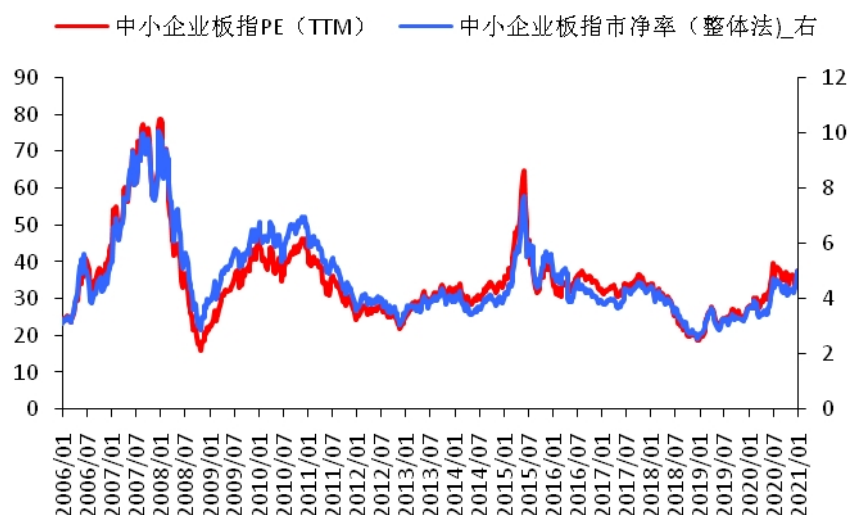
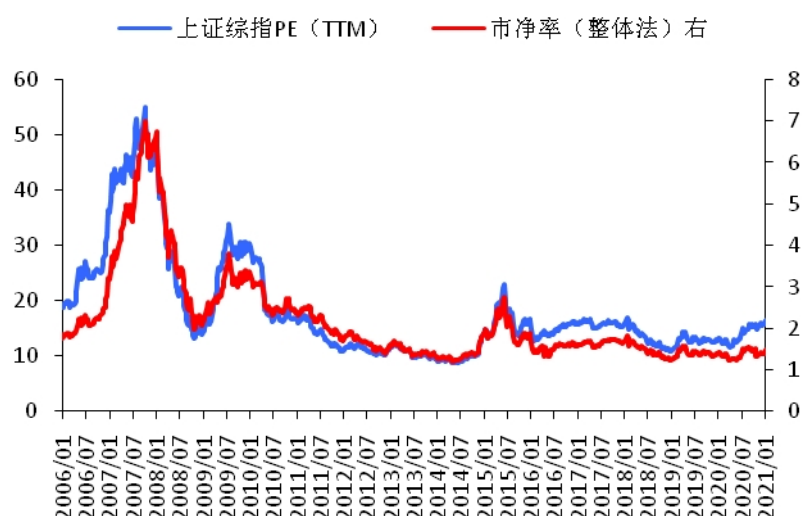
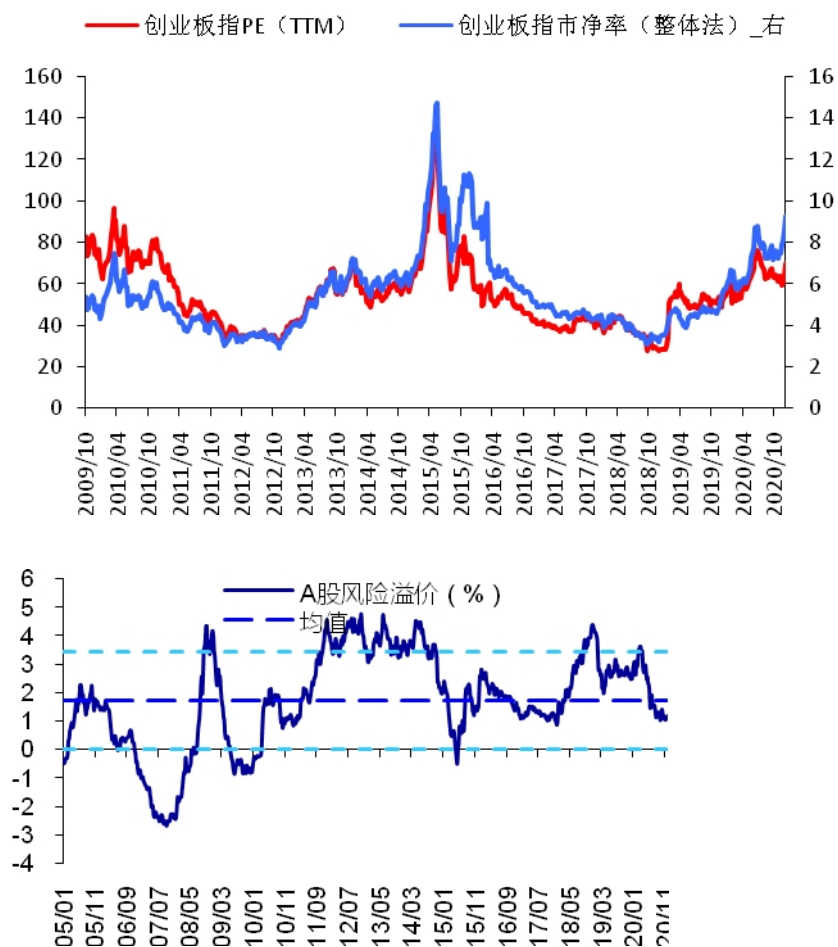


一、估值水平

1、市场整体估值





二、企业盈利情况

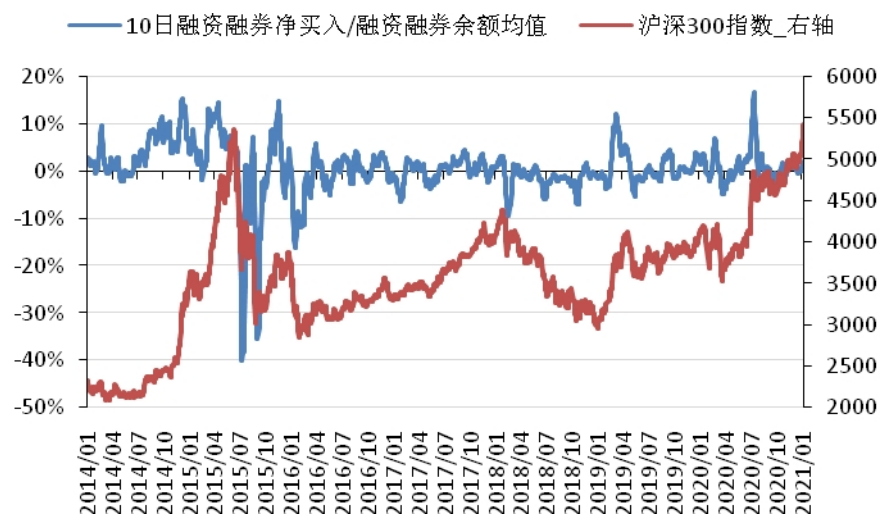
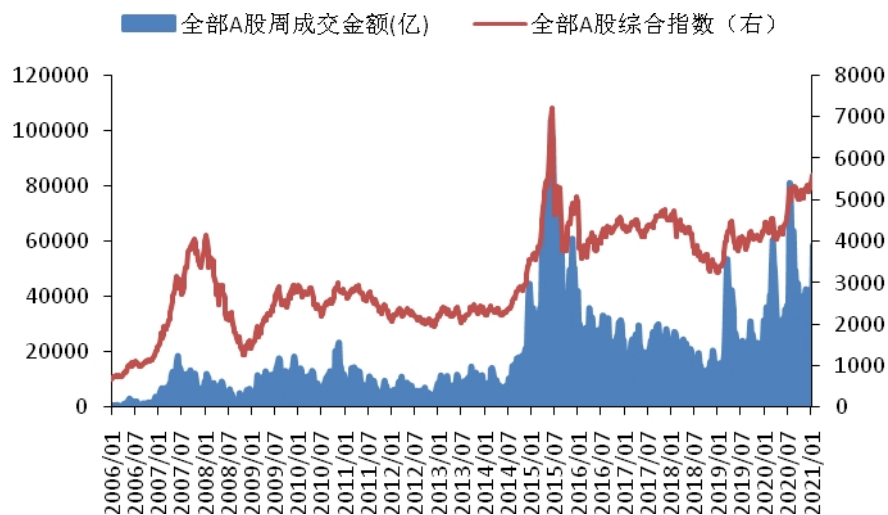
分板块和分行业 ROE 预测

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

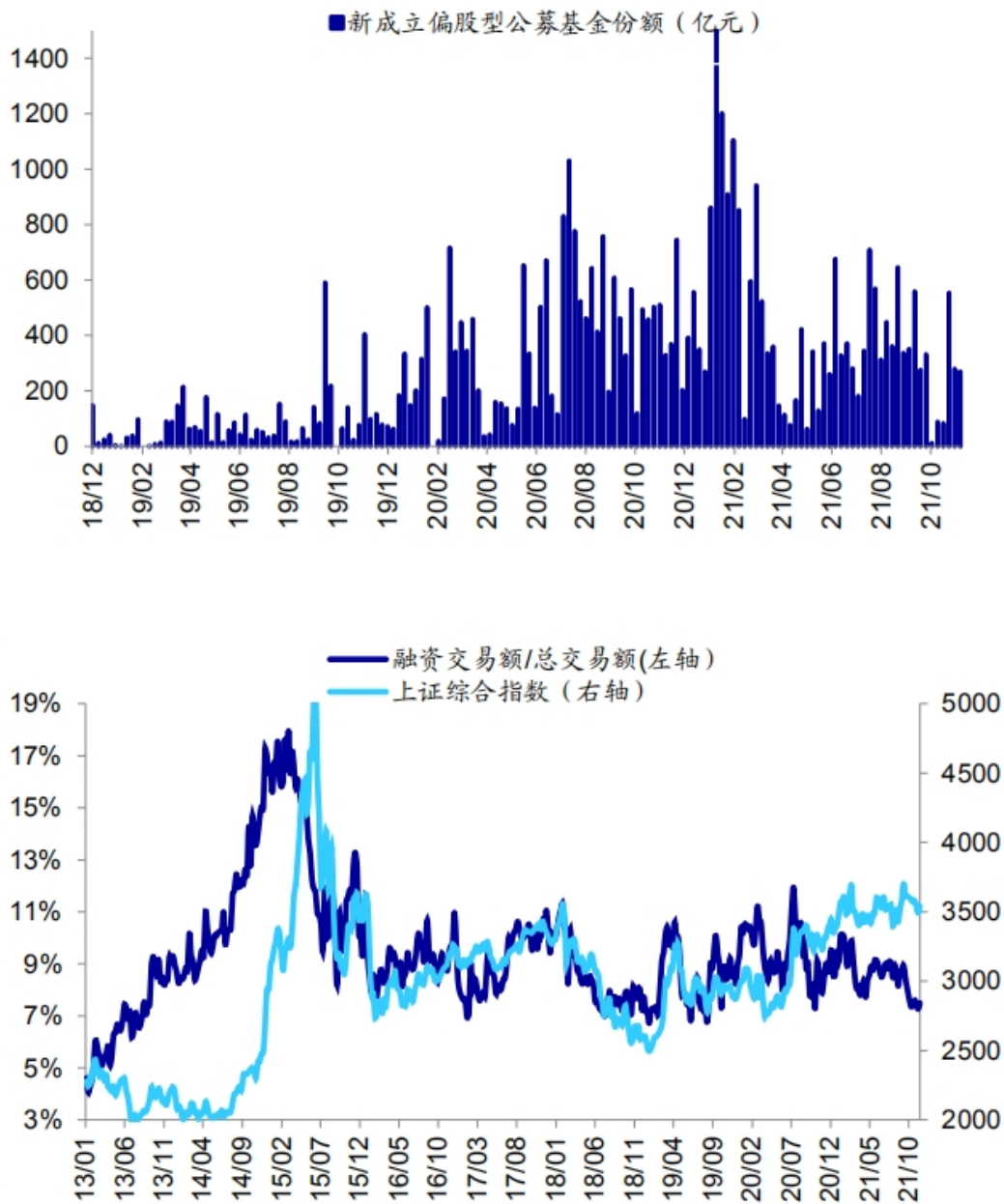
计算机、通信和其他电子设备制造业	87.29	44.82	4.88
仪器仪表制造业	58.73	29.38	3.35
其他制造业	-14.41	23.23	3.23
废弃资源综合利用业	-1,200.73	36.60	3.38
电力、热力生产和供应业	19.52	14.33	1.28
燃气生产和供应业	55.89	16.08	1.79
水的生产和供应业	16.57	13.54	1.13
房屋建筑业	17.03	14.90	1.00
土木工程建筑业	7.53	5.88	0.70
建筑装饰和其他建筑业	26.79	18.00	1.60
批发业	20.13	13.32	1.46
零售业	26.13	24.53	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



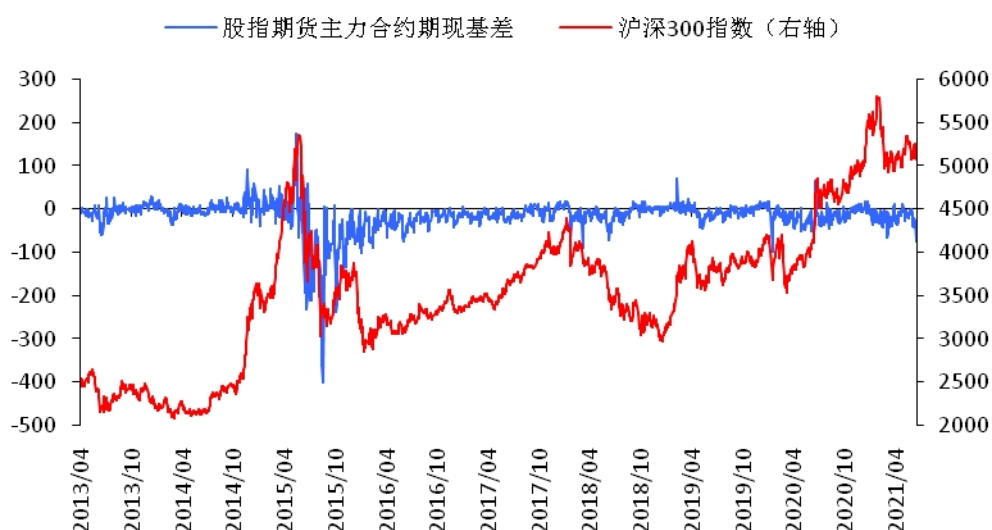
2、市场流动性



四、衍生品市场

本周股指继续呈宽幅振荡走势，周初上证综指承接前期涨势继续走高，但未能持续，周四周五连续两个交易日收跌，最终收报 3564.09 点，涨幅收窄至 0.1%。同时，市场走势持续分化，IC 表现较好，主力合约当周上涨 0.47%，IF 及 IH 则双双下跌，主力合约分别下降 0.77% 和 1.01%。基差方面，各品种变化略有差异，其中 IF 主力合约由升水转为贴水 4.1 点，IH 主力合约升水收窄至 0.6 点，IC 主力合约由升水转为贴水 23.5 点。

量能方面，虽然交割已经结束，但期指持仓继续回落，三个品种总持仓共计减少 2713 手至 543473 手。同时期指各品种持仓变化不一，其中 IF 减仓 2198 手，持仓降至 176045 手；IH 减仓 1097 手，持仓降至 96967 手；IC 则小幅增仓 582 手，持仓升至 270461 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	002943	宇晶股份	2021/11/29	1254.83 万	0	0.00 万	12.55
2	603187	海容冷链	2021/11/29	1371.62 万	45.15	6.19 亿	5.61
3	603218	日月股份	2021/11/29	222.22 万	36.08	8017.77 万	0.23
4	600675	中华企业	2021/11/29	4.48 亿	2.72	12.19 亿	7.35
5	002459	晶澳科技	2021/11/29	1.21 亿	87.37	105.69 亿	7.57
6	300910	瑞丰新材	2021/11/29	3060.94 万	80.08	24.51 亿	20.41
7	688030	山石网科	2021/11/29	464.51 万	29.88	1.39 亿	2.58
8	300599	雄塑科技	2021/11/29	5413.16 万	11.27	6.10 亿	15.11
9	002307	北新路桥	2021/11/29	1.24 亿	4.38	5.41 亿	10.22
10	688538	和辉光电	2021/11/29	9672.47 万	3.12	3.02 亿	0.7
11	603323	苏农银行	2021/11/29	7780.20 万	4.77	3.71 亿	4.31
12	601369	陕鼓动力	2021/11/29	47.43 万	13.97	662.58 万	0.03
13	603901	永创智能	2021/11/29	49.96 万	16.15	806.79 万	0.1
14	002378	章源钨业	2021/11/29	228.14 万	9.88	2254.03 万	0.25
15	300628	亿联网络	2021/11/30	67.20 万	74.55	5009.85 万	0.07
16	300588	熙菱信息	2021/11/30	78.60 万	13.94	1095.68 万	0.48
17	002293	罗莱生活	2021/11/30	196.02 万	13.94	2732.52 万	0.23
18	000040	东旭蓝天	2021/11/30	1.50 亿	3.51	5.25 亿	10.07
19	688178	万德斯	2021/11/30	637.48 万	24.2	1.54 亿	7.5
20	603186	华正新材	2021/11/30	126.95 万	40.8	5179.69 万	0.89
21	600201	生物股份	2021/11/30	184.95 万	16.03	2964.75 万	0.16
22	603757	大元泵业	2021/11/30	128.10 万	17.29	2214.85 万	0.76
23	603883	老百姓	2021/11/30	4.28 万	44.45	190.03 万	0.01
24	300993	玉马遮阳	2021/11/30	169.67 万	29.19	4952.61 万	1.29
25	600933	爱柯迪	2021/11/30	120.17 万	15.42	1853.02 万	0.14
26	001317	三羊马	2021/11/30	2001.00 万	0	0.00 万	25
27	300482	万孚生物	2021/12/1	115.43 万	37.71	4352.86 万	0.26
28	605266	健之佳	2021/12/1	2326.18 万	75.9	17.66 亿	33.46
29	000338	潍柴动力	2021/12/1	7.93 亿	15.66	124.13 亿	9.08
30	300350	华鹏飞	2021/12/1	5521.54 万	8.49	4.69 亿	9.82
31	300752	隆利科技	2021/12/1	6014.94 万	26.06	15.67 亿	29.74
32	601155	新城控股	2021/12/2	43.35 万	32.6	1413.21 万	0.02
33	300916	朗特智能	2021/12/2	554.80 万	71.61	3.97 亿	8.69
34	688578	艾力斯	2021/12/2	1.17 亿	35.37	41.41 亿	26.02
35	688557	兰剑智能	2021/12/2	2387.37 万	27.63	6.60 亿	32.85
36	300227	光韵达	2021/12/2	688.62 万	10.01	6893.14 万	1.38
37	603880	南卫股份	2021/12/2	343.20 万	6.59	2261.69 万	1.17
38	300477	合纵科技	2021/12/2	2.50 亿	9.34	23.34 亿	23.2

39	300997	欢乐家	2021/12/2	549.20 万	17.96	9863.64 万	1.22
40	300998	宁波方正	2021/12/2	124.06 万	40.57	5033.11 万	1.17
41	603779	威龙股份	2021/12/2	2729.89 万	6.87	1.88 亿	8.2
42	603283	赛腾股份	2021/12/2	149.15 万	31.44	4689.17 万	0.82
43	688358	祥生医疗	2021/12/3	80.00 万	45.84	3667.20 万	1
44	688310	迈得医疗	2021/12/3	104.50 万	44.69	4670.10 万	1.25
45	300316	晶盛机电	2021/12/3	48.00 万	68.21	3274.08 万	0.04
46	002957	科瑞技术	2021/12/3	76.22 万	28.9	2202.67 万	0.19
47	300662	科锐国际	2021/12/3	28.45 万	59.98	1706.43 万	0.14
48	300762	上海瀚讯	2021/12/3	52.70 万	26.74	1409.30 万	0.13
49	605258	协和电子	2021/12/3	844.75 万	31.97	2.70 亿	9.6
50	002895	川恒股份	2021/12/3	38.95 万	33.36	1299.37 万	0.08
51	300911	亿田智能	2021/12/3	1526.66 万	78.75	12.02 亿	14.12
52	603855	华荣股份	2021/12/3	24.50 万	24.35	596.58 万	0.07
53	603536	惠发食品	2021/12/3	193.65 万	9.66	1870.66 万	1.13
54	002139	拓邦股份	2021/12/3	9210.53 万	20.15	18.56 亿	7.44
55	300996	普联软件	2021/12/3	182.37 万	36.62	6678.52 万	1.29
56	688117	圣诺生物	2021/12/3	83.43 万	38.38	3201.98 万	1.04
57	601686	友发集团	2021/12/3	3.99 亿	9.38	37.46 亿	27.75
58	833523	德瑞锂电	2021/12/3	313.04 万	36.46	1.14 亿	4.02
59	601860	紫金银行	2021/12/3	31.69 万	3.16	100.15 万	0.01

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周涨 0.10%，行业涨幅前三为有色金属(6.00%)、钢铁(4.04%)和食品饮料(2.50%)；涨幅后三为休闲服务(-5.29%)、农林牧渔(-3.19%)和国防军工(-2.23%)。

基金规模：本周新发股票型+混合型基金份额为 265.63 亿份，上周为 227.62 亿份；本周基金市场累计份额净增加 36.93 亿份；

融资融券余额：截至 11 月 25 日周四，融资融券余额 18537.33 亿，较上周上涨 0.90%；

北上资金：本周陆股通北上资金净流入 57.10 亿元，上周净流入 111.84 亿元；

截止 11 月 27 日，央行本周共有 5 笔逆回购到期，总额为 2100 亿元；5 笔逆回购，总额为 4000 亿元；公开市场操作净投放（含国库现金）1900 亿元。截至 2021 年 11 月 26 日，R007 本周上涨 22.11BP 至 2.44%，SHIBOR 隔夜利率下跌 28.60BP 至 1.712%；长三角和珠三角票据直贴利率本周都下降，长三角下跌 6.00BP 至 2.40%，珠三角下跌 9.00BP 至 2.41%；期限利差本周下跌 9.11BP 至 0.58%；信用利差涨 4.24BP 至 0.71%。

本周南非发现新冠病毒变异毒株，世卫组织将该变异株列为“需要担忧的变种”，命名为 Omicron，由于其携带更多基因突变，存在更具传染性并弱化现有新冠疫苗效力的可能，多国已针对非洲南部多国发布旅行禁令。疫情担忧下，VIX 恐慌指数飙升，国际原油大跌，海外股市普遍调整，美股板块中能源、旅游、航空股领跌。与此同时，能源价格的大幅下跌，能缓解全球担忧的通胀，美联储加息预期有望推迟。

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。流动性层面，当前市场利率维持在政策利率附近波动，后续央行仍将灵活运用 MLF、OMO 等多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。信用政策方面，房住不炒具备定力，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。“宽信用”更多是聚焦在“碳减排、高端制造业、小微企业”等领域。

当前股市流动性充裕，A股万亿成交已成常态，北向资金已连续14个月净流入，11月净买入靠前的行业有：电气设备、电子、化工、食品饮料、计算机等，仍以成长行业为主。估值方面，截至11月26日，万得全A（除金融、石油石化）PE_TTM为32.3倍，位于2010年以来60%分位，已回归至相对合理位置。

病毒变异株Omicron对全球股市均有影响，A股下周开盘或受冲击（包括北上资金的流动），但整体影响或相对有限。我国公共卫生系统有着及时、高效的应对措施，且经历之前的多轮疫情（突变）冲击，国内无论居民还是公共卫生系统均有着防疫经验，新病毒变异株对国内的影响小于国外。当前A股万亿成交成常态，且估值较合理具备安全垫，“国内经济稳中趋弱+流动性宽松+产业政策频出”仍是主基调，成为演绎“跨年行情”驱动力。A股短暂波动后，有望重回“结构性”行情。配置上仍建议以成长为主，兼顾低估值，另外近期新病毒的变异有望催生医药板块行情。具体到行业配置上，建议关注：“新能源（智能电网、储能、风能、光伏等）、医药、电子、银行”等。主题投资关注：“碳中和内涵拓展、军工”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。