

### 证券研究报告-市场分析

发布日期：2023 年 06 月 29 日

#### 相关报告

《市场分析：军工能源领涨 A 股先抑后扬》

2023-06-28

《市场分析：恒指反弹提振 A 股震荡上扬》

2023-06-27

《市场分析：防御行业领涨 A 股宽幅震荡》

2023-06-26

联系人：马敬琦

电话：021-50586973

地址：上海浦东新区世纪大道 1788 号 16 楼

邮编：200122

#### 投资要点：

##### ■ A 股市场综述

周四（06 月 29 日）A 股市场冲高遇阻、小幅震荡整理，早盘股指低开后横盘震荡整理，沪指盘中数次冲击 3200 点上方区域未果，午后股指摸高 3196 点后遇阻回落，减速器、机器人、消费电子以及通信设备行业轮番领涨；煤炭、电力以及公用事业等行业震荡走低，沪指全天基本呈现窄幅波动的运行特征。创业板市场周四小幅整理，成指全天表现与主板市场基本同步。

##### ■ 后市研判及投资建议

周四 A 股市场冲高遇阻、小幅震荡整理，早盘股指低开后横盘震荡整理，沪指盘中数次冲击 3200 点上方区域未果，午后股指摸高 3196 点后遇阻回落，减速器、机器人、消费电子以及通信设备成长行业轮番领涨，走势回暖；煤炭、电力以及公用事业等行业震荡走低，沪指全天基本呈现窄幅波动的运行特征。当前上证综指与创业板指数的平均市盈率分别为 12.69 倍、35.95 倍，处于近三年中位数以下水平，市场估值依然处于较低区域，适合中长期布局。两市周四成交量 8650 亿元，处于近三年日均成交量中位数区域。美联储鹰派表态，让市场再度担忧。欧美通胀形势依然不容乐观，美联储主席鲍威尔在听证会的证词表明，2023 年下半年可能还有 2 次加息。同时，国际局势依然不稳定，全球风险偏好可能降低。在经济弱复苏进一步确认后，市场的交易主线由前期的进攻性品种转向防御品种，表现为业绩波动较小、估值较低的相关行业开始受到追捧。同时结合近期消费数据逐步回暖，核心 CPI 趋稳的宏观背景，市场也有逐步博弈消费复苏的倾向。在经济平稳复苏的背景下，市场风险偏好有所提升，而增量政策显得尤为重要。未来股指总体预计将维持震荡格局，同时仍需密切关注政策面、资金面以及外部因素的变化情况。我们建议投资者保持六成仓位，短线关注通信设备、消费电子、工程机械以及汽车等行业的投资机会。

**风险提示：**海外超预期衰退，影响国内经济复苏进程；国内政策及经济复苏进度不及预期；宏观经济超预期扰动；政策超预期变化；国际关系变化带来经济环境变化；海外宏观流动性超预期收紧；海外波动加剧。

## 内容目录

1. A股市场走势综述.....	3
2. 后市研判及投资建议.....	6

## 图表目录

表 1: A股主要指数表现 (单位: 点) .....	
表 2: 港股主要指数表现 (单位: 点) .....	
表 3: 中信一级行业全天涨跌幅分布情况 (单位: 点) .....	

图 1: 最近三年沪深两市平均市盈率变化 (单位: 倍)	
图 2: 最近三年沪市和深市成交金额变化 (单位: 亿元)	
图 3: 最近三年沪股通和深股通资金净流入变化 (单位: 亿元)	

## 1. A股市场走势综述

周四(06月29日)A股市场冲高遇阻、小幅震荡整理,早盘股指低开后横盘震荡整理,沪指盘中数次冲击3200点上方区域未果,午后股指摸高3196点后遇阻回落,减速器、机器人、消费电子以及通信设备行业轮番领涨;煤炭、电力以及公用事业等行业震荡走低,沪指全天基本呈现窄幅波动的运行特征。创业板市场周四小幅整理,成指全天表现与主板市场基本同步。上证综指收市报3182.38点,跌0.22%,深证成指收市报10915.50点,跌0.10%,科创50指数下跌0.67%,创业板指下跌0.09%。深沪两市全日共成交8650亿元,较前一交易日有所增加。

从盘中热点来看,两市超过六成个股上涨,其中电机、小金属、消费电子、游戏以及专用设备等行业涨幅居前;航空机场、煤炭、电力、公用事业以及旅游酒店等行业跌幅居前。消费电子、小金属、电机、游戏以及专用设备等行业资金净流入居前;软件开发、电力、计算机设备、酿酒以及光伏设备等行业资金净流出居前。

表 1: A股主要指数表现(单位:点)

指数名称	最新价	当天涨跌幅
上证综指	3,182.38	-0.22%
上证50	2,490.90	-0.79%
沪深300	3,821.84	-0.49%
中证500	5,940.58	-0.03%
中证1000	6,520.04	0.69%
深证成指	10,915.50	-0.10%
中小100	7,153.55	-0.18%
创业板指	2,180.06	-0.09%
万得全A	4,916.16	0.10%
万得全A(除金融、石油石化)	6,544.35	0.18%
万得蓝筹280指数	5,010.07	-0.47%

资料来源:Wind, 中原证券

表 2: 港股主要指数表现(单位:点)

指数名称	最新价	当天涨跌幅
恒生指数	18,922.22	-1.3%
恒生国企指数	.85	-1.5%
恒生红筹指数	3,685.05	-0.6%

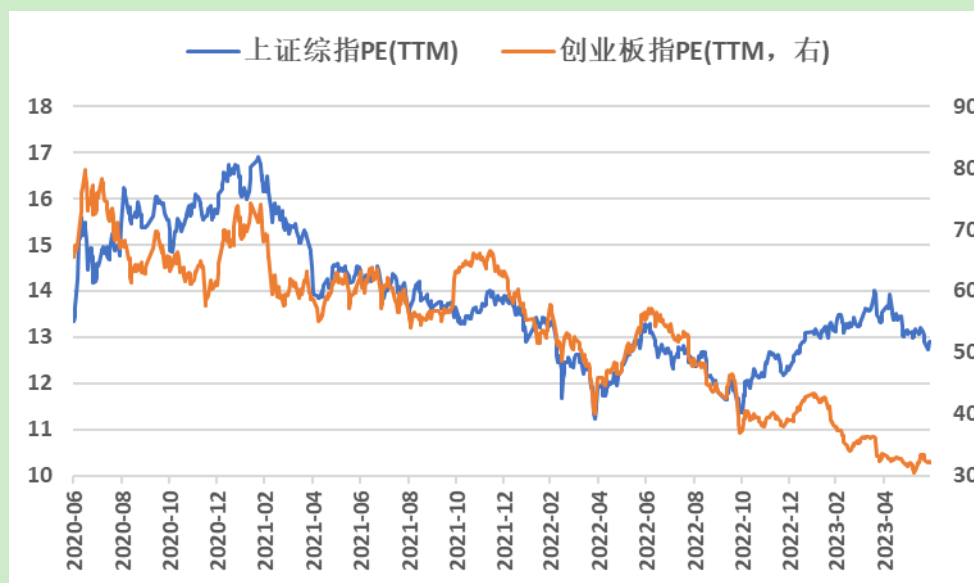
资料来源:Wind, 中原证券

表 3：中信一级行业全天涨跌幅分布情况（单位：点）

排名	行业	最新价	最新涨跌幅
1	通信	4919.02	2.37%
2	传媒	2994.82	1.63%
3	机械	6698.64	1.59%
4	电子	6844.06	0.98%
5	国防军工	8626.69	0.90%
6	综合	3214.84	0.89%
7	计算机	6346.27	0.66%
8	农林牧渔	5406.81	0.66%
9	纺织服装	2877.9	0.62%
10	医药	11058.45	0.53%
11	建筑	3588.1	0.44%
12	汽车	9147.92	0.30%
13	综合金融	685.64	0.14%
14	电力设备及新能源	9961.88	0.02%
15	商贸零售	3596.5	-0.04%
16	轻工制造	3412.09	-0.07%
17	家电	14377.04	-0.19%
18	非银行金融	7397.98	-0.20%
19	钢铁	1530.24	-0.27%
20	基础化工	5800.38	-0.32%
21	有色金属	6268.13	-0.42%
22	银行	7562.61	-0.59%
23	石油石化	2658.18	-0.69%
24	电力及公用事业	2675.6	-0.82%
25	建材	6678.76	-1.05%
26	食品饮料	27266.82	-1.28%
27	房地产	4522.85	-1.31%
28	煤炭	2899.84	-1.32%
29	交通运输	1853.89	-1.63%
30	消费者服务	8548.57	-2.15%

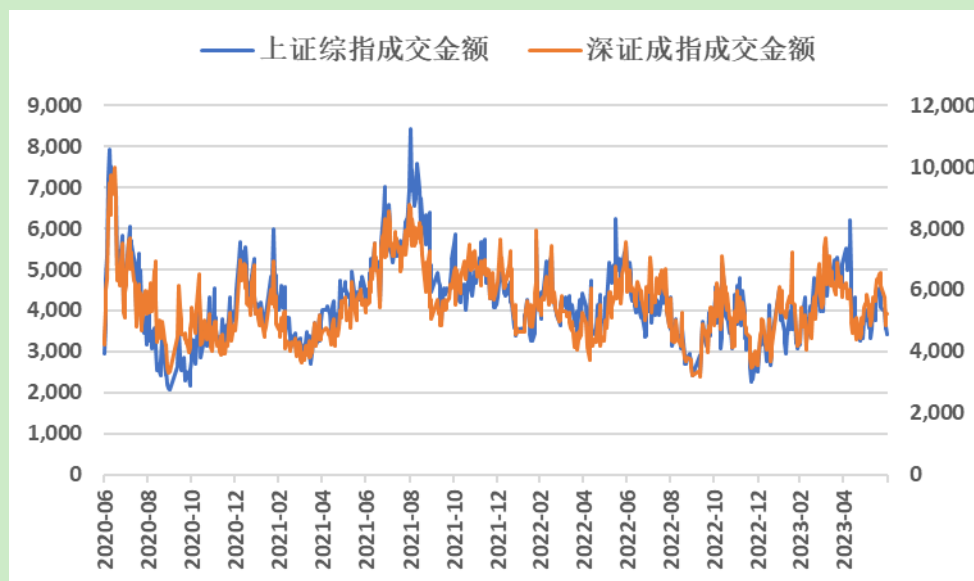
资料来源：Wind，中原证券

图 1：最近三年沪深两市平均市盈率变化（单位：倍）



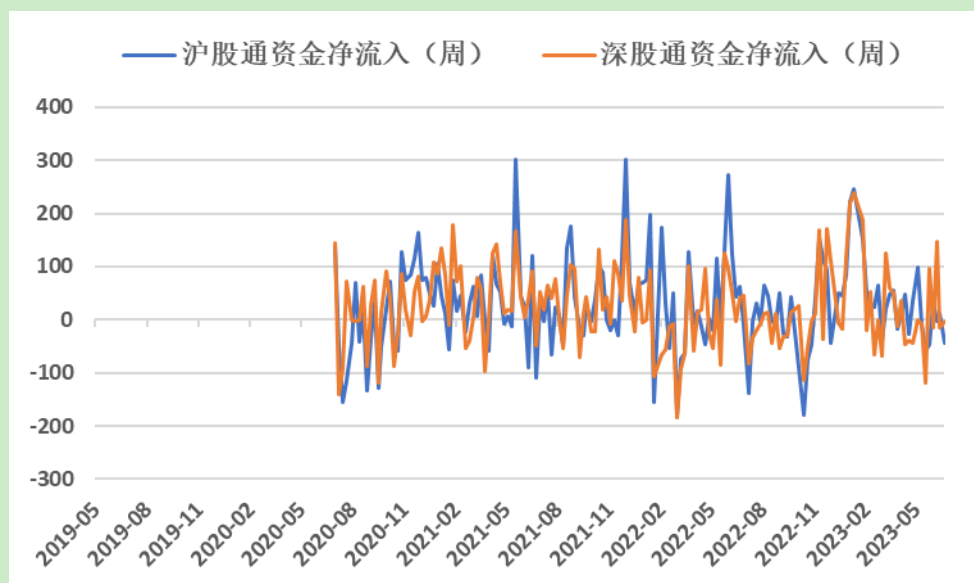
资料来源：Wind，中原证券

图 2：最近三年沪市和深市成交金额变化（单位：亿元）



资料来源：Wind，中原证券

图 3：最近三年沪股通和深股通资金净流入变化（单位：亿元）



资料来源：Wind，中原证券

## 2. 后市研判及投资建议

周四 A 股市场冲高遇阻、小幅震荡整理，早盘股指低开后横盘震荡整理，沪指盘中数次冲击 3200 点上方区域未果，午后股指摸高 3196 点后遇阻回落，减速器、机器人、消费电子以及通信设备成长行业轮番领涨，走势回暖；煤炭、电力以及公用事业等行业震荡走低，沪指全天基本呈现窄幅波动的运行特征。当前上证综指与创业板指数的平均市盈率分别为 12.69 倍、35.95 倍，处于近三年中位数以下水平，市场估值依然处于较低区域，适合中长期布局。两市周四成交量 8650 亿元，处于近三年日均成交量中位数区域。美联储鹰派表态，让市场再度担忧。欧美通胀形势依然不容乐观，美联储主席鲍威尔在听证会的证词表明，2023 年下半年可能还有 2 次加息。同时，国际局势依然不稳定，全球风险偏好可能降低。在经济弱复苏进一步确认后，市场的交易主线由前期的进攻性品种转向防御品种，表现为业绩波动较小、估值较低的相关行业开始受到追捧。同时结合近期消费数据逐步回暖，核心 CPI 趋稳的宏观背景，市场也有逐步博弈消费复苏的倾向。在经济平稳复苏的背景下，市场风险偏好有所提升，而增量政策显得尤为重要。未来股指总体预计将维持震荡格局，同时仍需密切关注政策面、资金面以及外部因素的变化情况。我们建议投资者保持六成仓位，短线关注通信设备、消费电子、工程机械以及汽车等行业的投资机会。



### 行业投资评级

强于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅 10% 以上；  
同步大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数涨幅-10% 至 10% 之间；  
弱于大市：未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数跌幅 10% 以上。

### 公司投资评级

买入：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅 15% 以上；  
增持：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅 5% 至 15%；  
观望：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数涨幅-5% 至 5%；  
卖出：未来 6 个月内公司相对沪深 300 指数跌幅 5% 以上。

### 证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券分析师执业资格，本人任职符合监管机构相关合规要求。本人基于认真审慎的职业态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑，独立、客观的制作本报告。本报告准确的反映了本人的研究观点，本人对报告内容和观点负责，保证报告信息来源合法合规。

### 重要声明

中原证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本报告由中原证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作并仅向本公司客户发布，本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证所含的信息不会发生任何变更。本报告中的推测、预测、评估、建议均为报告发布日的判断，本报告中的证券或投资标的的价格、价值及投资带来的收益可能会波动，过往的业绩表现也不应当作为未来证券或投资标的表现的依据和担保。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告所含观点和建议并未考虑投资者的具体投资目标、财务状况以及特殊需求，任何时候不应视为对特定投资者关于特定证券或投资标的的推荐。

本报告具有专业性，仅供专业投资者和合格投资者参考。根据《证券期货投资者适当性管理办法》相关规定，本报告作为资讯类服务属于低风险（R1）等级，普通投资者应在投资顾问指导下谨慎使用。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面授权，任何机构、个人不得刊载、转发本报告或本报告任何部分，不得以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的刊载、转发，本公司不承担任何刊载、转发责任。获得本公司书面授权的刊载、转发、引用，须在本公司允许的范围内使用，并注明报告出处、发布人、发布日期，提示使用本报告的风险。

若本公司客户（以下简称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为其发送行为负责，提醒通过该种途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过该种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

### 特别声明

在合法合规的前提下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等各种服务。本公司资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告意见或者建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到潜在的利益冲突，勿将本报告作为投资或者其他决定的唯一信赖依据。