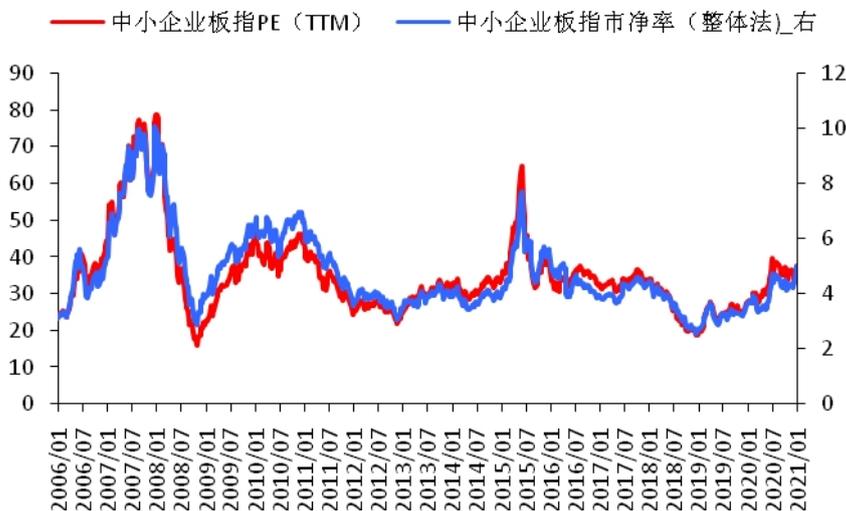
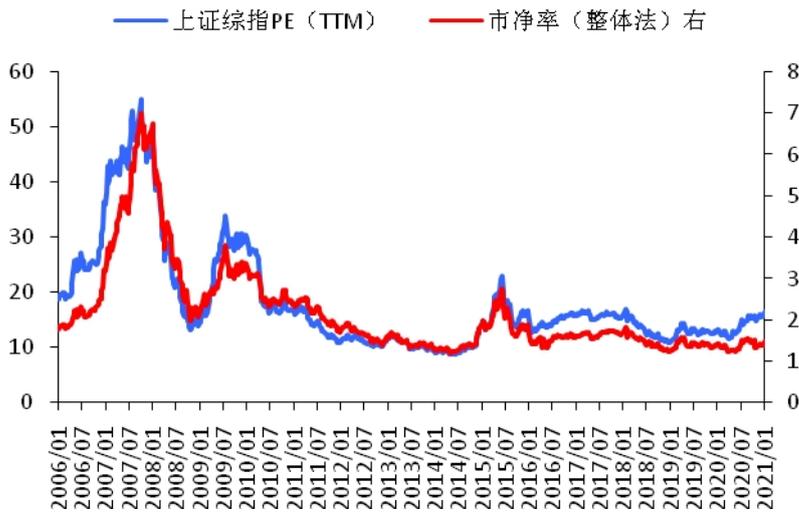
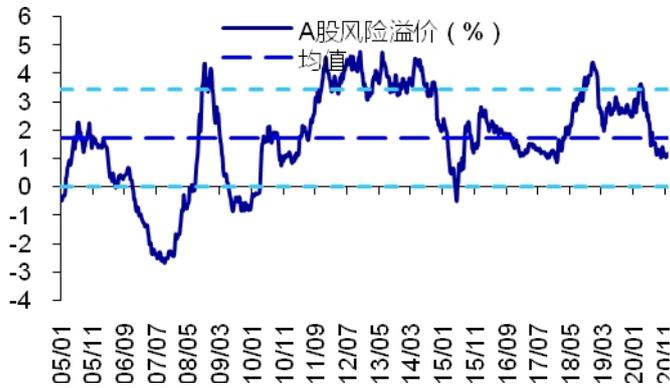


一、估值水平

1、市场整体估值





二、企业盈利情况

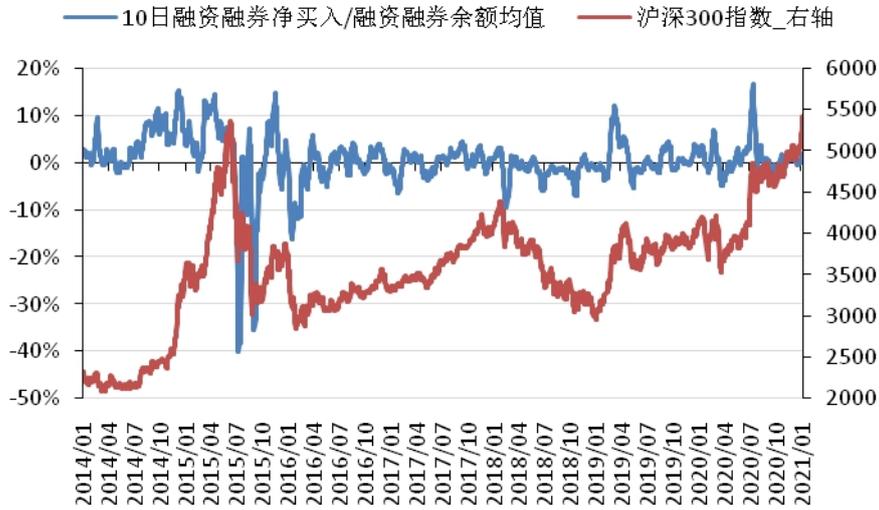
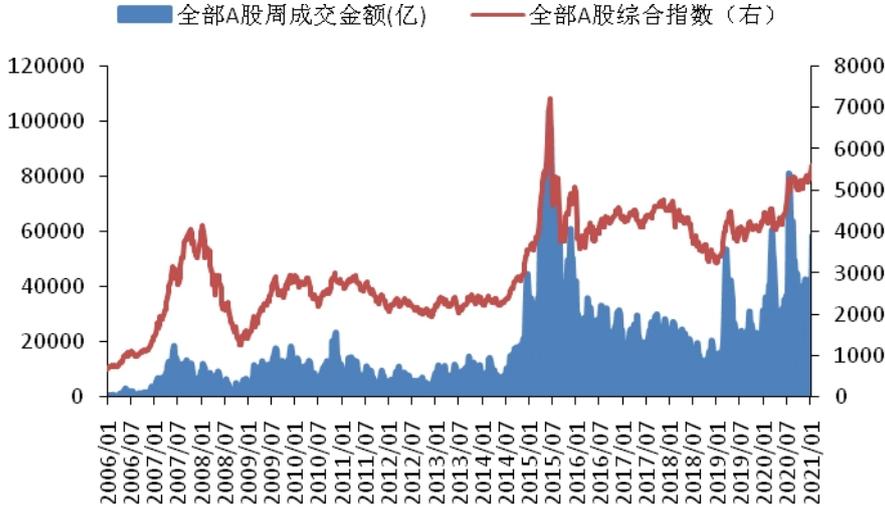
分板块和分行业 ROE 预测

板块名称	市盈率(整体法)	预测市盈率(整体法)	市净率(整体法)
		[年度] 2020	
农业	199.49	62.60	3.92
林业	157.28	0.00	2.62
畜牧业	19.20	11.26	4.58
渔业	-13.08	0.00	1.97
农、林、牧、渔服务业	121.47	0.00	4.14
煤炭开采和洗选业	8.99	9.00	0.97
石油和天然气开采业	12.54	52.71	0.67
黑色金属矿采选业	44.79	21.43	3.15
有色金属矿采选业	71.55	42.18	3.68
开采辅助活动	44.05	31.56	1.77
农副食品加工业	61.32	30.40	5.94
食品制造业	71.03	56.05	9.31
酒、饮料和精制茶制造业	67.17	59.26	13.15
纺织业	45.58	19.56	1.58
纺织服装、服饰业	37.57	22.74	2.15
皮革、毛皮、羽毛及其制品和制鞋业	26.85	33.24	1.47
木材加工及木、竹、藤、棕、草制品业	27.55	27.16	2.25
家具制造业	32.46	27.07	3.84
造纸及纸制品业	26.90	20.95	2.18
印刷和记录媒介复制业	26.46	18.67	2.45
文教、工美、体育和娱乐用品制造业	76.35	54.96	5.89
石油加工、炼焦及核燃料加工业	21.87	28.82	1.39
化学原料及化学制品制造业	36.38	29.90	2.94
医药制造业	80.96	47.70	5.06
化学纤维制造业	33.91	24.74	3.82
橡胶和塑料制品业	48.49	22.69	3.72
非金属矿物制品业	24.36	19.07	3.15
黑色金属冶炼及压延加工	13.70	13.45	1.04
有色金属冶炼及压延加工	1,459.41	58.06	2.95
金属制品业	36.71	26.02	2.50
通用设备制造业	108.68	27.86	2.41
专用设备制造业	67.66	37.18	4.90
汽车制造业	61.31	30.20	2.82
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	56.02	41.21	2.69
电气机械及器材制造业	55.57	40.39	4.87

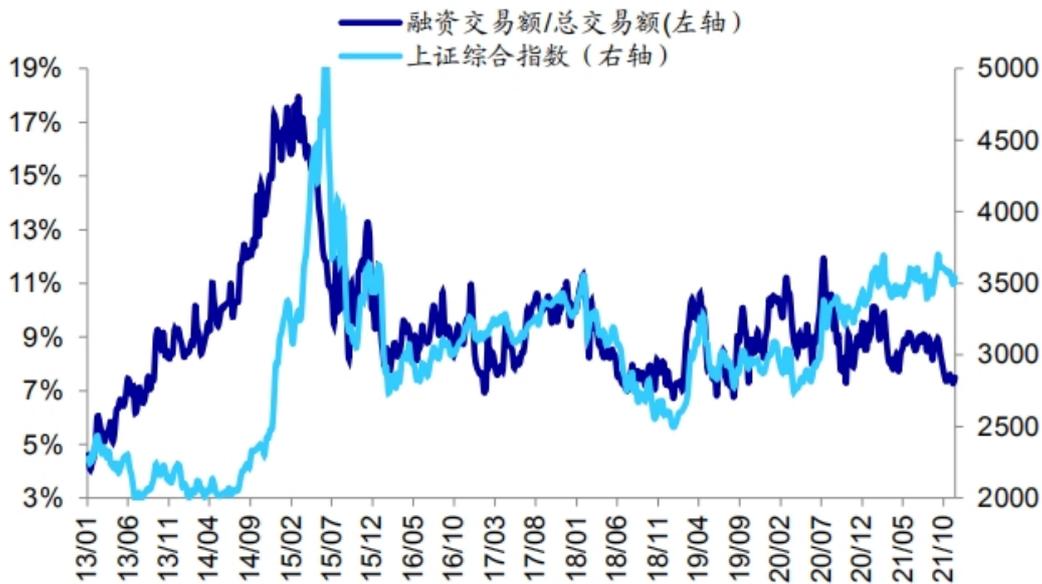
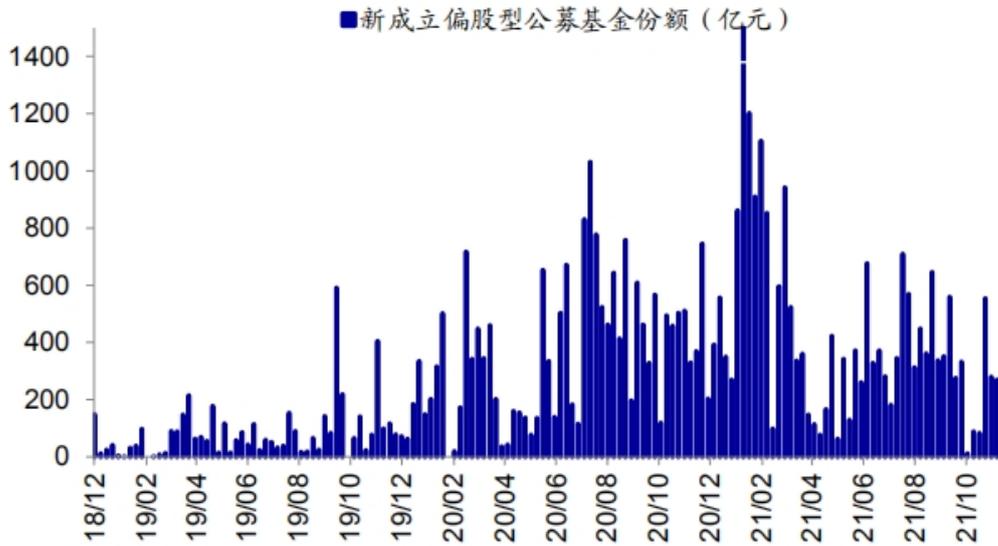
计算机、通信和其他电子设备制造业	87.29	44.82	4.88
仪器仪表制造业	58.73	29.38	3.35
其他制造业	-14.41	23.23	3.23
废弃资源综合利用业	-1,200.73	36.60	3.38
电力、热力生产和供应业	19.52	14.33	1.28
燃气生产和供应业	55.89	16.08	1.79
水的生产和供应业	16.57	13.54	1.13
房屋建筑业	17.03	14.90	1.00
土木工程建筑业	7.53	5.88	0.70
建筑装饰和其他建筑业	26.79	18.00	1.60
批发业	20.13	13.32	1.46
零售业	26.13	24.53	1.74
铁路运输业	14.87	25.44	1.18
道路运输业	10.86	17.71	1.06
水上运输业	18.65	16.03	1.49
航空运输业	24.36	-17.21	1.69
装卸搬运及其他运输代理	-2,063.68	18.73	2.49
仓储业	129.07	28.37	1.73
住宿业	34.53	3,792.83	2.97
餐饮业	71.28	28.31	3.11
电信、广播电视和卫星传输服务	35.12	28.09	1.24
互联网和相关服务	-107.88	22.12	3.58
软件和信息技术服务业	145.60	54.48	4.88
货币金融服务	6.19	6.61	0.64
资本市场服务	35.27	23.24	2.09
保险业	12.98	14.37	2.15
其他金融业	37.18	21.18	1.72
租赁业	10.10	20.97	0.57
商务服务业	133.84	46.20	4.47
研究和试验发展	169.76	112.27	10.25
专业技术服务业	36.07	24.23	3.65
生态保护和环境治理业	28.19	17.21	1.71
公共设施管理业	34.62	47.20	2.01
卫生	-542.36	117.96	13.73
新闻和出版业	13.88	12.72	1.22
广播、电视、电影和影视录音制作业	-14.22	-71.11	2.17
文化艺术业	113.05	67.10	6.34
体育	53.00	0.00	3.05

三、流动性指标

1、资金入市指标



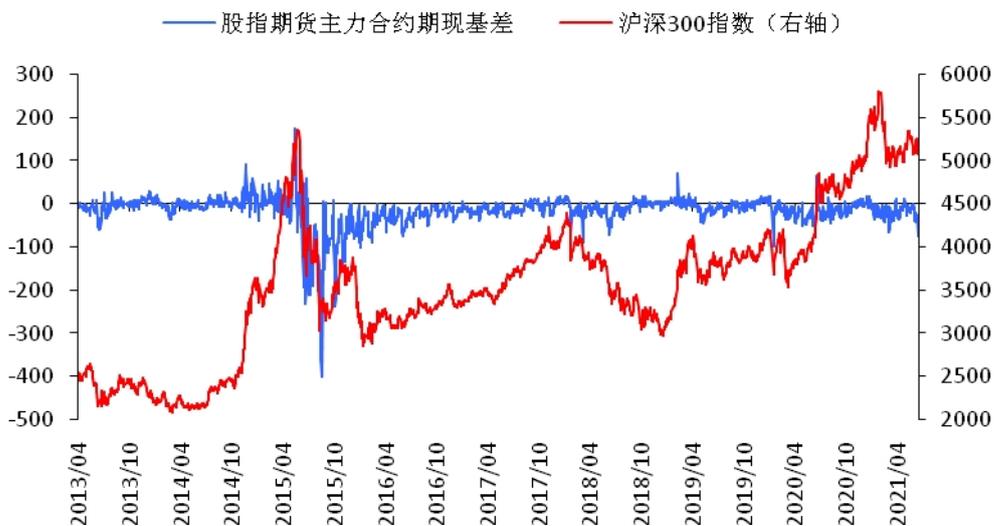
2、市场流动性



四、衍生品市场

继前一周市场先跌后涨之后，A股再度呈现先抑后扬走势，上证综指连续下行至周五止跌回升，最终收报 3560.37 点，当周涨幅为 0.6%。期指市场走势持续分化，IC 再次走高，主力合约当周上涨 0.57%，IF 及 IH 则相对滞涨，IF 主力合约微涨 0.08%，IH 主力合约下跌 0.34%。基差方面，各品种变化不一，IF 主力合约升水扩大至 4.7 点，IH 主力合约升水收窄至 7.1 点，IC 主力合约则由贴水转为升水 0.1 点。

量能方面，本周为交割周，期指持仓出现回落，三个品种总持仓共计减少 8407 手，至 546186 手。同时期指各品种持仓均有不同程度下滑，IF 减仓 2675 手，持仓降至 178243 手，IH 减仓 3001 手，持仓降至 10 万手之下，IC 减仓 2731 手，持仓降至 269879 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	解禁市值 (元)	占总股本比例 (%)
1	600675	中华企业	2021/11/22	34.08 亿	2.72	92.69 亿	55.9
2	603690	至纯科技	2021/11/22	25.00 万	54.65	1366.25 万	0.08
3	600760	中航沈飞	2021/11/22	147.83 万	73.46	1.09 亿	0.08
4	688138	清溢光电	2021/11/22	334.00 万	17.01	5681.34 万	1.25
5	688196	卓越新能	2021/11/22	120.00 万	58.1	6972.00 万	1
6	603300	华铁应急	2021/11/22	1052.96 万	10.44	1.10 亿	1.17
7	300146	汤臣倍健	2021/11/22	1.19 亿	24.24	28.92 亿	7.02
8	688076	诺泰生物	2021/11/22	220.06 万	41.6	9154.32 万	1.03
9	002298	中电兴发	2021/11/22	4860.50 万	7.25	3.52 亿	6.57
10	000021	深科技	2021/11/22	8776.98 万	15.68	13.76 亿	5.62
11	300991	创益通	2021/11/22	116.18 万	35.06	4073.26 万	1.29
12	688359	三孚新科	2021/11/22	99.74 万	56.48	5633.45 万	1.08
13	688613	奥精医疗	2021/11/22	122.53 万	56.4	6910.94 万	0.92
14	601878	浙商证券	2021/11/22	2.64 亿	12.19	32.20 亿	6.81
15	600733	北汽蓝谷	2021/11/22	4.85 亿	11.97	58.10 亿	11.32
16	688466	金科环境	2021/11/22	1762.50 万	20.88	3.68 亿	17.15
17	603486	科沃斯	2021/11/22	37.60 万	172.8	6498.14 万	0.07
18	002913	奥士康	2021/11/22	109.97 万	74.75	8220.38 万	0.69
19	000626	远大控股	2021/11/22	3343.02 万	22	7.35 亿	6.57
20	301119	正强股份	2021/11/22	2000.00 万	0	0.00 万	25
21	301099	雅创电子	2021/11/22	1631.52 万	0	0.00 万	20.39
22	835368	连城数控	2021/11/22	155.28 万	105	1.63 亿	0.67
23	002410	广联达	2021/11/23	195.10 万	65.13	1.27 亿	0.16
24	300682	朗新科技	2021/11/23	731.72 万	38.49	2.82 亿	0.7
25	002782	可立克	2021/11/23	323.88 万	14.3	4631.48 万	0.68
26	605068	明新旭腾	2021/11/23	1500.00 万	36.23	5.43 亿	9.04
27	300908	仲景食品	2021/11/23	1368.88 万	49.3	6.75 亿	13.69
28	300617	安靠智电	2021/11/23	62.74 万	76.22	4782.04 万	0.37
29	000893	亚钾国际	2021/11/23	1.38 亿	17.53	24.23 亿	18.26
30	300454	深信服	2021/11/23	90.31 万	203.39	1.84 亿	0.22
31	688777	中控技术	2021/11/24	2.18 亿	91.06	198.31 亿	44.08
32	603757	大元泵业	2021/11/24	4.00 万	16.84	67.36 万	0.02
33	300993	玉马遮阳	2021/11/24	169.67 万	27.92	4737.14 万	1.29
34	601872	招商轮船	2021/11/24	1509.36 万	4.32	6520.45 万	0.19
35	002034	旺能环境	2021/11/25	30.00 万	16.38	491.40 万	0.07
36	605177	东亚药业	2021/11/25	2663.83 万	26.49	7.06 亿	23.45
37	300992	泰福泵业	2021/11/25	117.07 万	25.64	3001.60 万	1.29
38	300614	百川畅银	2021/11/25	207.07 万	53.92	1.12 亿	1.29

39	300995	奇德新材	2021/11/25	108.48 万	28.62	3104.73 万	1.29
40	600970	中材国际	2021/11/25	495.14 万	11.04	5466.36 万	0.22
41	300454	深信服	2021/11/26	169.48 万	203.39	3.45 亿	0.41
42	002446	盛路通信	2021/11/26	401.40 万	6.76	2713.46 万	0.44
43	003004	声迅股份	2021/11/26	1493.30 万	26.45	3.95 亿	18.25
44	300594	朗进科技	2021/11/26	32.25 万	19.27	621.46 万	0.36
45	300292	吴通控股	2021/11/26	6691.45 万	3.9	2.61 亿	4.99

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周上涨 0.60%，行业涨幅前三为食品饮料(3.15%)、纺织服装(3.01%)和钢铁(2.84%)；涨幅后三为非银金融(-1.14%)、综合(-1.24%)和农林牧渔(-1.87%)。

基金规模：本周新发股票型+混合型基金份额为 227.62 亿份，上周为 155.97 亿份；本周基金市场累计份额净增加 71.65 亿份。

融资融券余额：截至 11 月 18 日周四，融资融券余额 18372.55 亿，较上周下降 0.22%。

北上资金：本周陆股通北上资金净流入 111.84 亿元，上周净流出 26.91 亿元。

截止 11 月 19 日，央行本周共有 5 笔逆回购到期，总额为 5000 亿元，5 笔逆回购，总额为 2100 亿元，公开市场操作净回笼（含国库现金）共计 900 亿元。

截至 2021 年 11 月 19 日，R007 本周上涨 6.33BP 至 2.22%，SHIBOR 隔夜利率上涨 14.20BP 至 1.998%；期限利差本周涨 0.52BP 至 0.67%；信用利差下跌 0.04BP 至 0.67%。

本周中美领导人视频会晤，传递出的信号偏积极，双边关系有边际缓和可能，有助提升市场风险偏好，可重点关注双方有望加强合作的方向，一是气候领域；二是公共卫生安全领域。上周中美发布了《格拉斯哥联合宣言》，计划在控制甲烷排放、太阳能、储能等多个领域进行合作；本次会晤中，中方亦指出：“中美曾携手促成应对气候变化《巴黎协定》，现在两国都在向绿色低碳经济转型，气候变化完全可以成为中美新的合作亮点。”

10 月数据在经济增长层面亮点较少，经济下行压力加大逐步纳入市场一致预期，分歧在于“房地产政策”边际宽松的幅度。近期关于房地产政策小幅、渐次放松的信号出现：1) 居民贷款端，11 月 10 日，央行单独发布个人住房贷款单月数据，市场解读为“释放保障居民合理借贷需求的信号”；2) 融资端，保利发展、招商蛇口等房企在银行间债券市场发行了中期票据，“房企融资环境出现小幅改善”的预期提振市场信心；3) 另一方面，房住不炒仍具备定力，更多是在避免系统性风险蔓延的背景下，满足居民贷款、房企企业融资的合理需求，让地产风险“软着陆”。

国务院常务会议决定在碳减排金融支持工具基础上，再设立 2000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款。两大结构性绿色货币政策工具的推出，表明央行更重视“直达性、结构性工具”的使用，发挥创新货币政策工具对宏观调控目标精准施策的作用。在央行精准滴灌的政策思路下，预计直达性、结构性货币政策工具的重要性将持续提升，总量型政策工具的重要性下降。可重点关注受益于绿色货币政策工具支持的“清洁能源、节能环保和碳减排技术”领域的企业。

当前经济偏弱增长已逐步纳入市场一致预期，近期关于房地产政策小幅、渐次放松的信号出现，但房住不炒仍具备定力，政策边际宽松更多是在满足居民贷款、房企企业融资的合理需求方面。后市可沿政策“宽信用”的主线布局，在“双碳”背景下，中美有望展开合作的、受益于绿色货币政策工具支持的新能源产业链将是未来持续高景气度行业。配置上仍建议聚焦成长，同时关注年内低估值板块逆袭、补涨的机会。行业配置上，建议关注：新能源（智能电网、储能、风能、光伏等）、电子、银行等；主题投资关注“碳中和内涵拓展、军工、数字经济、半导体、元宇宙”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。