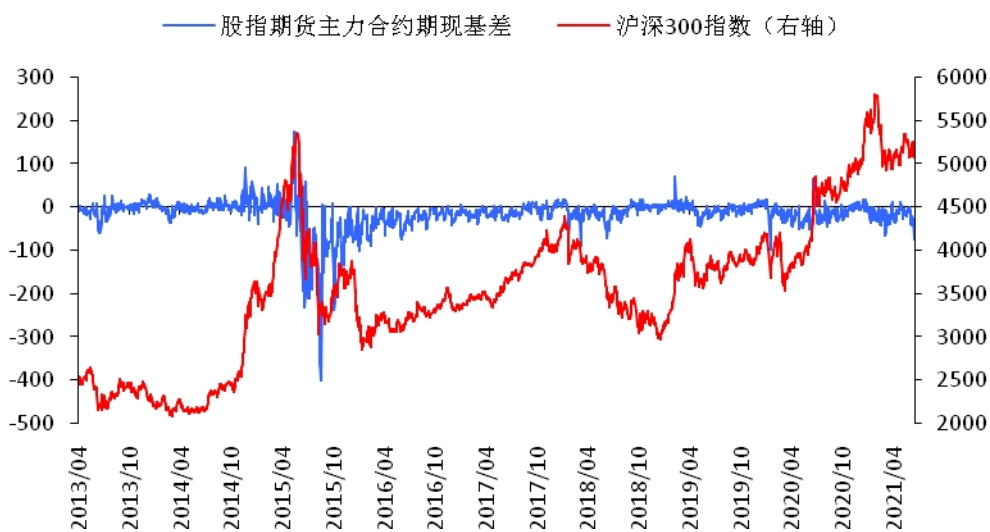
2、市场流动性



四、衍生品市场

海外风险基本缓解之后，本周国内 A 股市场呈现先抑后扬走势，上证指数最低探至 3220 点附近，之后触底回升，当周收报 3272.86 点，周涨幅为 0.22%。同时期指四个品种全部收涨，截至周五，IF、IH、IC 及 IM 主力合约分别上涨 0.7%、0.49%、0.67% 及 0.34%。基差方面，各品种变化不尽相同，IF 主力合约升水收窄至 12.9 点，IH 主力合约升水则扩大至 10.3 点，IC 主力合约由贴水转为升水 7.2 点，IM 主力合约贴水收窄至 2 点。

量能方面，期指持仓结束下降，有所回升，四个品种当周共计增仓 11940 手，至 742522 手。期指各品种持仓均有不同程度上升，IF 增仓 3614 手，持仓升至 196503 手，IH 增仓 2402 手，持仓升至 125380 手，IC 增仓 1675 手，持仓升至 274688 手，IM 增仓 4249 手，持仓升至 145951 手。



五、产业资本动向

1. 下周解禁个股

| 序号 | 股票代码 | 股票简称 | 限售解禁日期 | 本期解禁数 (股) | 最新价 | 解禁股市值 (元) | 占总股本比例 (%) |
|----|------------------------|------|----------|--------------|--------|--------------|---------------|
| 1 | 300826 | 测绘股份 | 2023/4/3 | 7207.04 万 | 14.15 | 10.20 亿 | 49.5 |
| 2 | 600982 | 宁波能源 | 2023/4/3 | 994.78 万 | 4.18 | 4158.17 万 | 0.89 |
| 3 | 688662 | 富信科技 | 2023/4/3 | 110.30 万 | 33.69 | 3716.01 万 | 1.25 |
| 4 | 688630 | 芯碁微装 | 2023/4/3 | 151.01 万 | 78.3 | 1.18 亿 | 1.25 |
| 5 | 688499 | 利元亨 | 2023/4/3 | 600.00 万 | 127.98 | 7.68 亿 | 6.79 |
| 6 | 688048 | 长光华芯 | 2023/4/3 | 1615.96 万 | 104.07 | 16.82 亿 | 11.92 |
| 7 | 839273 | 一致魔芋 | 2023/4/3 | 32.00 万 | 12.18 | 389.76 万 | 0.43 |
| 8 | 831834 | 三维股份 | 2023/4/3 | 642.71 万 | 3.82 | 2455.14 万 | 5.36 |
| 9 | 301141 | 中科磁业 | 2023/4/3 | 2027.15 万 | 0 | 0.00 万 | 22.88 |
| 10 | 605111 | 新洁能 | 2023/4/4 | 79.10 万 | 82.99 | 6564.51 万 | 0.37 |
| 11 | 300496 | 中科创达 | 2023/4/4 | 3009.71 万 | 108.35 | 32.61 亿 | 6.58 |
| 12 | 001227 | 兰州银行 | 2023/4/4 | 17.63 万 | 3.14 | 55.37 万 | 0 |
| 13 | 301281 | 科源制药 | 2023/4/4 | 1835.08 万 | 0 | 0.00 万 | 23.72 |
| 14 | 301203 | 国泰环保 | 2023/4/4 | 1706.77 万 | 0 | 0.00 万 | 21.33 |
| 15 | 688260 | 昀冢科技 | 2023/4/6 | 150.00 万 | 17.24 | 2586.00 万 | 1.25 |
| 16 | 601688 | 华泰证券 | 2023/4/6 | 1427.92 万 | 12.77 | 1.82 亿 | 0.16 |
| 17 | 688295 | 中复神鹰 | 2023/4/6 | 5302.35 万 | 38.66 | 20.50 亿 | 5.89 |
| 18 | 688329 | 艾隆科技 | 2023/4/6 | 96.50 万 | 38.38 | 3703.67 万 | 1.25 |
| 19 | 600500 | 中化国际 | 2023/4/6 | 1754.25 万 | 6.74 | 1.18 亿 | 0.49 |
| 20 | 603353 | 和顺石油 | 2023/4/7 | 1.08 亿 | 17.37 | 18.79 亿 | 62.39 |
| 21 | 301268 | 铭利达 | 2023/4/7 | 1.34 亿 | 45.21 | 60.56 亿 | 33.49 |
| 22 | 600855 | 航天长峰 | 2023/4/7 | 196.97 万 | 12.92 | 2544.88 万 | 0.44 |

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周上涨 0.22%，行业涨幅前三为传媒(10.97%)、电子(6.99%)、计算机(6.71%)；涨幅后三为钢铁(-3.54%)、建筑装饰(-2.16%)、交通运输(-1.58%)。

融资融券余额：截至 3 月 30 日周四，融资融券余额 16102.85 亿，较上周上升 0.60%。

北上资金：本周陆股通北上资金净流入 104.65 亿元，上周净流入 109.50 亿元。

截至 4 月 1 日，央行本周共有 5 笔逆回购到期，总额为 3500 亿元；5 笔逆回购，总额为 11610 亿元；净回笼（含国库现金）共计 8110 亿元。

截至 2023 年 3 月 31 日，R007 本周上升 170.97BP 至 3.7081%，SHIBOR 隔夜利率上升 55BP 至 1.8380%；期限利差本周上升 4.52BP 至 0.5748%；信用利差下降 3.44BP 至 0.6080%。

美联储加息已近尾声，关注海外金融风险的扰动。银行业的风险事件使得美联储面临“经济增长、控制通胀和金融稳定”三方面平衡的压力，3 月美联储如期加息 25 个基点，并暗示本轮加息周期或接近尾声。CME 美联储观察显示，市场已定价年内开启降息，美债收益率和美元指数持续回落，非美货币走强，有利于全球资金流入新兴市场。在高利率环境下，仍需关注海外金融风险进一步蔓延的扰动。目前海外金融风险尚可控，且对 A 股企业影响有限，中国权益资产在资金流入新兴市场的过程中更为受益。

3 月以来国内经济基本面平稳复苏，但市场的“强复苏”的预期有所弱化。展望二季度，国内经济复苏趋势仍在延续，制造业、非制造业 PMI 已连续 3 个月位于扩张区间，表明疫后经济内生动能正在逐步修复，但海外需求面临较大不确定性，内需将是后续经济修复的主动力，出口承压的背景下国内政策将延续呵护。3 月 27 日央行降准正式落地，降准幅度不大，但信号意义较强，反映政策呵护经济平稳增长的态度，后续国内宏观流动性有望维持合理充裕。

截至 3 月底，全 A 的市盈率（TTM）位于 2010 年以来中位数附近，风险溢价位于

近三年均值和均值向上一倍标准差区间，表明市场底部区间具备支撑。结构上，近期市场交易向 TMT 行业迅速集中引发投资者对行情是否见顶的讨论。成长板块在交易集中和部分重要股东减持影响下，短期行情波动率或有抬升。中长期，国内相关企业加速布局将对数字经济领域企业业绩和估值带来提振，若行情阶段性调整或是再次布局的机会。

展望 4 月，国内外流动性环境均有利于 A 股行情的展开。海外方面，银行业风险暴露后美联储货币紧缩已步入尾声，美债收益率和美元指数持续回落有利于全球资金流入新兴市场，中国权益资产在这个过程中更为受益。国内通胀压力不大，内需驱动国内经济平稳复苏，出口承压背景下政策仍将呵护流动性合理充裕，A 股有望演绎震荡中攀升的“小阳春”行情。行业配置上，关注三条投资主线：1) AI 相关的数字经济有望成为贯穿全年的重要主题；2) 受益于美债利率下行，估值存修复空间的半导体行业；3) “中特估值体系”和“一带一路”催化下优质央企/国企投资机会。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，我公司力求其准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。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翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。