

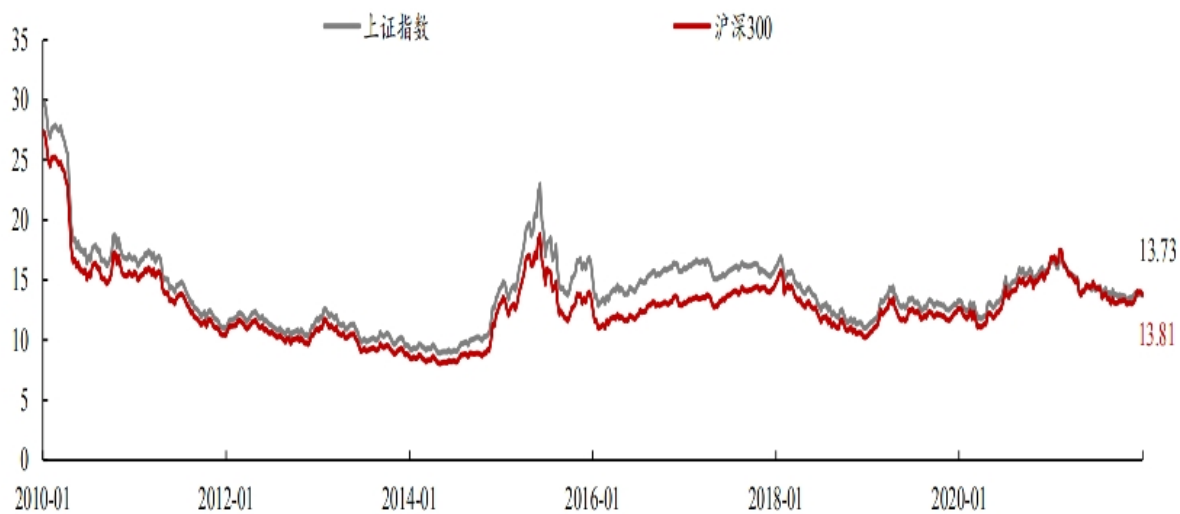
一、估值水平

1、市场整体估值

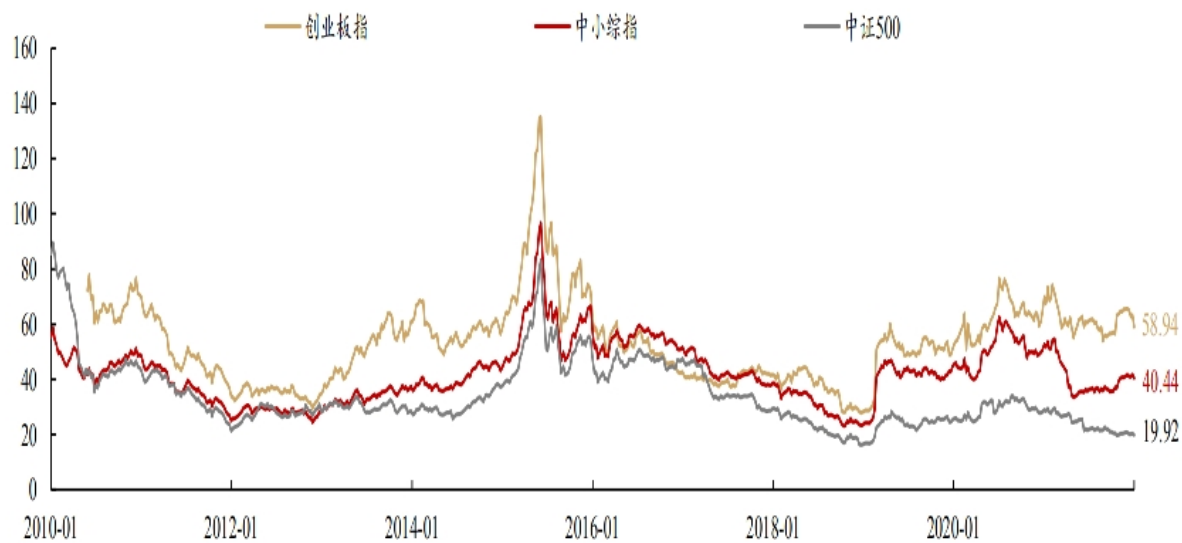
A 股整体 PE



上证 PE、沪深 300PE



创业板 PE、中小板 PE、中证 500PE



二、重点行业估值

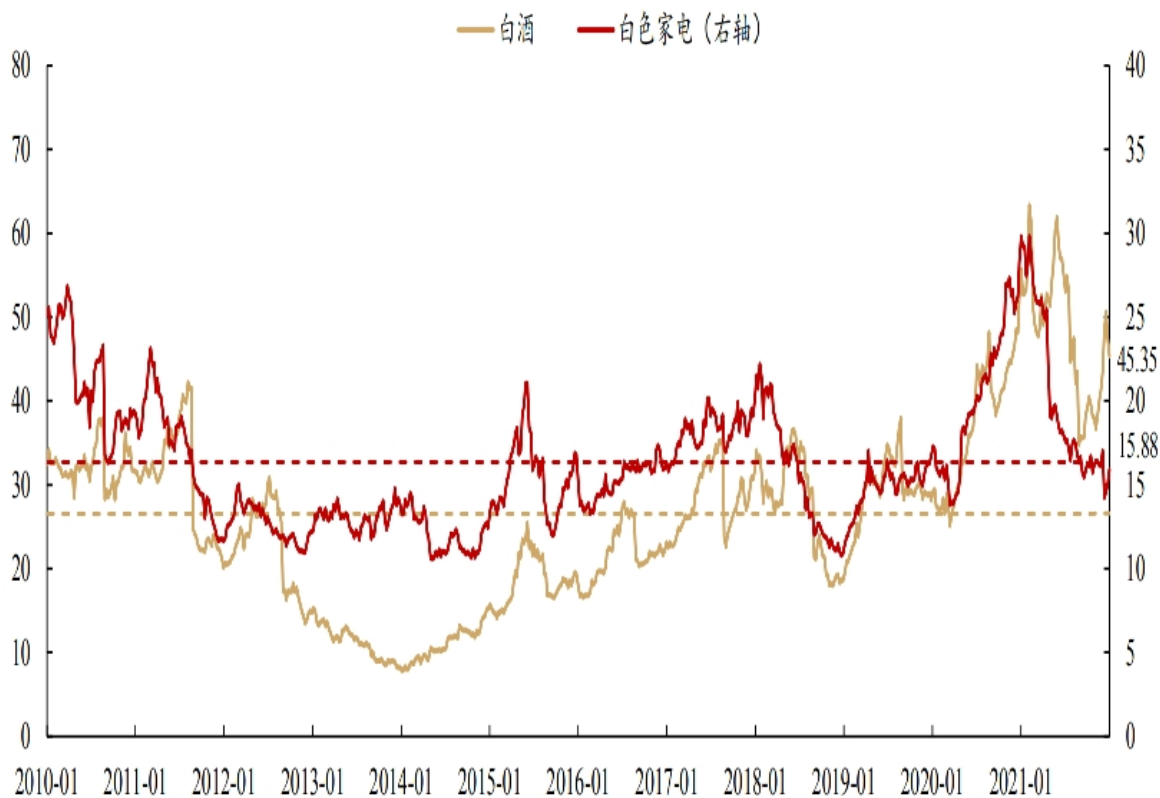
银行、券商 PB



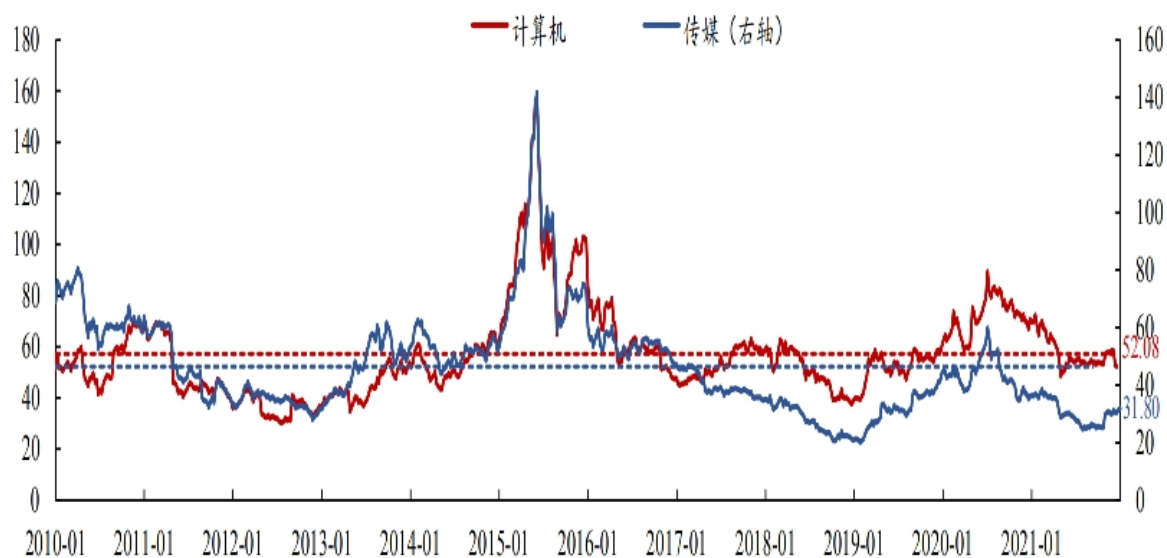
煤炭、钢铁 PB



白酒、白电 PE



计算机、传媒 PE

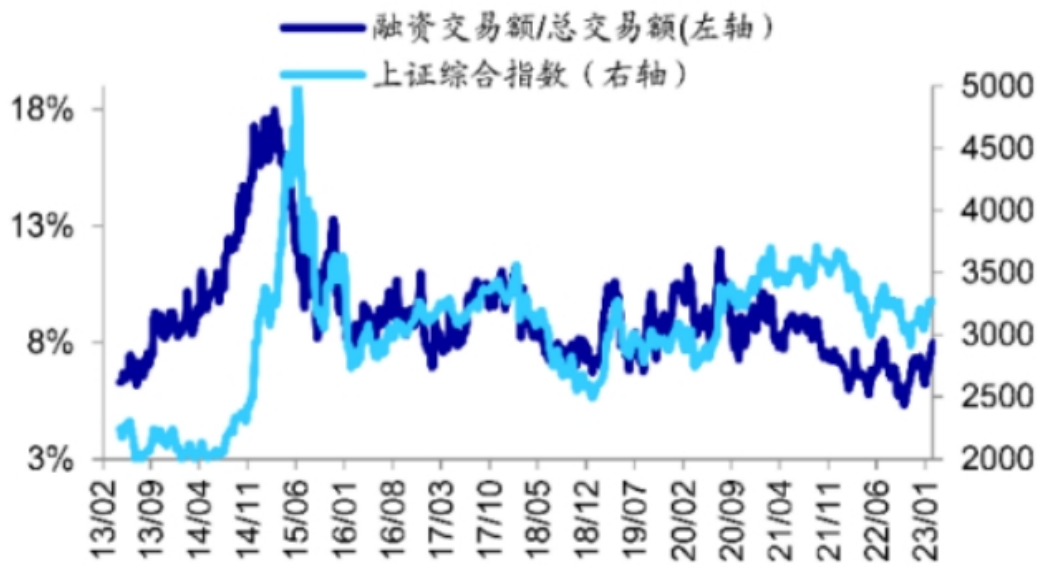
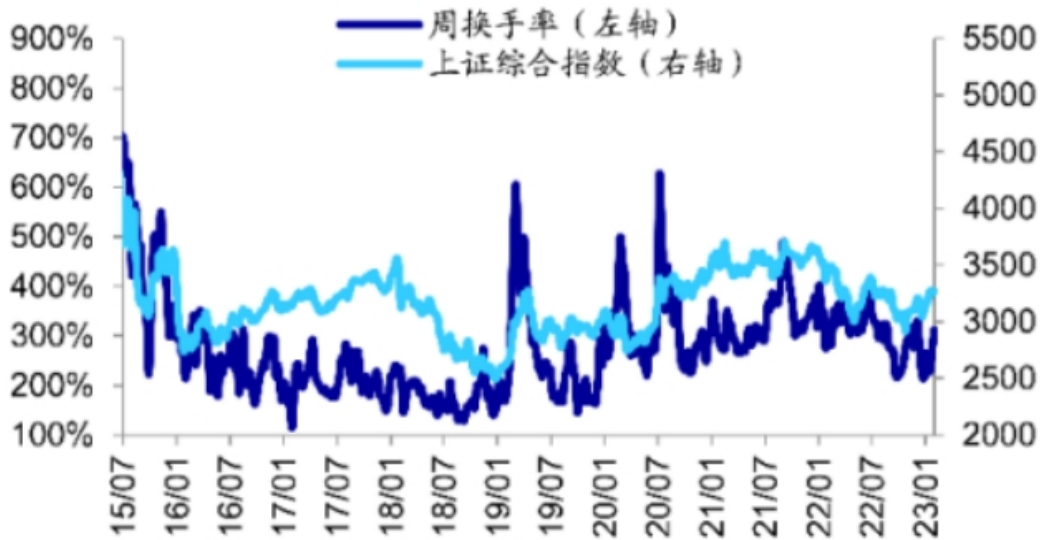


电子、通信 PE

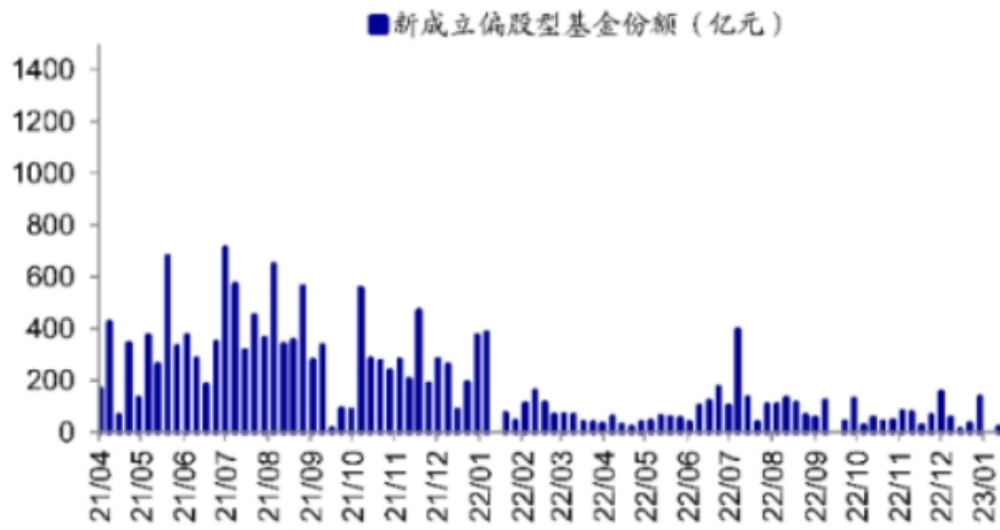


三、流动性指标

1、资金入市指标



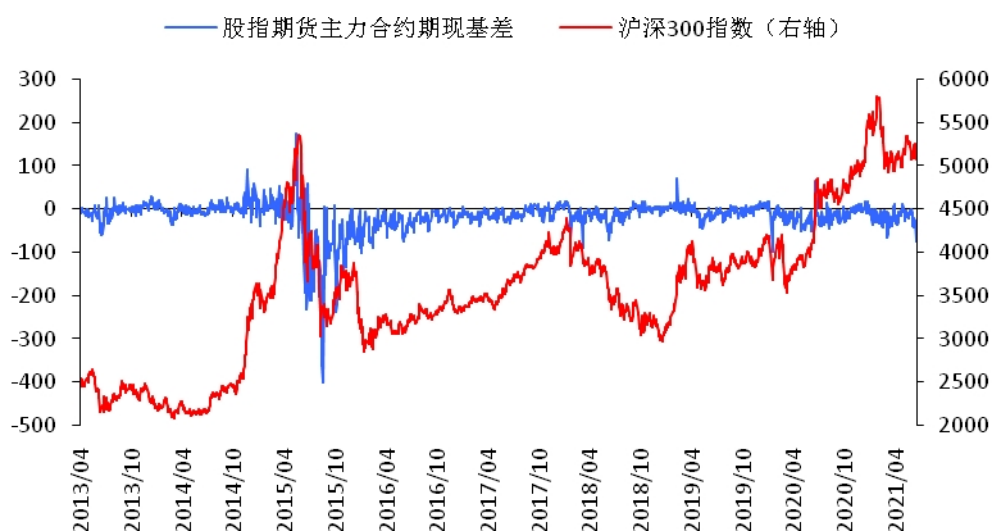
2、市场流动性



四、衍生品市场

本周国内 A 股市场呈现先扬后抑走势，上证综指周四承接节前涨势继续走高，最高涨至 3352.75 点，周五指数振荡下行，最终收报 3334.5 点。同时期指四个品种走势分化，其中 IH 表现较好，主力合约当周上涨 0.26%，IF、IC 及 IM 主力合约则分别下跌 0.25%、0.7% 和 1.09%，基差方面，与节前最后一个交易日相比，IF 及 IH 主力合约升水分别收窄至 0.9 和 1.6 点，IC 及 IM 主力合约则均由升水转为贴水，各自贴水 4.2 和 3.7 点。

量能方面，期指持仓有所回升，四个品种共计增仓 11677 手，至 786856 手。但同时期指各品种持仓增减各异，其中 IF 减仓 202 手，持仓降至 205664 手，IH 增仓 1290 手，持仓升至 122674 手，IC 增仓 6168 手，持仓升至 284184 手，IM 增仓 4421 手，持仓升至 174334 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	300763	锦浪科技	2023/5/8	179.75 万	111.8	2.01 亿	0.45
2	300830	金现代	2023/5/8	6985.94 万	8.38	5.85 亿	16.24
3	002987	京北方	2023/5/8	1.84 亿	35.59	65.36 亿	58.32
4	300769	德方纳米	2023/5/8	44.76 万	155.8	6973.70 万	0.26
5	688113	联测科技	2023/5/8	80.00 万	45.4	3632.00 万	1.26
6	600298	安琪酵母	2023/5/8	264.66 万	39.42	1.04 亿	0.3
7	603259	药明康德	2023/5/8	13.13 万	66.47	872.94 万	0
8	603206	嘉环科技	2023/5/8	1090.00 万	16.19	1.76 亿	3.57
9	300680	隆盛科技	2023/5/8	2794.99 万	18.83	5.26 亿	12.1
10	688419	耐科装备	2023/5/8	82.63 万	39.95	3301.18 万	1.01
11	301267	华夏眼科	2023/5/8	366.37 万	83.27	3.05 亿	0.65
12	835305	云创数据	2023/5/8	1709.18 万	18.18	3.11 亿	12.91
13	000806	*ST 银河	2023/5/8	2290.00 万	0	0.00 万	2.08
14	002985	北摩高科	2023/5/8	2909.92 万	42.31	12.31 亿	8.77
15	603185	弘元绿能	2023/5/8	104.18 万	84.03	8753.98 万	0.25
16	430476	海能技术	2023/5/8	200.00 万	15.38	3076.00 万	2.46
17	301390	经纬股份	2023/5/8	1500.00 万	0	0.00 万	25
18	603020	爱普股份	2023/5/9	94.86 万	9.28	880.27 万	0.25
19	002422	科伦药业	2023/5/9	233.77 万	31.49	7361.47 万	0.16
20	832876	慧为智能	2023/5/9	280.44 万	8.04	2254.74 万	4.37
21	301359	东南电子	2023/5/9	110.78 万	22.38	2479.20 万	1.29
22	301388	欣灵电气	2023/5/9	131.99 万	23.35	3081.97 万	1.29
23	600821	金开新能	2023/5/9	4.61 亿	6.71	30.93 亿	23.08
24	603388	元成股份	2023/5/9	4059.15 万	9.15	3.71 亿	12.46
25	605060	联德股份	2023/5/9	62.80 万	27.02	1696.86 万	0.26
26	600809	山西汾酒	2023/5/9	219.45 万	240.4	5.28 亿	0.18
27	603986	兆易创新	2023/5/9	83.67 万	104.8	8768.25 万	0.13
28	603363	傲农生物	2023/5/9	294.87 万	9.75	2875.01 万	0.34
29	600679	上海凤凰	2023/5/9	472.09 万	8.88	4192.17 万	0.92
30	600461	洪城环境	2023/5/9	5071.61 万	7.99	4.05 亿	4.65
31	688202	美迪西	2023/5/9	664.34 万	145.31	9.65 亿	7.63
32	000756	新华制药	2023/5/9	24.09 万	24.65	593.82 万	0.04
33	000726	鲁泰 A	2023/5/9	291.90 万	7.01	2046.22 万	0.33
34	002617	露笑科技	2023/5/9	2.60 亿	7.62	19.81 亿	13.52
35	000333	美的集团	2023/5/10	48.36 万	55.33	2675.82 万	0.01
36	601138	工业富联	2023/5/10	2947.66 万	14.77	4.35 亿	0.15
37	300363	博腾股份	2023/5/10	46.68 万	33.28	1553.51 万	0.09
38	603639	海利尔	2023/5/10	202.73 万	19.8	4014.13 万	0.6
39	002180	纳思达	2023/5/10	203.75 万	39.43	8033.94 万	0.14

40	603337	杰克股份	2023/5/10	107.82 万	19.1	2059.36 万	0.22
41	688432	有研硅	2023/5/10	736.54 万	16.2	1.19 亿	0.59
42	688520	神州细胞	2023/5/10	793.09 万	65.16	5.17 亿	1.78
43	601366	利群股份	2023/5/10	745.81 万	5.63	4198.91 万	0.88
44	836675	秉扬科技	2023/5/10	17.96 万	4.79	86.03 万	0.1
45	002693	双成药业	2023/5/10	50.40 万	6.63	334.15 万	0.12
46	002296	辉煌科技	2023/5/11	60.00 万	8.2	492.00 万	0.15
47	688588	凌志软件	2023/5/11	3652.72 万	15.44	5.64 亿	9.13
48	600489	中金黄金	2023/5/11	4.85 亿	12.21	59.18 亿	10
49	300568	星源材质	2023/5/11	46.11 万	17.11	788.90 万	0.04
50	002970	锐明技术	2023/5/11	9.00 万	29.92	269.28 万	0.05
51	688655	迅捷兴	2023/5/11	166.95 万	13.21	2205.41 万	1.25
52	002975	博杰股份	2023/5/11	9.43 万	33.1	312.05 万	0.07
53	003028	振邦智能	2023/5/11	8.76 万	38.39	336.30 万	0.08
54	603277	银都股份	2023/5/11	25.00 万	20.15	503.75 万	0.06
55	002785	万里石	2023/5/11	34.50 万	22.15	764.17 万	0.17
56	833914	远航精密	2023/5/11	500.00 万	9.83	4915.00 万	5
57	301396	宏景科技	2023/5/11	117.78 万	38.74	4562.69 万	1.29
58	600155	华创阳安	2023/5/11	5.22 亿	6.98	36.43 亿	23.08
59	601069	西部黄金	2023/5/11	3636.36 万	14.01	5.09 亿	3.94
60	688466	金科环境	2023/5/11	3682.11 万	18.7	6.89 亿	35.83
61	300606	金太阳	2023/5/11	138.78 万	16.17	2244.07 万	0.99
62	300512	中亚股份	2023/5/11	81.38 万	7.88	641.24 万	0.2
63	300832	新产业	2023/5/12	4.95 亿	53.4	264.29 亿	62.96
64	002946	新乳业	2023/5/12	385.50 万	17.21	6634.45 万	0.44
65	688355	明志科技	2023/5/12	153.85 万	24.37	3749.32 万	1.24
66	688097	博众精工	2023/5/12	205.00 万	27.8	5699.00 万	0.46
67	300350	华鹏飞	2023/5/12	19.63 万	4.5	88.32 万	0.03
68	001319	铭科精技	2023/5/12	4432.60 万	19.07	8.45 亿	31.35
69	300900	广联航空	2023/5/12	33.30 万	27.43	913.42 万	0.16
70	600416	湘电股份	2023/5/12	1.70 亿	18.05	30.77 亿	12.86

六、策略总评

五一节后两个交易日结构性行情延续节前惯性，极致演绎，“中特估”相关金融股涨幅扩大、传媒继续大涨，同时 TMT 延续分化调整、新能源持续探底。

美联储加息步伐或已结束，但降息预期仍将反复。“五一”期间，美国公布的一季度 GDP 增速不及预期，同时银行业危机和债务上限引发市场担忧，海外衰退交易升温。5 月美联储议息会议如期加息 25 个基点，FOMC 声明删除了此前暗示未来还会加息的措辞，意味着本次加息可能是最后一次加息；关于何时降息，鲍威尔在新闻发布会重申年内降息的可能性较小。当前市场预期联储 9 月开启降息，但在显著超预期的 4 月非农数据公布后，市场降息预期出现降温。我们认为 5 月可能是联储最后一次加息，但降息预期的反复将使得海外市场相应波动，需持续跟踪美国经济、就业及通胀数据的验证。

中央财经委首次会议释放积极信号，聚焦“现代化产业体系”和“人口高质量”，再次强调重视和爱护民营企业。本次会议是二十大后的首次中央财经委会议，会议规格高，将指引中长期宏观、产业政策的发力方向。具体看，会议将“现代化产业体系”放在首位，并提出五个坚持，兼顾当前和长远；“人口高质量发展”方面，提出建立健全生育支持政策体系，大力发展普惠托育服务体系；此外，会议提及“倍加珍惜爱护优秀企业家，大力培养大国大匠”，再次强调重视和爱护民营企业。此前二十届中央深改委首次会议也提出要促进民营经济发展壮大，有利于增强场外资金入市信心。

A 股企业一季报相对平淡，并未超出市场预期：23Q1 全 A 营收累计增速下行，净利润增速转正，但全 A（两非）的营收和净利润增速继续下行；23Q1 全 A（两非）ROE（TTM，整体法）为 7.63%，已连续三个季度下滑，主因资产负债率和周转率下降。往后看，A 股本轮盈利下行周期已接近尾声：单季度来看，一季度全 A 净利润增速已转正，全 A（两非）净利润增速仍为负增，但营收增速已出现改善。一季报探明业绩底后，随着国内经济复苏纵深推进和低基数效应，预计二季度 A 股利润增速将大幅改善。

对于五月 A 股市场，我们认为此次中央财经委首次会议释放了积极信号，尤其是再次强调了重视和爱护民营企业，将有利于增强场外资金入市信心。盈利端，一季报上市企业业绩底探明后，A 股将迎来盈利上行周期，预计五月 A 股“先抑后扬”，操作

上，建议逢低敢于布局。行业配置上，今年是共建“一带一路”倡议十周年，本月我国将举办首次“中国+中亚五国”元首峰会，有望推动各方在重点领域的合作深化，建议聚焦受益于“一带一路”和“中特估”持续催化的优质央国企。

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。