

摘要

4月金股组合：1、计算机：杰创智能/恒生电子；2、电子：中微公司/兆威机电；3、通信：力合微/威胜信息；4、传媒：恺英网络/三人行；5、汽车：多利科技；6、机械：纽威股份；7、中小盘：英维克；8、有色：盛达资源；9、农林牧渔：巨星农牧；10、医药：康诺亚/益丰药房/恒瑞医药；11、食品饮料：青岛啤酒/舍得酒业；12、家电：飞科电器/海信视像。

大势研判：指数横盘震荡，股票结构至上。

国内经济与政策“预期的好没有更好”，同时海外风险“预期的差也没有更糟糕”，国内经济改善力度不强，但国内宏观经济没有大风险，海外美元紧缩周期接近尾声，宏观环境对股票交易的环境是友好的，在中期逻辑和形势明朗前，上证指数上下的空间并不会太大。指数震荡并不意味着当前是投资的垃圾时间，虽然与总量经济相关的板块弹性有限，但国内数字化/安全化政策和海外创新乃至国企改革的变化却日新月异，不同的股票风格间出现极大程度的分化。股票策略的重点仍在于结构至上。

国内经济和地缘政治角度没有太大的未预期到的不确定性因素，这对股票而言有两个影响：一是当前仍然处在“结构做多期”；二是股票风格不在确定性，而在于找边际变化和弹性。当前温和的总量政策与边际放缓的经济活动（5月后进入淡季）意味着总量经济板块预期上修空间受限，而海外金融紧缩周期处于尾部，当前成长性/长久期资产相对占优。但与2-3月不同的是市场当前过度集中的成交结构与A股总成交放缓之间的矛盾，以及一季报的临近，或将推动未来一段时间成长风格出现扩散，一方面在于TMT+医药的轮动；另一方面关注传统领域中的细分成长方向。

强势股有空间，布局低位扩散。

市场仍处于存量博弈而非增量市场，因此要重视交易对股价的影响。1) 风格在成长，但要考虑风险收益比，重视成长扩散，积极布局低位成长：电子（半导体/消费电子），医药（创新药）。2) 国内数字化政策+海外创新大周期，公募整体低配，中期产业大主题。需要关注的是，当前看空者没有筹码，而踏空投资者较多，高风险偏好投资者主导强势股行情。强势板块与强势股仍有一定空间，但由于市场缺乏增量资金，要注意风险控制。关注轮动：计算机（“AI+”应用）、通信（电力信息化）、传媒（影视院线/游戏）。3) 部分传统赛道估值合理且交易并不拥挤，其中具备成长性或一季报有望超预期的细分方向将受益成长扩散，关注传统成长细分：啤酒/食品/小白酒/小家电/中药/零售药店。

风险提示：全球地缘政治的不确定性、国内宏观政策的不确定性。

目录

代码	公司	行业	总市值(百万)	EPS			PE			评级
			2023/3/31	2022E	2023E	2024E	2022E	2023E	2024E	
										