

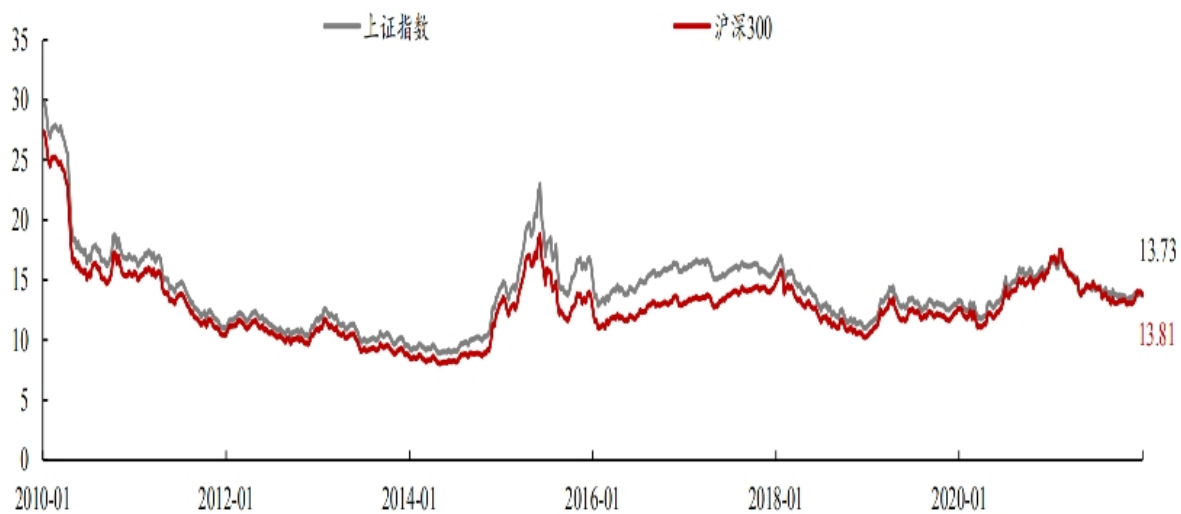
一、估值水平

1、市场整体估值

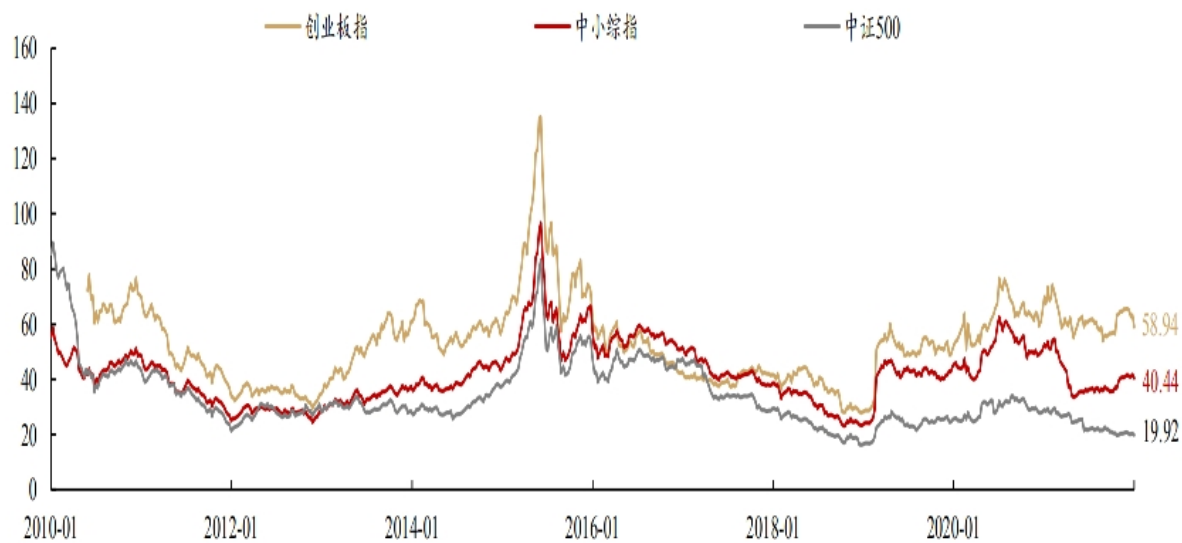
A 股整体 PE



上证 PE、沪深 300PE



创业板 PE、中小板 PE、中证 500PE



二、重点行业估值

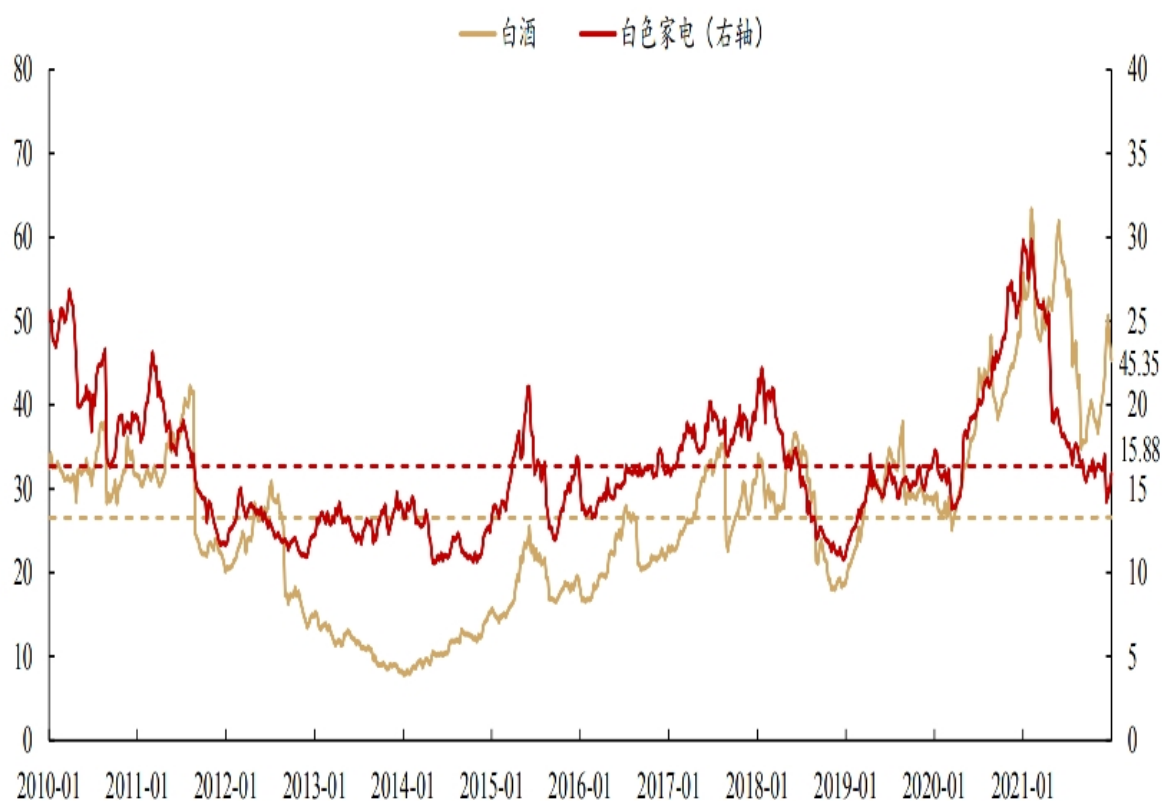
银行、券商 PB



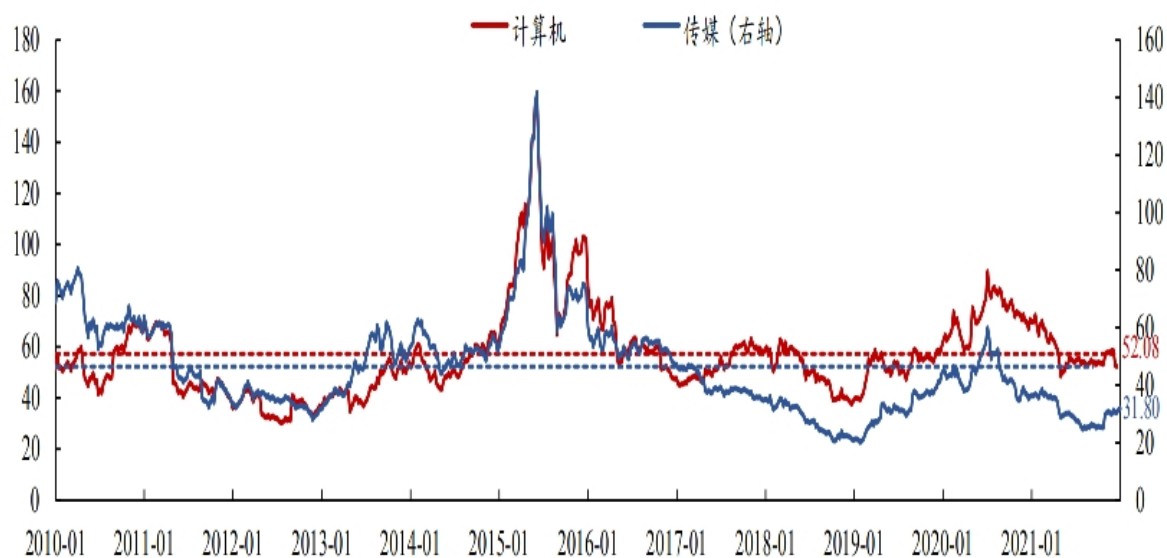
煤炭、钢铁 PB



白酒、白电 PE



计算机、传媒 PE

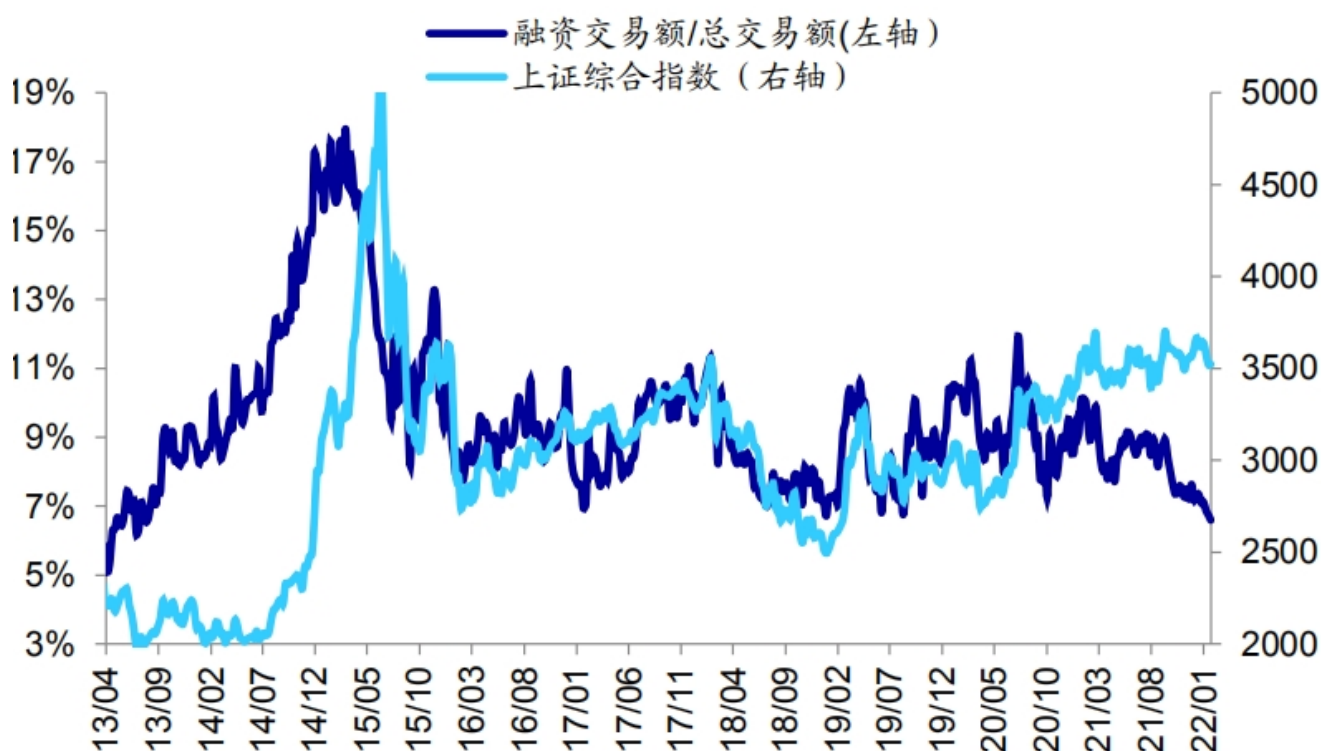
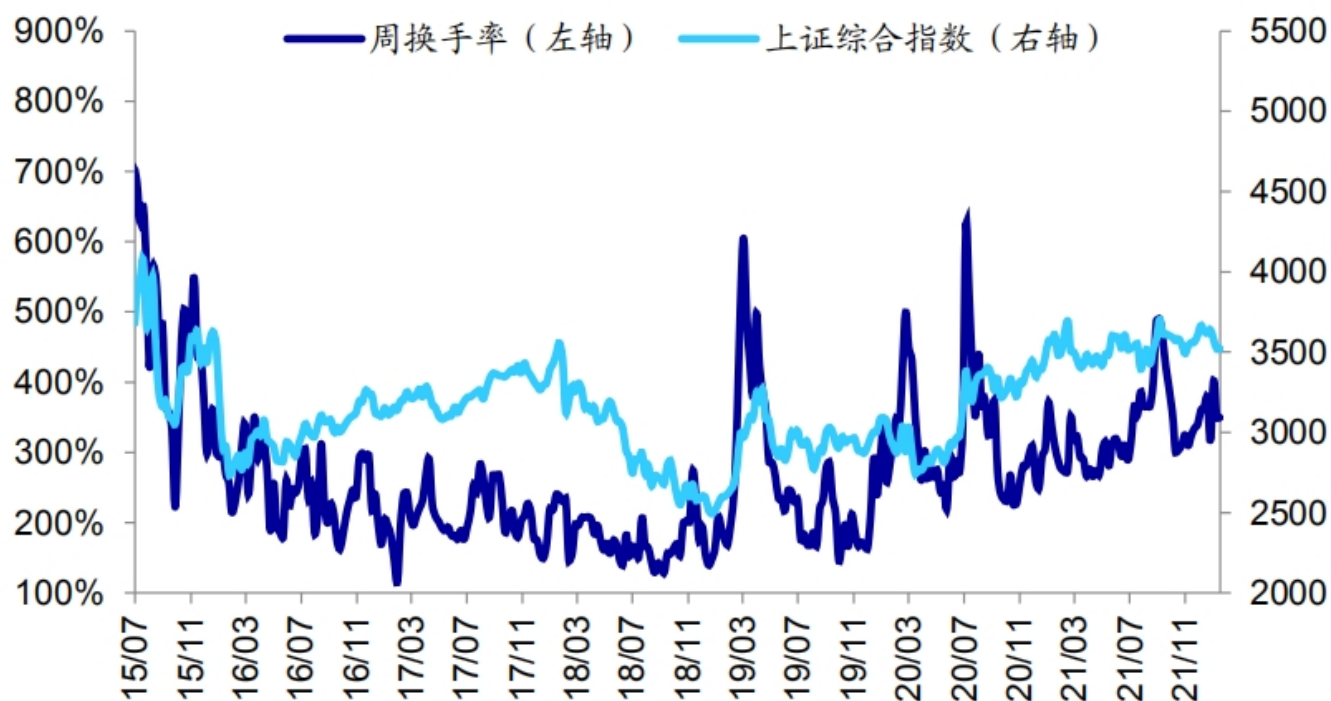


电子、通信 PE

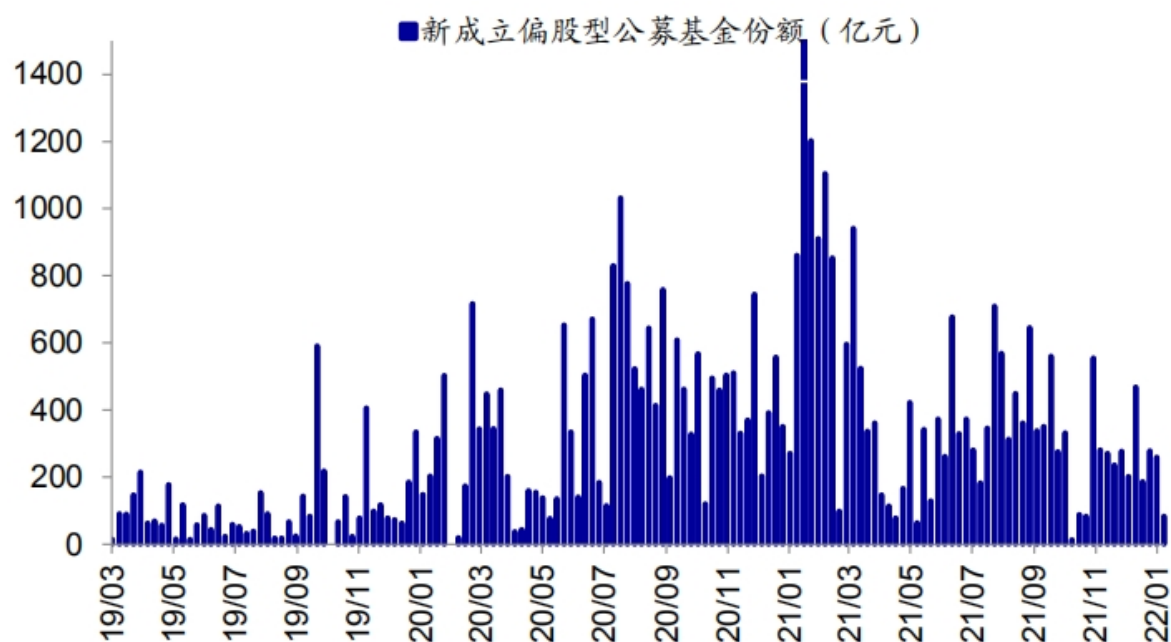


三、流动性指标

1、资金入市指标



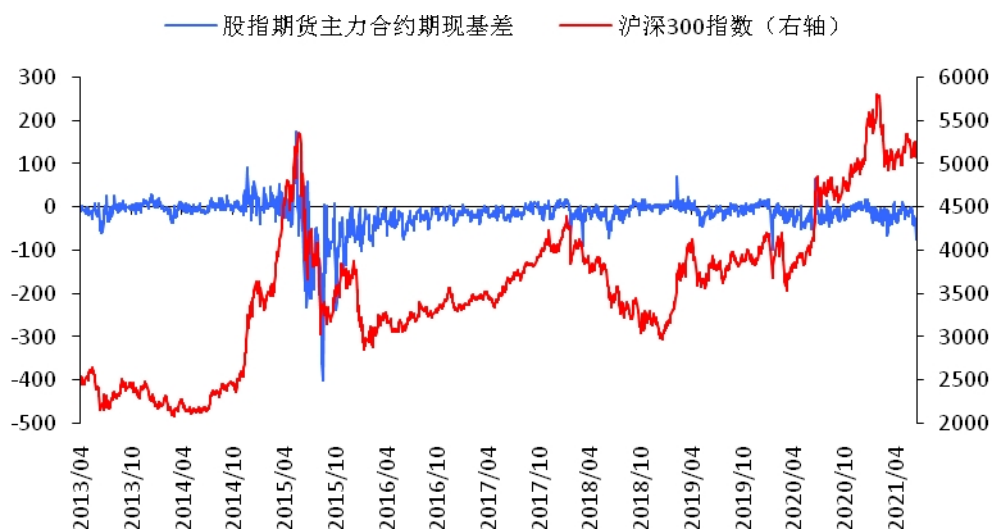
2、市场流动性



四、衍生品市场

由于俄乌地缘政治危机持续发展，本周国际市场大幅走低，A股亦未能例外，上证综指自3440点最低一度跌至3150点附近，周五略有反弹，收报3309.75点，周跌幅达到4%。同时期指三个品种全部下跌，主力合约跌幅均超过4%，IH及IF相对抗跌，IC表现疲弱，主力合约下跌4.75%。基差方面，IF主力合约升水微升至4.5点，IH及IC升水双双收窄，截至周五，分别升水4.3和7.1点。

量能方面，本周期指继续大幅增仓，三个品种总持仓共计增加36582手，至661504手。同时期指各品种持仓均有不同程度上升，IF增仓14686手，持仓升至227849手，IH增仓7262手，持仓升至113292手，IC增仓14634手，持仓升至320363手，达到近年来高点。



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	000821	京山轻机	2022/3/14	1782.00 万	10.92	1.95 亿	2.86
2	300762	上海瀚讯	2022/3/14	1.35 亿	21.31	28.80 亿	34.44
3	688667	菱电电控	2022/3/14	682.45 万	102.5	7.00 亿	13.23
4	603279	景津装备	2022/3/14	9.67 万	40.5	391.49 万	0.02
5	301060	兰卫医学	2022/3/14	264.59 万	38.38	1.02 亿	0.66
6	301059	金三江	2022/3/14	157.10 万	19.74	3101.21 万	1.29
7	688622	禾信仪器	2022/3/14	62.88 万	36.75	2310.93 万	0.9
8	301062	上海艾录	2022/3/14	267.27 万	13.52	3613.44 万	0.67
9	688707	振华新材	2022/3/14	400.50 万	57.05	2.28 亿	0.9
10	603663	三祥新材	2022/3/14	1106.64 万	17.39	1.92 亿	5.15
11	002413	雷科防务	2022/3/14	668.80 万	5.84	3905.82 万	0.5
12	301131	聚赛龙	2022/3/14	1195.22 万	0	0.00 万	25.01
13	002835	同为股份	2022/3/15	194.00 万	12.3	2386.16 万	0.88
14	002951	金时科技	2022/3/15	2.83 亿	12.01	33.96 亿	69.81
15	002664	长鹰信质	2022/3/15	132.00 万	14.82	1956.24 万	0.33
16	002025	航天电器	2022/3/15	2366.23 万	66.69	15.78 亿	5.23
17	603386	广东骏亚	2022/3/15	1113.00 万	17.05	1.90 亿	4.75
18	600742	一汽富维	2022/3/15	939.33 万	10.25	9628.12 万	1.38
19	600406	国电南瑞	2022/3/15	1119.20 万	35.24	3.94 亿	0.2
20	301236	软通动力	2022/3/15	5129.45 万	0	0.00 万	12.11
21	002867	周大生	2022/3/16	411.57 万	16.69	6869.19 万	0.38
22	002287	奇正藏药	2022/3/16	1.00 万	25.74	25.74 万	0
23	002207	准油股份	2022/3/16	2287.80 万	9.67	2.21 亿	8.73
24	300639	凯普生物	2022/3/16	15.41 万	35.01	539.61 万	0.05
25	300271	华宇软件	2022/3/16	379.06 万	10.44	3957.44 万	0.46
26	688316	青云科技	2022/3/16	2360.67 万	44.16	10.42 亿	49.74
27	300889	爱克股份	2022/3/16	725.89 万	17.22	1.25 亿	4.65
28	605136	丽人丽妆	2022/3/16	44.85 万	17.86	801.02 万	0.11
29	300222	科大智能	2022/3/16	5648.01 万	9.07	5.12 亿	7.24
30	688701	卓锦股份	2022/3/16	121.10 万	13.68	1656.65 万	0.9
31	300854	中兰环保	2022/3/16	128.03 万	26.97	3453.10 万	1.29
32	600774	汉商集团	2022/3/16	6808.44 万	13.48	9.18 亿	23.08
33	600500	中化国际	2022/3/16	1647.60 万	7.46	1.23 亿	0.6
34	603667	五洲新春	2022/3/16	1172.90 万	13.14	1.54 亿	3.89
35	600733	北汽蓝谷	2022/3/16	2207.74 万	7.91	1.75 亿	0.51
36	688456	有研粉材	2022/3/17	3440.88 万	25.83	8.89 亿	33.19
37	603259	药明康德	2022/3/17	17.79 万	98.71	1756.12 万	0.01
38	688697	纽威数控	2022/3/17	296.80 万	15.21	4514.33 万	0.91

39	603977	国泰集团	2022/3/17	70.00 万	8.95	626.50 万	0.12
40	600705	中航产融	2022/3/18	823.29 万	3.86	3177.89 万	0.09
41	300512	中亚股份	2022/3/18	88.50 万	14.05	1243.43 万	0.32
42	688616	西力科技	2022/3/18	1722.00 万	12.13	2.09 亿	11.48
43	300953	震裕科技	2022/3/18	2463.70 万	93.8	23.11 亿	26.47
44	600267	海正药业	2022/3/18	1.43 亿	14.42	20.68 亿	11.99

六、策略总评

本周海内外股市普遍下跌。美股道指跌 1.99%，标普 500 指数跌 2.88%，纳指跌 3.53%，欧股本周迎来反弹，布油回调超 5%，COMEX 黄金上涨 1.31%。国内市场全线下行，上证指数跌 4.00%，深证成指跌 4.40%，创业板指跌 3.03%，北向资金大幅流出 363 亿元。行业方面，综合（-0.08%）、电气设备（-0.56%）、食品饮料（-2.08%）跌幅较小；休闲服务（-7.91%）、家用电器（-7.54%）、有色金属（-7.03%）跌幅居前。

海外市场：美国通胀预期大幅提升，海外滞涨担忧加剧。2 月美国 CPI 同比上涨 7.9%，能源、食品、住房价格均大幅攀升。而二月末以来的俄乌冲突导致近期源价格上涨也导致近期市场通胀预期飙升，十年期美债盈亏平衡通胀率升已至历史新高。下周美联储将公布 3 月利率决议，当前市场已定价美联储将在 3 月宣布加息 25bp。但鉴于近期俄乌局势尚不明朗、通胀预期上升，市场对于美联储 5 月的加息预期也有所提升。

近期全国本土确诊病例、新增本土无症状感染数均创年内日增新高，多地出现聚集性疫情。国务院副总理孙春兰强调，要“从严从紧落实疫情防控各项措施，坚决守住不出现疫情规模性反弹底线”。在“动态清零”总方针不变的前提下，本土疫情反弹已导致多地重新实施“集中隔离、居家隔离、封控区、管控区”等管理措施，预计后续消费复苏仍将受到一定制约，尤其服务类消费行业面临较大压力。

央行公布的 2 月金融数据低于市场预期，尤其居民端贷款同比大幅少增，反映出居民消费与房地产市场预期仍偏弱。今年政府工作报告将 GDP 增长目标设定在 5.5% 左右，从国内疫情、房地产市场销售及 2 月金融数据情况来看，要实现 5.5% 的增速目标，“稳增长”政策仍将持续发力。财政政策需积极作为提升效能（近期央行公布向中央财政上缴结存利润超过一万亿元），货币政策降准降息的可能性也在提升，重点关注 3 月 15 日 MLF 利率和 3 月 21 日 LPR 利率的变动。

3 月以来，在俄乌局势动荡、国际油价飙升、美欧货币政策转向等因素的影响下，A 股估值快速调整。中长期我们对 A 股市场不悲观，但由于海外滞涨担忧短期难以消解，叠加国内疫情反复影响消费复苏节奏，因此市场风险偏好的修复也非一蹴而就，预计 A 股短期内仍将以“反复磨底”为主，建议“以守待攻”。具体到行业上，关注

三条投资主线：一是低估值与受益海外通胀品种，如“银行、地产、贵金属（黄金）”等；二是疫情防控受益相关，如“医药生物”；三是受益于政策（扶持）推动的主题相关，“新能源、半导体、东数西算、三农”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。