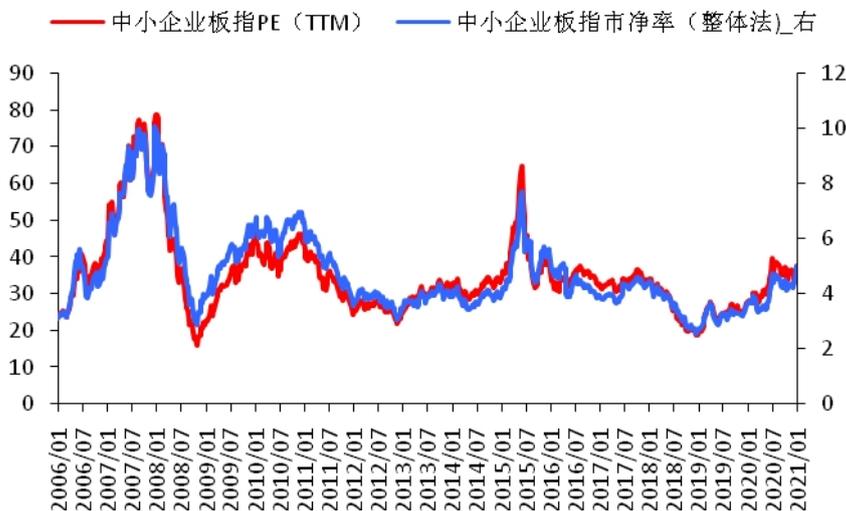
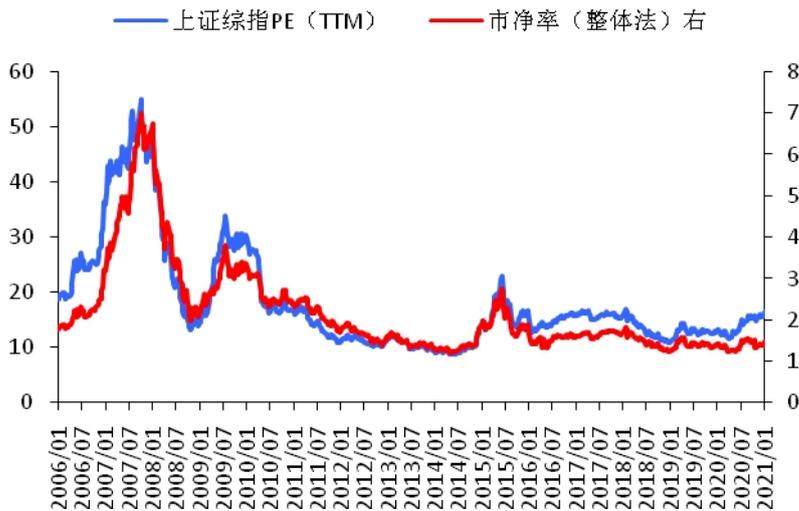
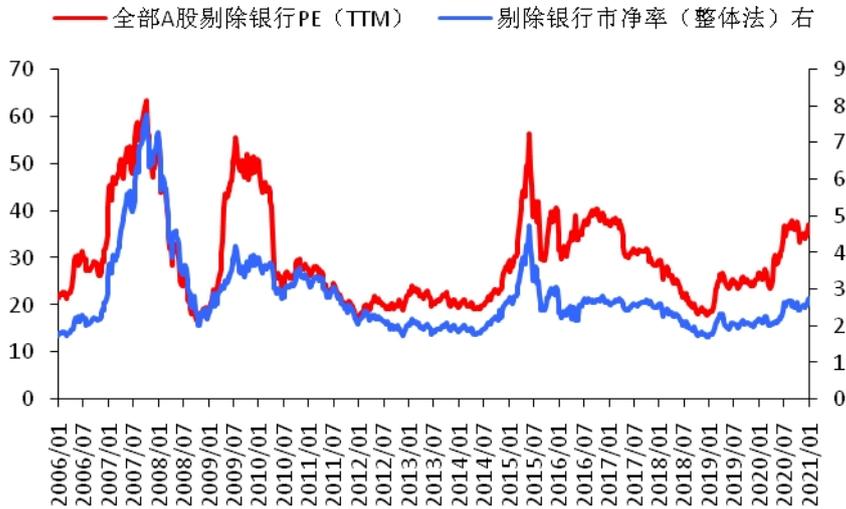
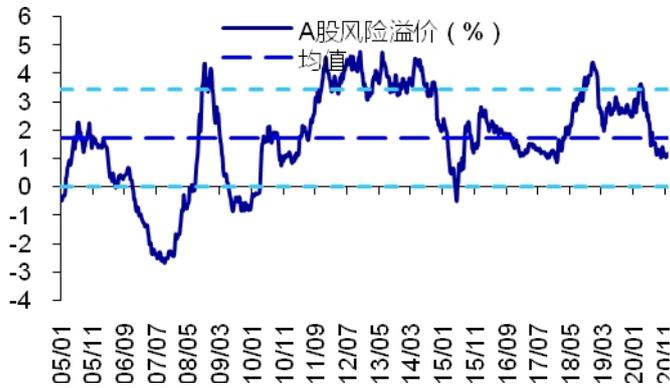


一、估值水平

1、市场整体估值





二、企业盈利情况

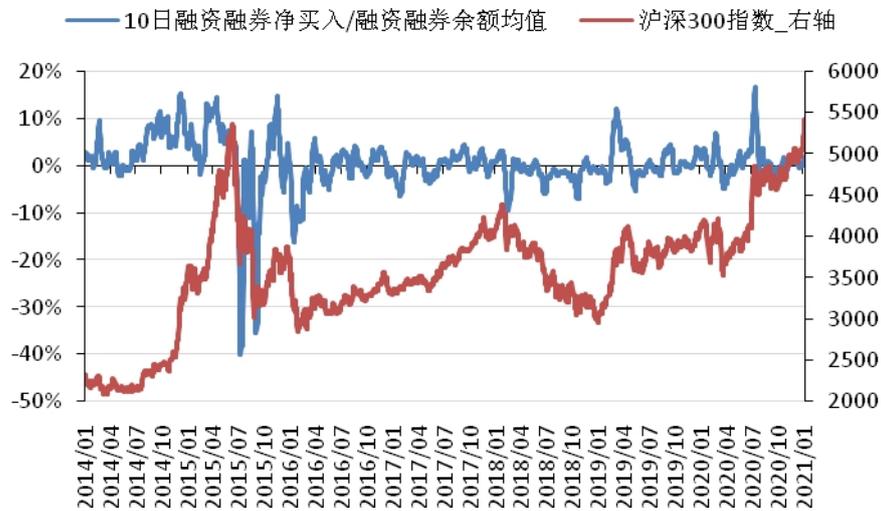
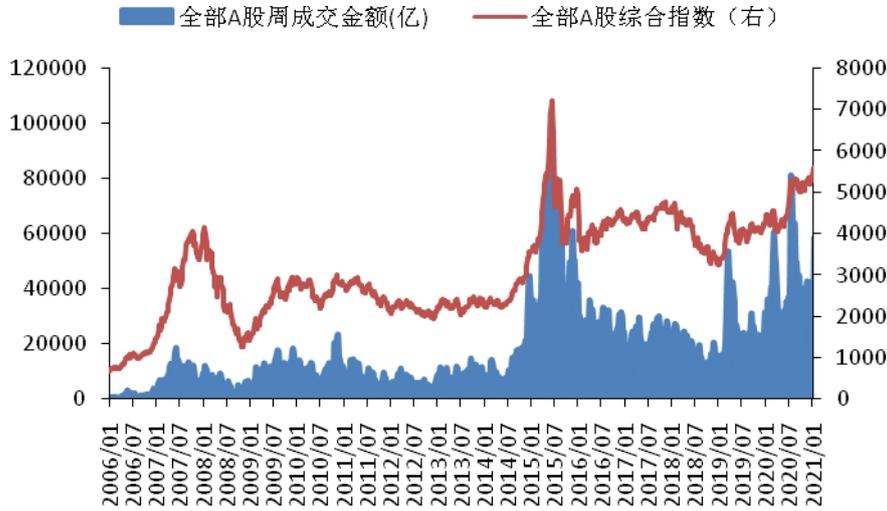
分板块和分行业 ROE 预测

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

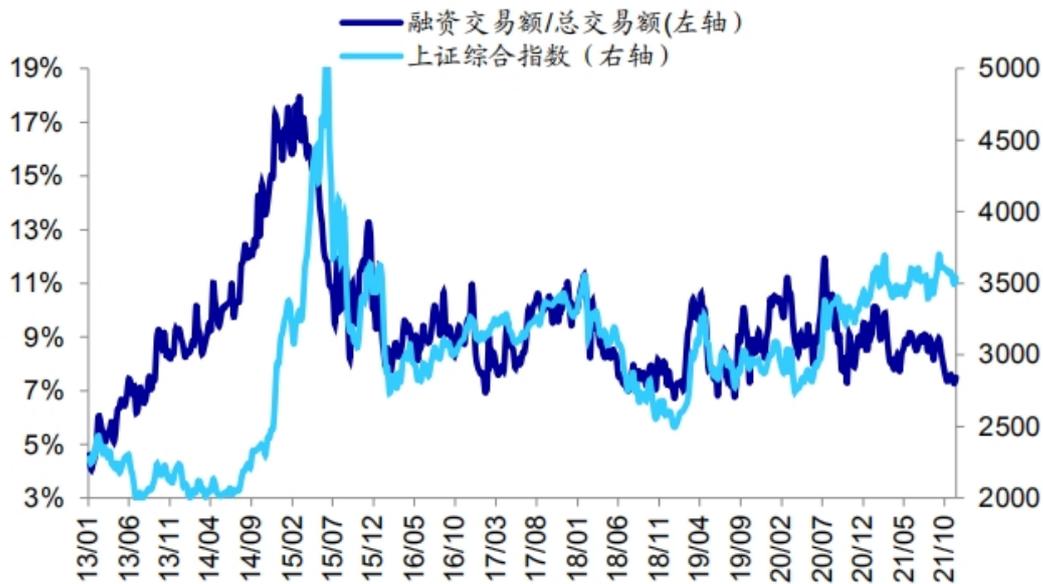
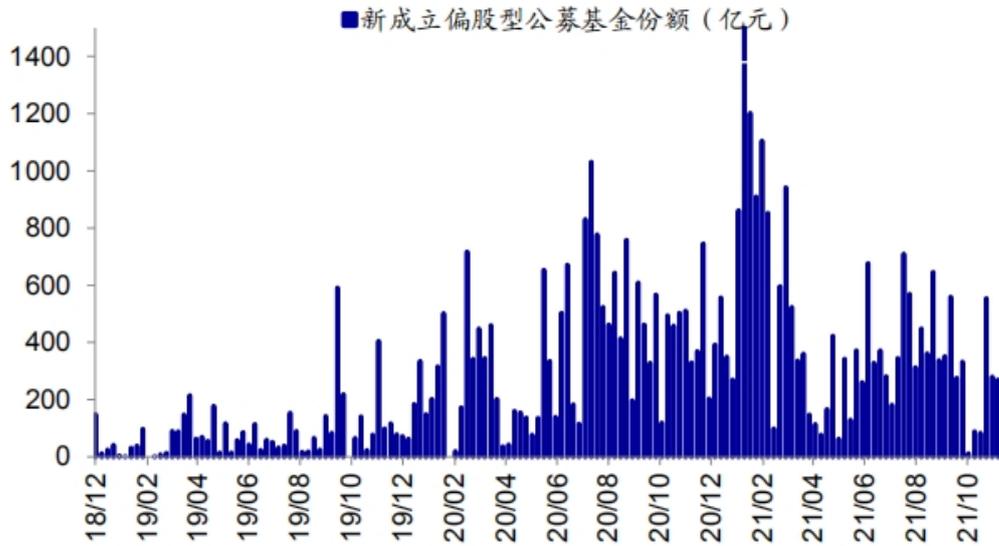
计算机、通信和其他电子设备制造业	87.29	44.82	4.88
仪器仪表制造业	58.73	29.38	3.35
其他制造业	-14.41	23.23	3.23
废弃资源综合利用业	-1,200.73	36.60	3.38
电力、热力生产和供应业	19.52	14.33	1.28
燃气生产和供应业	55.89	16.08	1.79
水的生产和供应业	16.57	13.54	1.13
房屋建筑业	17.03	14.90	1.00
土木工程建筑业	7.53	5.88	0.70
建筑装饰和其他建筑业	26.79	18.00	1.60
批发业	20.13	13.32	1.46
零售业	26.13	24.53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



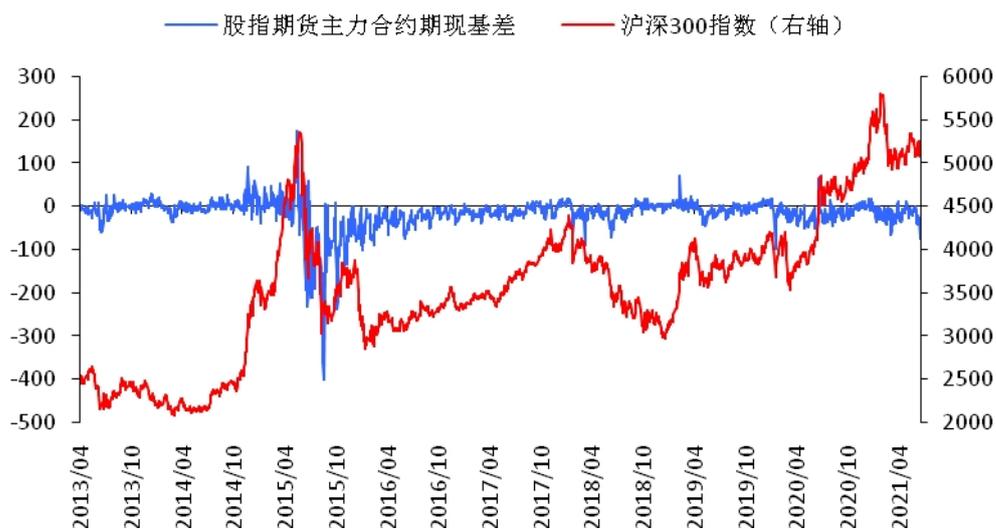
2、市场流动性



四、衍生品市场

国内 A 股市场经历短暂调整之后，本周企稳回升，上证综指自 3530 点一线连续走高，并于周五重回 3600 点上方，最后收报 3607.43 点。期指三个品种全部上涨，IC 表现最好，主力合约涨幅为 1.33%，IF 及 IH 涨势稍缓，主力合约当周涨幅均在 1% 左右。基差方面，期货走势好于现指，IF 主力合约由贴水转为升水 5.4 点，IH 主力合约升水扩大至 2.4 点，IC 主力合约贴水收窄至 13.9 点。

量能方面，期指小幅增仓，三个品种总持仓当周共计增加 5686 手，至 549159 手。期指各品种持仓均有不同程度上升，IF 增仓 4061 手，持仓升至 180106 手；IH 增仓 917 手，持仓升至 97884 手；IC 增仓 708 手，持仓升至 271169 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	002942	新农股份	2021/12/6	9147.94 万	16.78	15.35 亿	58.64
2	002871	伟隆股份	2021/12/6	46.26 万	10.47	484.35 万	0.27
3	000682	东方电子	2021/12/6	1.77 亿	7.47	13.20 亿	13.18
4	688357	建龙微纳	2021/12/6	72.30 万	228.4	1.65 亿	1.25
5	688118	普元信息	2021/12/6	119.25 万	24.93	2972.90 万	1.25
6	688399	硕世生物	2021/12/6	73.30 万	131.24	9619.89 万	1.25
7	003021	兆威机电	2021/12/6	1760.00 万	76.22	13.41 亿	10.27
8	000927	中国铁物	2021/12/6	25.01 亿	3.65	91.29 亿	41.34
9	002469	三维化学	2021/12/6	7887.40 万	6.56	5.17 亿	12.16
10	688008	澜起科技	2021/12/6	1.13 亿	77.17	87.19 亿	9.99
11	603882	金域医学	2021/12/6	162.75 万	103.35	1.68 亿	0.35
12	300715	凯伦股份	2021/12/6	99.54 万	18.86	1877.25 万	0.26
13	300995	奇德新材	2021/12/6	108.48 万	28.94	3139.44 万	1.29
14	300638	广和通	2021/12/6	132.60 万	57.43	7615.05 万	0.32
15	301213	观想科技	2021/12/6	2000.00 万	0	0.00 万	25
16	301167	建研设计	2021/12/6	2000.00 万	0	0.00 万	25
17	002878	元隆雅图	2021/12/6	11.89 万	16.68	198.37 万	0.05
18	300303	聚飞光电	2021/12/7	926.80 万	6.3	5838.84 万	0.69
19	600933	爱柯迪	2021/12/7	9.00 万	16.34	147.06 万	0.01
20	603010	万盛股份	2021/12/7	175.22 万	27.76	4864.22 万	0.36
21	688590	新致软件	2021/12/7	8120.04 万	18.19	14.77 亿	44.61
22	605183	确成股份	2021/12/7	8620.44 万	19.12	16.48 亿	20.64
23	300912	凯龙高科	2021/12/7	3297.80 万	28.74	9.48 亿	29.45
24	688625	呈和科技	2021/12/7	119.82 万	58.49	7008.20 万	0.9
25	301006	迈拓股份	2021/12/7	177.84 万	26.97	4796.39 万	1.28
26	301002	崧盛股份	2021/12/7	122.38 万	57.16	6994.93 万	1.29
27	835670	数字人	2021/12/7	794.00 万	16.65	1.32 亿	11.96
28	300594	朗进科技	2021/12/7	30.07 万	20.3	610.40 万	0.33
29	603127	昭衍新药	2021/12/7	63.31 万	132.9	8414.38 万	0.17

30	300409	道氏技术	2021/12/7	72.99 万	29.56	2157.47 万	0.13
31	301126	达嘉维康	2021/12/7	4896.39 万	0	0.00 万	23.71
32	301111	粤万年青	2021/12/7	3518.18 万	0	0.00 万	21.99
33	301199	迈赫股份	2021/12/7	3161.97 万	0	0.00 万	23.71
34	601138	工业富联	2021/12/8	167.02 亿	11.25	1878.94 亿	84.07
35	002122	ST 天马	2021/12/8	686.83 万	2.95	2026.13 万	0.57
36	605376	博迁新材	2021/12/8	1.02 亿	79.4	81.34 亿	39.16
37	003022	联泓新科	2021/12/8	1.15 亿	39.48	45.45 亿	8.62
38	688131	皓元医药	2021/12/8	75.99 万	293.1	2.23 亿	1.02
39	688319	欧林生物	2021/12/8	169.34 万	30.4	5147.86 万	0.42
40	300708	聚灿光电	2021/12/8	7406.39 万	20.19	14.95 亿	13.62
41	837212	智新电子	2021/12/8	348.00 万	17.53	6100.44 万	3.28
42	600201	生物股份	2021/12/8	183.45 万	15.6	2861.82 万	0.16
43	002410	广联达	2021/12/8	242.13 万	63.31	1.53 亿	0.2
44	430489	佳先股份	2021/12/8	8.78 万	14.89	130.66 万	0.1
45	835368	连城数控	2021/12/8	52.59 万	93.79	4932.09 万	0.23
46	300745	欣锐科技	2021/12/8	2.00 万	83.4	166.80 万	0.02
47	002271	东方雨虹	2021/12/8	917.50 万	41.88	3.84 亿	0.36
48	000656	金科股份	2021/12/8	210.00 万	4.28	898.80 万	0.04
49	300548	博创科技	2021/12/9	1.08 万	33.1	35.75 万	0.01
50	688198	佰仁医疗	2021/12/9	120.00 万	255.03	3.06 亿	1.24
51	688258	卓易信息	2021/12/9	108.70 万	37.41	4066.32 万	1.25
52	000779	甘咨询	2021/12/9	356.42 万	8.63	3075.87 万	0.94
53	603277	银都股份	2021/12/9	5.25 万	18.65	97.91 万	0.01
54	603183	建研院	2021/12/9	746.93 万	5.62	4197.72 万	1.79
55	603123	翠微股份	2021/12/9	4197.28 万	7.45	3.13 亿	5.25
56	300166	东方国信	2021/12/9	1.02 亿	10.27	10.43 亿	8.81
57	688269	凯立新材	2021/12/9	93.81 万	116.55	1.09 亿	1
58	603936	博敏电子	2021/12/9	600.00 万	13.77	8262.00 万	1.17
59	600158	中体产业	2021/12/9	4528.88 万	11.84	5.36 亿	4.72
60	688166	博瑞医药	2021/12/10	2838.46 万	37.75	10.72 亿	6.92
61	300806	斯迪克	2021/12/10	16.25 万	54.4	884.15 万	0.09
62	002738	中矿资源	2021/12/10	74.94 万	70.78	5304.25 万	0.23
63	688308	欧科亿	2021/12/10	4087.08 万	67.36	27.53 亿	40.87
64	300452	山河药辅	2021/12/10	63.12 万	16.88	1065.53 万	0.35
65	603489	八方股份	2021/12/10	10.13 万	241.99	2452.57 万	0.08

66	601778	晶科科技	2021/12/10	1.71 亿	9.64	16.48 亿	5.91
67	600905	三峡能源	2021/12/10	16.22 亿	6.86	111.24 亿	5.68
68	603880	南卫股份	2021/12/10	315.84 万	6.58	2078.24 万	1.08

六、策略总评

本周的市场表现看，在 28 个申万一级行业中，建筑装饰行业周涨幅 6.64%，采掘行业周涨幅为 5.28%，国防军工行业周涨幅为 4.52%。

海外市场：美联储官员表态转鹰，Taper 有加速可能。11 月美国非农就业不及预期，但失业率和劳动参与率有所改善，同时通胀飙升的势头不减，美国 10 月核心 CPI 同比上涨 4.6%，处于近 30 年以来高位。高通胀压力下，美联储官员表态转鹰，美国财政部长耶伦表示，美联储的工作是确保目前的高通胀不会演变成像 1970 年代那样具有破坏性和长期的“工资-物价螺旋式上升”；美联储主席鲍威尔也放弃“暂时性通胀”的表述，并会在 12 月议息会议讨论是否提前完成减码。

总理提及“适时降准”，后续降准落地的可能性较大。近期国务院总理李克强提及“适时降准，加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度”，12 月降准可能性和必要性均存在。一方面，可通过降准置换到期 MLF9500 亿元，释放长期资金；另一方面，通过降准引导金融机构支持实体经济，尤其是中小微企业。往后国内仍将实施逆周期下“宽货币+差别化信用”组合，而降准可释放稳增长信号，提振市场信心。

11 月以来，关于房地产政策微调的信号出现，一行两会更是针对恒大事件集体表态支持房企合理融资。12 月 3 日，恒大集团在港交所发布公告称，可能无法对一笔境外债券履行担保责任。随后一行两会表态称，恒大事件对资本市场稳定运行的外溢影响可控，不会影响中长期市场的正常融资功能。现阶段要根据各地不同情况，重点满足首套房、改善性住房按揭需求，合理发放房地产开发贷款、并购贷款，加大保障性租赁住房支持力度，促进房地产行业和市场平稳健康发展。

在高通胀和新冠变异株的扰动下，以美国为首的西方国家货币政策或面临更多掣肘，美联储 12 月议息会议有加速 Taper 的进程的可能性。与海外不同，国内货币政策以我为主，近期李克强总理提及“适时降准”，我们判断后续降准落地的可能性较大，央行仍将实施逆周期下的“宽货币+差别化信用”的政策组合。另外 11 月以来关于房地产政策微调的信号出现，一行两会表态支持房企合理融资，均向市场释放稳增长的政策信号，成为 A 股演绎“跨年行情”的驱动力。具体到行业配置上，关注三条投资主线：1) 新能源（车）（智能电网、储能、风能、光伏等）；2) 消费升级相关，

食品饮料、医药等；3）受益于“因城施策”地产政策边际变化的“房地产”板块，个股上聚焦在市场份额提升的央企。主题投资关注：“双碳、军工、消费升级”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。