

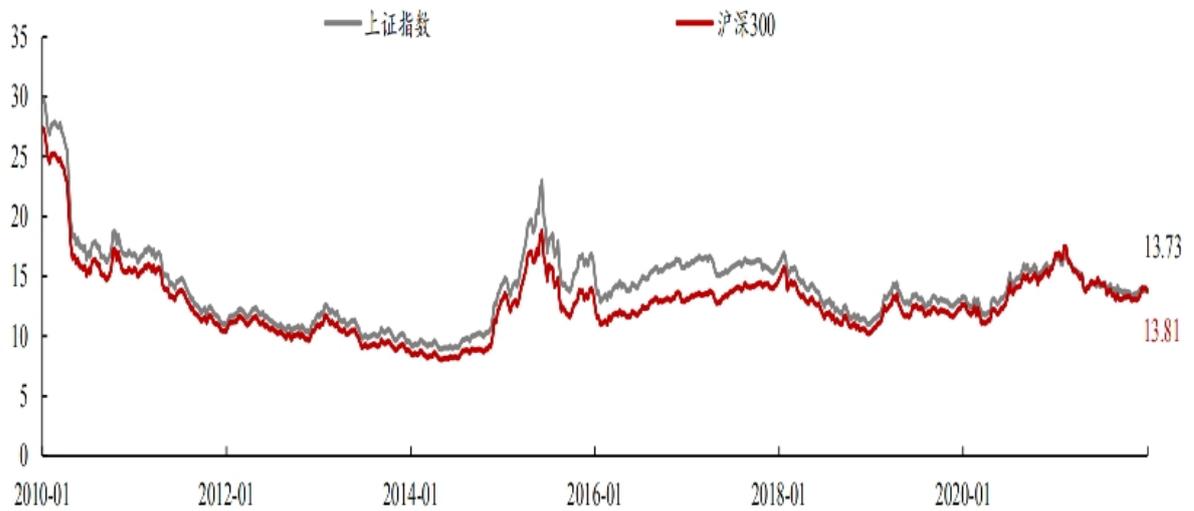
一、估值水平

1、市场整体估值

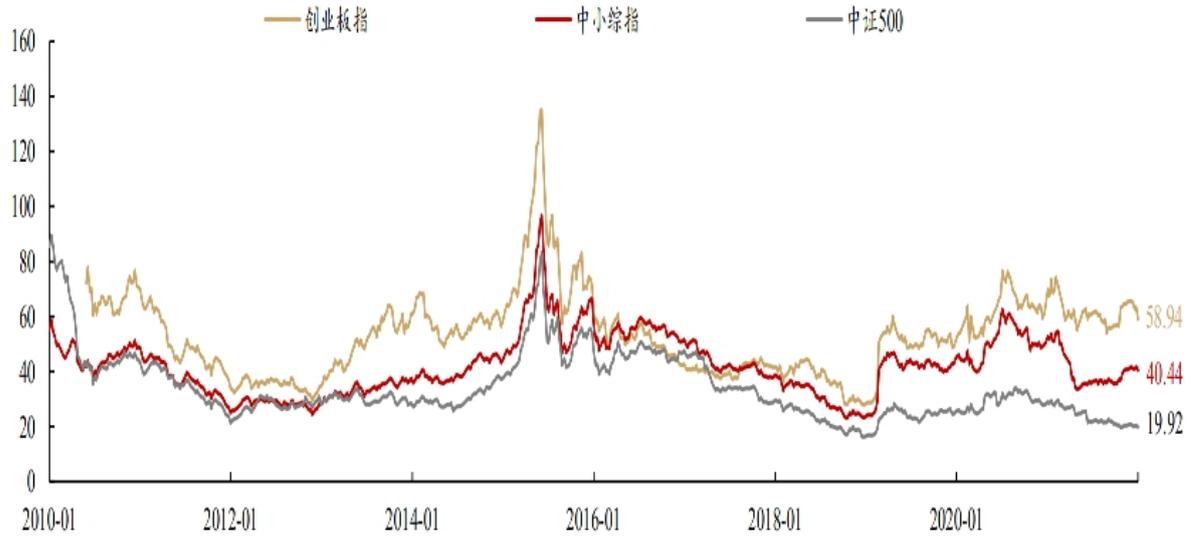
A 股整体 PE



上证 PE、沪深 300PE



创业板 PE、中小板 PE、中证 500PE



二、重点行业估值

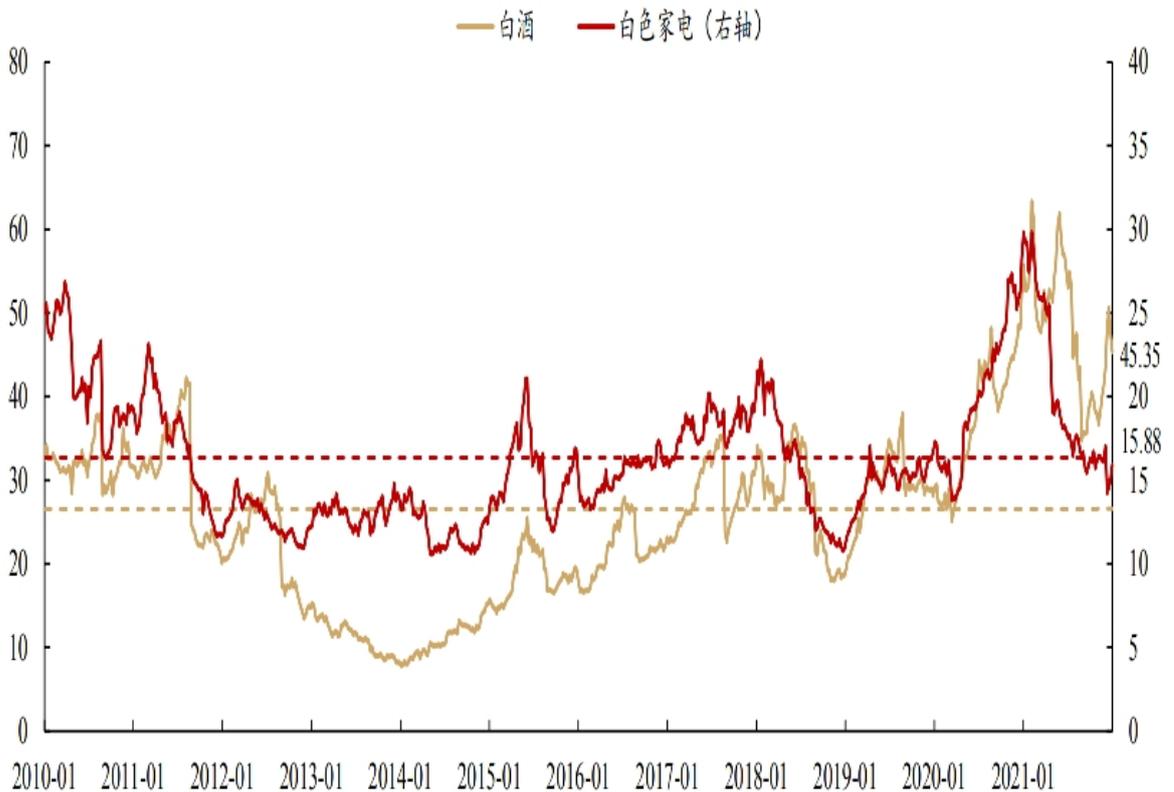
银行、券商 PB



煤炭、钢铁 PB



白酒、白电 PE



计算机、传媒 PE

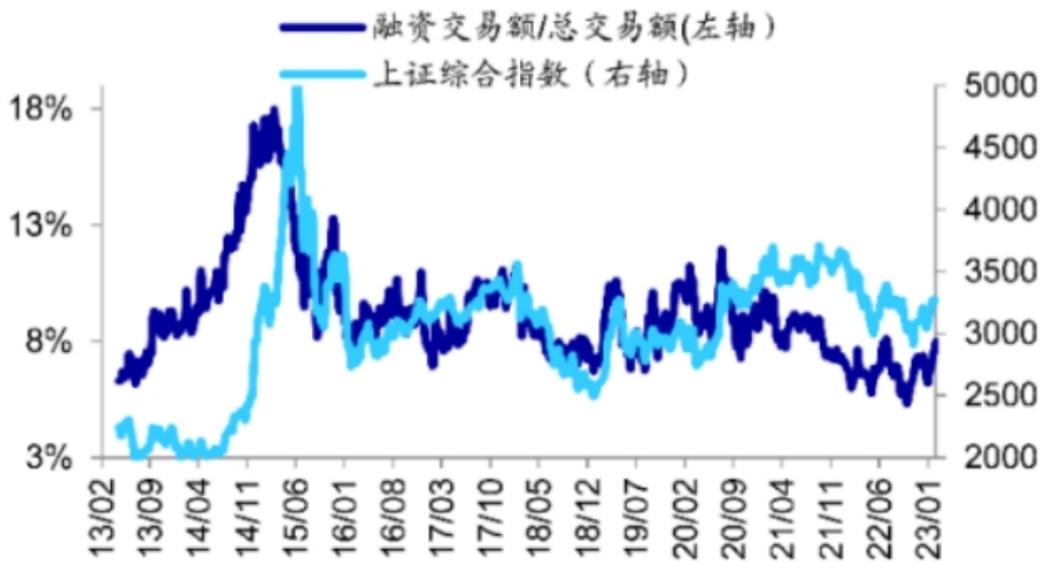
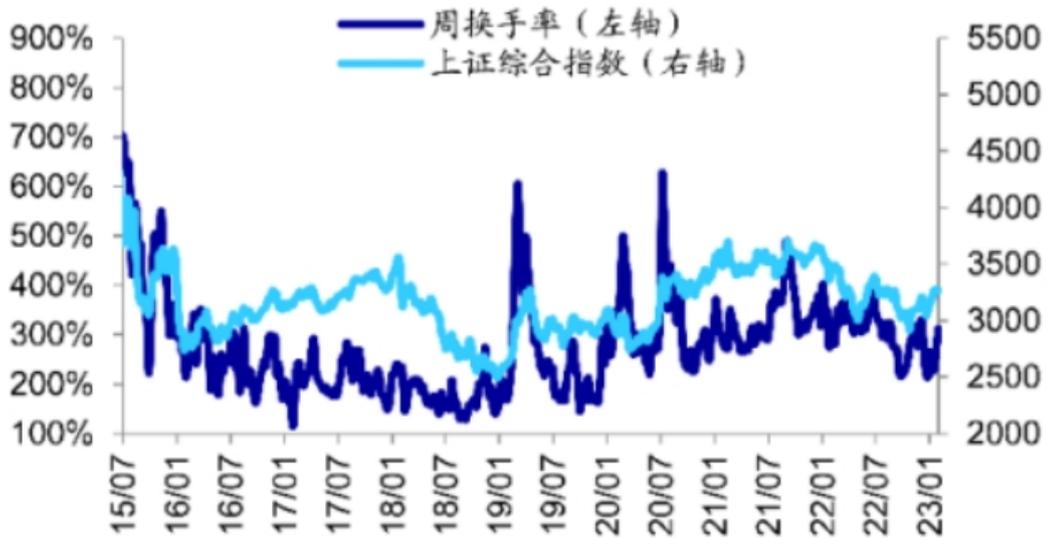


电子、通信 PE

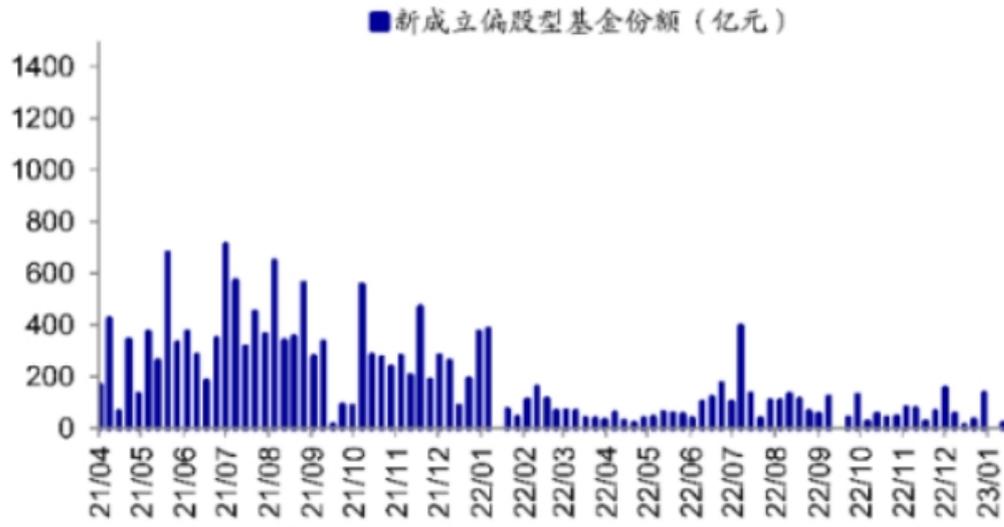


三、流动性指标

1、资金入市指标



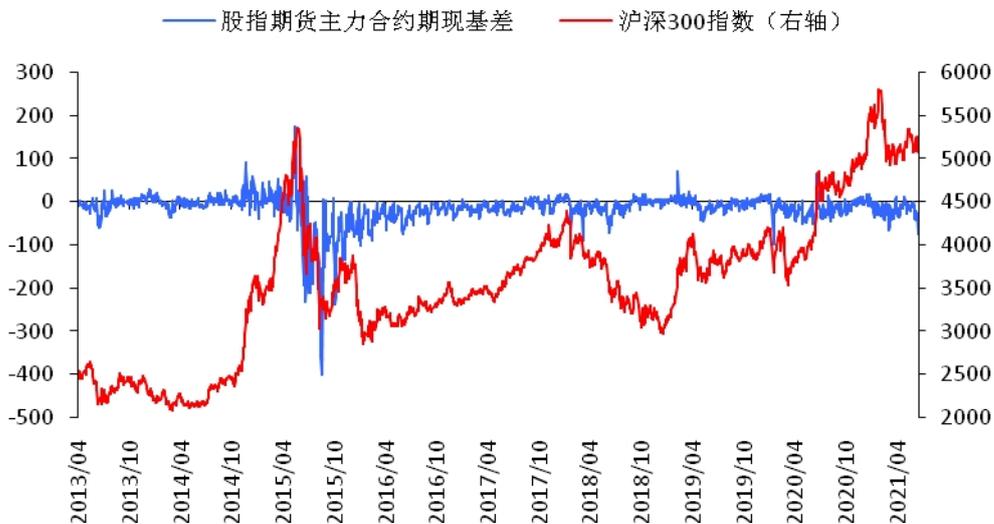
2、市场流动性



四、衍生品市场

本周国内 A 股市场呈现横盘整理走势，上证指数最低一度探至 3235 点附近，之后止跌企稳，但反弹力度有限，整体依旧呈现弱势格局，最终指数收报 3283.54 点。同时期指四个品种走势继续分化，其中 IF、IC 及 IM 主力合约分别上涨 0.13%、0.58% 及 0.84%，IH 主力合约则微跌 0.09%。基差方面，期指四个品种贴水均有所收窄，截至周五，IF、IH、IC 及 IM 主力合约分别贴水 6.7、10.8、8.3 及 11.7 点。

量能方面，受到交割影响，期指持仓大幅回落，四个品种共计减仓 43909 手，至 766713 手。同时期指各品种持仓均有不同程度下滑，其中 IF 减仓 11504 手，持仓降至 203392 手，IH 减仓 3875 手，持仓降至 122737 手，IC 减仓 12593 手，持仓降至 276852 手，IM 减仓 15937 手，持仓降至 163732 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	688196	卓越新能	2023/5/22	9000.00万	49.08	44.17亿	75
2	300833	浩洋股份	2023/5/22	3245.43万	108.43	35.19亿	38.49
3	688076	诺泰生物	2023/5/22	256.90万	30.82	7917.79万	1.21
4	300223	北京君正	2023/5/22	427.43万	88.87	3.80亿	0.89
5	688359	三孚新科	2023/5/22	115.23万	75.07	8650.46万	1.24
6	600845	宝信软件	2023/5/22	7.56万	53.09	401.33万	0
7	300167	ST 迪威迅	2023/5/22	330.00万	3.06	1009.80万	0.92
8	688213	思特威	2023/5/22	640.16万	61.29	3.92亿	1.6
9	301165	锐捷网络	2023/5/22	375.82万	48	1.80亿	0.66
10	002960	青鸟消防	2023/5/22	7442.22万	23.88	17.77亿	13.16
11	301365	矩阵股份	2023/5/22	154.61万	25.8	3988.82万	1.29
12	301377	鼎泰高科	2023/5/22	305.25万	19.74	6025.70万	0.74
13	603679	华体科技	2023/5/22	2160.49万	12.45	2.69亿	13.24
14	603982	泉峰汽车	2023/5/22	1.19亿	16.12	19.11亿	44.94
15	603087	甘李药业	2023/5/22	335.98万	36.6	1.23亿	0.59
16	300596	利安隆	2023/5/22	477.68万	38.56	1.84亿	2.08
17	301335	天元宠物	2023/5/22	116.12万	35.37	4107.24万	1.29
18	300568	星源材质	2023/5/22	46.11万	17.62	812.41万	0.04
19	873339	恒太照明	2023/5/22	337.00万	4.84	1631.08万	1.53
20	872808	曙光数创	2023/5/22	158.00万	134.6	2.13亿	1.98
21	001324	长青科技	2023/5/22	3380.46万	0	0.00万	24.5
22	002287	奇正藏药	2023/5/23	72.47万	23.38	1694.25万	0.14
23	605001	威奥股份	2023/5/23	1.15亿	6.84	7.84亿	29.18
24	002812	恩捷股份	2023/5/23	63.42万	103.94	6591.62万	0.07
25	605488	福莱新材	2023/5/23	13.92万	15.22	211.86万	0.08
26	600366	宁波韵升	2023/5/23	6685.53万	8.14	5.44亿	6.01
27	301183	东田微	2023/5/23	1846.80万	35.81	6.61亿	23.09
28	600330	天通股份	2023/5/23	2.37亿	10.45	24.75亿	19.2
29	002849	威星智能	2023/5/23	2527.54万	19.53	4.94亿	16.04
30	002946	新乳业	2023/5/23	104.40万	16.1	1680.84万	0.12
31	600744	华银电力	2023/5/23	7.16亿	4.08	29.22亿	35.26
32	300900	广联航空	2023/5/23	36.90万	28.74	1060.51万	0.17
33	301305	朗坤环境	2023/5/23	5595.73万	0	0.00万	22.97
34	301399	英特科技	2023/5/23	2086.43万	0	0.00万	23.71
35	603363	傲农生物	2023/5/24	370.33万	9.61	3558.85万	0.43
36	600976	健民集团	2023/5/24	31.87万	71.37	2274.70万	0.21
37	301107	瑜欣电子	2023/5/24	265.74万	28.61	7602.82万	3.62
38	871634	新威凌	2023/5/24	225.60万	7.84	1768.70万	3.62
39	600529	山东药玻	2023/5/24	6864.64万	25.48	17.49亿	10.34

40	002819	东方中科	2023/5/24	3695.98 万	30.37	11.22 亿	12.08
41	603657	春光科技	2023/5/24	77.36 万	15.46	1195.91 万	0.56
42	870357	雅葆轩	2023/5/24	272.00 万	12.13	3299.36 万	4.42
43	300623	捷捷微电	2023/5/24	120.55 万	19.88	2396.44 万	0.16
44	300034	钢研高纳	2023/5/25	18.33 万	38.99	714.83 万	0.04
45	002990	盛视科技	2023/5/25	1.89 亿	35.93	68.04 亿	73.38
46	300835	龙磁科技	2023/5/25	5162.73 万	30.07	15.52 亿	42.97
47	002272	川润股份	2023/5/25	197.50 万	6.13	1210.68 万	0.45
48	003000	劲仔食品	2023/5/25	156.50 万	13.91	2176.91 万	0.35
49	603277	银都股份	2023/5/25	302.25 万	21	6347.25 万	0.72
50	688287	观典防务	2023/5/25	4067.70 万	14	5.69 亿	13.17
51	600521	华海药业	2023/5/25	177.57 万	18.64	3309.94 万	0.12
52	835237	力佳科技	2023/5/25	200.00 万	13.47	2694.00 万	3.89
53	688480	赛恩斯	2023/5/25	85.47 万	28.29	2417.81 万	0.9
54	301191	菲菱科思	2023/5/25	362.99 万	101.53	3.69 亿	6.81
55	600328	中盐化工	2023/5/25	1.62 亿	13.93	22.52 亿	14.27
56	301277	新天地	2023/5/25	258.18 万	22.64	5845.29 万	1.29
57	603950	长源东谷	2023/5/26	2.01 亿	14.64	29.40 亿	61.96
58	600845	宝信软件	2023/5/26	850.21 万	53.09	4.51 亿	0.42
59	300482	万孚生物	2023/5/26	32.17 万	29.69	955.28 万	0.07
60	600867	通化东宝	2023/5/26	194.64 万	11.45	2228.63 万	0.1
61	600171	上海贝岭	2023/5/26	294.26 万	18.8	5532.17 万	0.41
62	600600	青岛啤酒	2023/5/26	9.80 万	107.44	1052.80 万	0.01
63	688276	百克生物	2023/5/26	616.85 万	70.44	4.35 亿	1.49
64	688045	必易微	2023/5/26	1558.41 万	60.91	9.49 亿	22.57
65	688308	欧科亿	2023/5/26	1261.63 万	49.4	6.23 亿	11.2

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周涨 0.34%，行业涨幅前三为电子(5.17%)、国防军工(4.79%)、机械设备(4.01%)；涨幅后三为建筑装饰(-3.00%)、房地产(-3.96%)、传媒(-5.60%)。

融资融券余额：截至 5 月 18 日周四，融资融券余额 16208.72 亿，较上周上涨 0.03%。

北上资金：本周陆股通北上资金净流出 16.91 亿元，上周净流入 99.60 亿元。

截至 5 月 20 日，央行本周共有 6 笔逆回购到期，总额为 120 亿元；5 笔逆回购，总额为 100 亿元；净回笼（含国库现金）共计-270 亿元。

截至 2023 年 5 月 19 日，R007 本周上升 4.44BP 至 1.9483%，SHIBOR 隔夜利率上升 8.80BP 至 1.4080%；期限利差本周下降 0.20BP 至 0.6597%；信用利差上升 0.96BP 至 0.5844%。

美元强势叠加国内基本面预期走弱，人民币汇率短期贬值。本周美国初请失业金人数表现强劲，叠加美联储官员鹰派言论使得加息预期升温，美债收益率和美元指数上行，人民币兑美元汇率被动贬值。另外，国内经济基本面预期偏弱也导致人民币汇率承压。对于外汇市场的波动，5 月 19 日央行、外汇局发声“坚决抑制汇率大起大落”，人民币汇率短线拉升涨超 100 个基点。人民币汇率的短期快速贬值可能对外资流入 A 股市场节奏产生扰动，同时引发市场对国内政策宽松空间的担忧。中期来看，美联储停止加息、美国经济衰退压力显现和国内经济进一步复苏，人民币大幅贬值空间不大。

4 月制造业 PMI 下行至荣枯线下方，近期公布的通胀、信贷、工业、投资、社零等数据均不及市场预期，尤其房地产投资、施工及新开工面积持续负增，青年失业率仍居高不下。疫后的经济复苏是循序渐进的，宏观数据验证的不及预期使得 A 股走势有所反复。往后看，政策偏暖环境仍存在，支撑权益市场底部区间。近期国务院总理李强指出，要采取更有针对性措施扩内需稳外需，努力推动经济运行持续回升向好，我们认为后续稳增长、扩内需政策有望继续发力。货币政策方面，若后续经济动能持续放缓，也不排除后续“降准降息”的可能。

4月下旬以来，随着一季度经济数据陆续披露，市场的“强复苏”预期开始弱化，5月份公布的4月通胀、金融、经济数据等转弱使得“弱复苏”预期进一步强化。在存量资金博弈的行情下，TMT和中特估指数相继调整，而基本面数据显示出的经济有效需求不足使得市场资金仍存在分歧。目前来看，A股增量资金仍缺乏，市场流动性处于紧平衡状态。在存量博弈思维下，A股的风格轮动或仍延续，在市场震荡磨底阶段，低吸策略或占优。

近期宏观数据验证低于预期表明国内经济有效需求不足，使得短期A股走势有所反复。当前国内仍处于复苏的早期阶段，投资者需对基本面复苏的节奏保持耐心，等待疫情伤痕效应的消退和居民预期的回暖。在此期间宏观政策环境将维持偏暖，稳增长、扩内需政策有望继续发力，人民币汇率继续大幅贬值空间有限，低通胀环境下货币政策仍有发力空间，降准降息均有可能。操作上，存量资金博弈下A股风格轮动仍将延续，在市场磨底阶段逢低把握低吸机会。配置上，以低估值高股息率的蓝筹板块为主，如：高速公路、公用事业（电力）等。主题方面，关注国企改革、中药等。

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。