

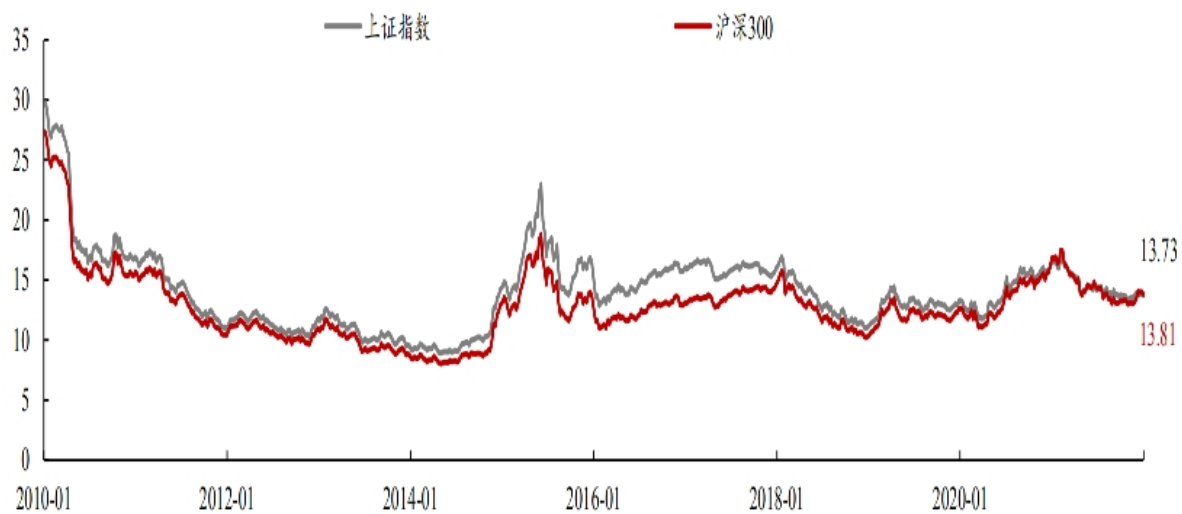
一、估值水平

1、市场整体估值

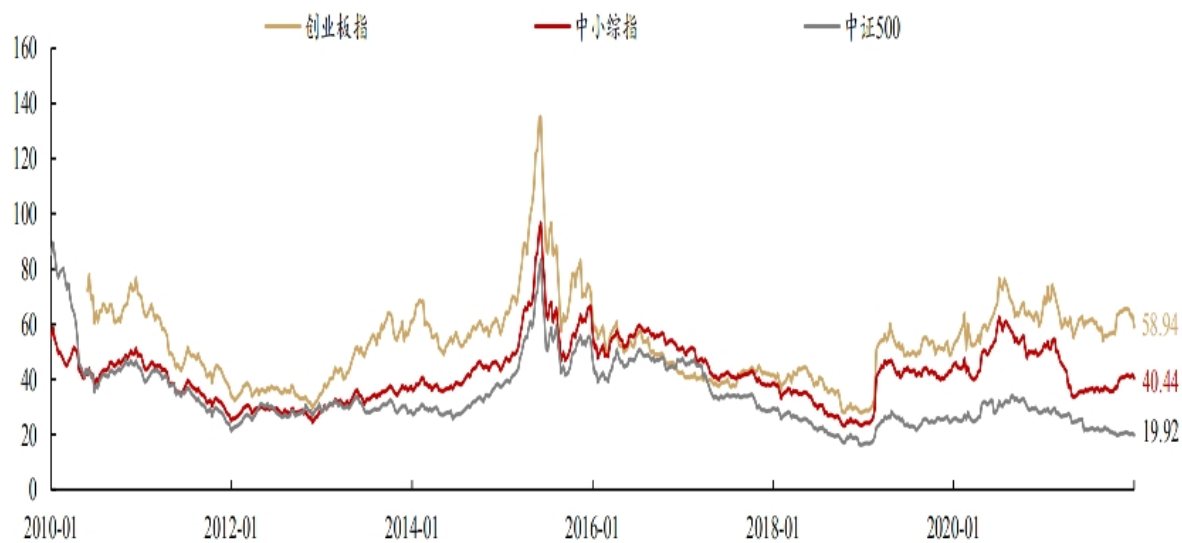
A 股整体 PE



上证 PE、沪深 300PE



创业板 PE、中小板 PE、中证 500PE



二、重点行业估值

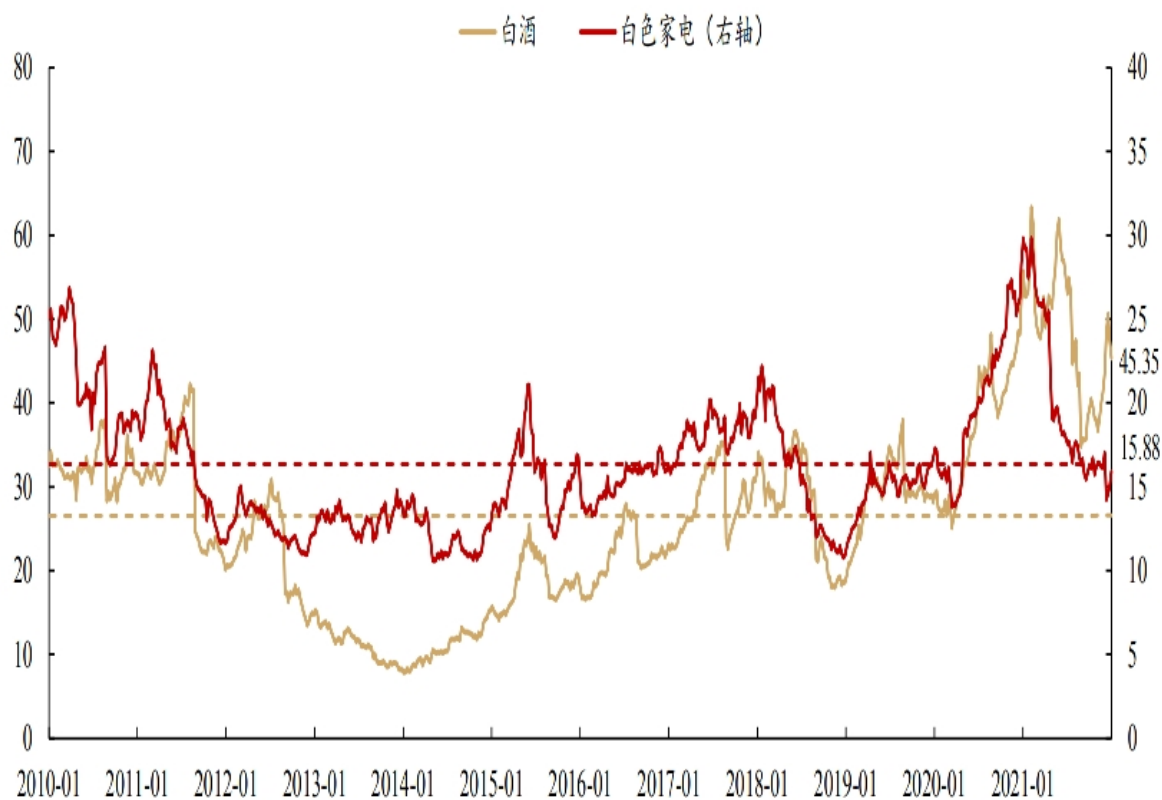
银行、券商 PB



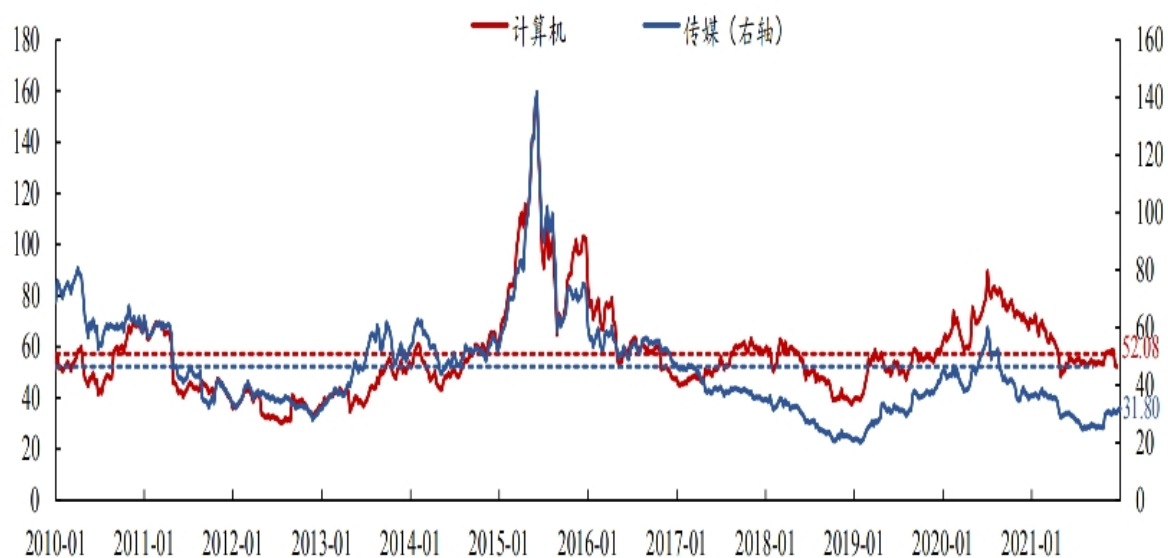
煤炭、钢铁 PB



白酒、白电 PE



计算机、传媒 PE

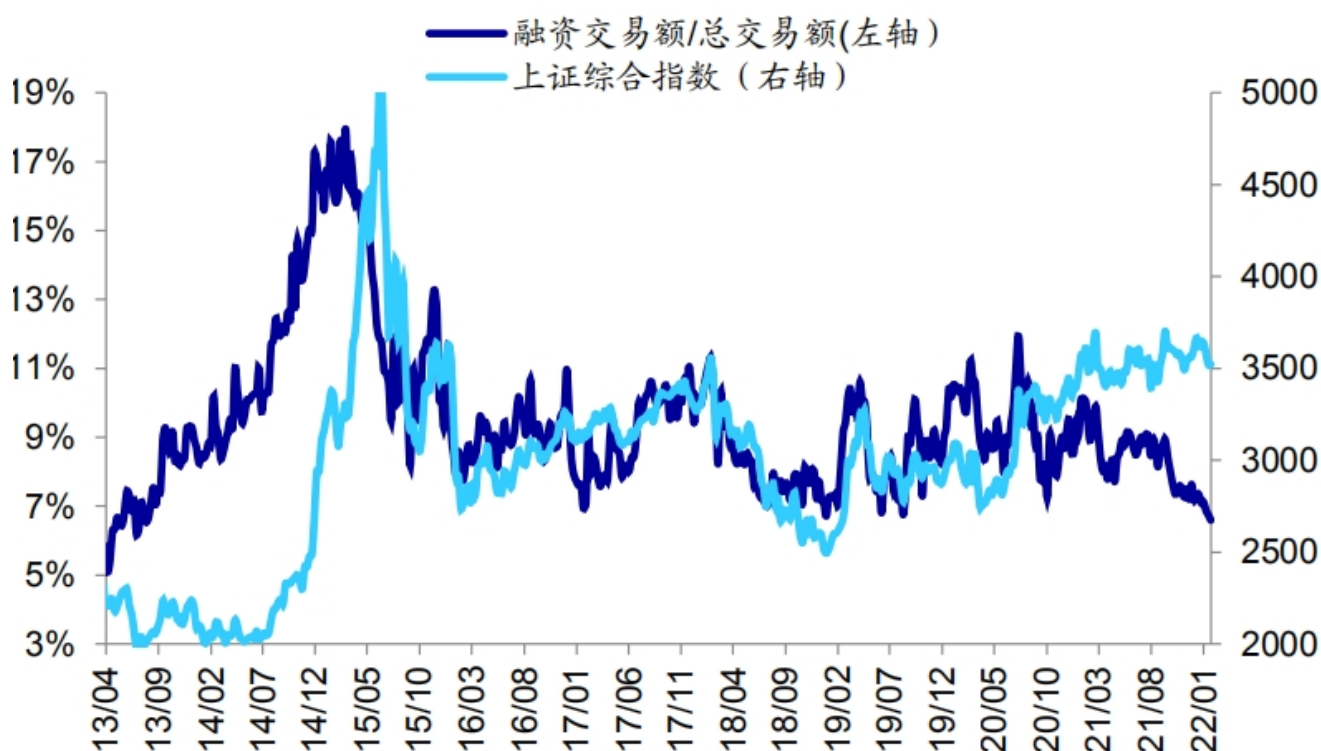
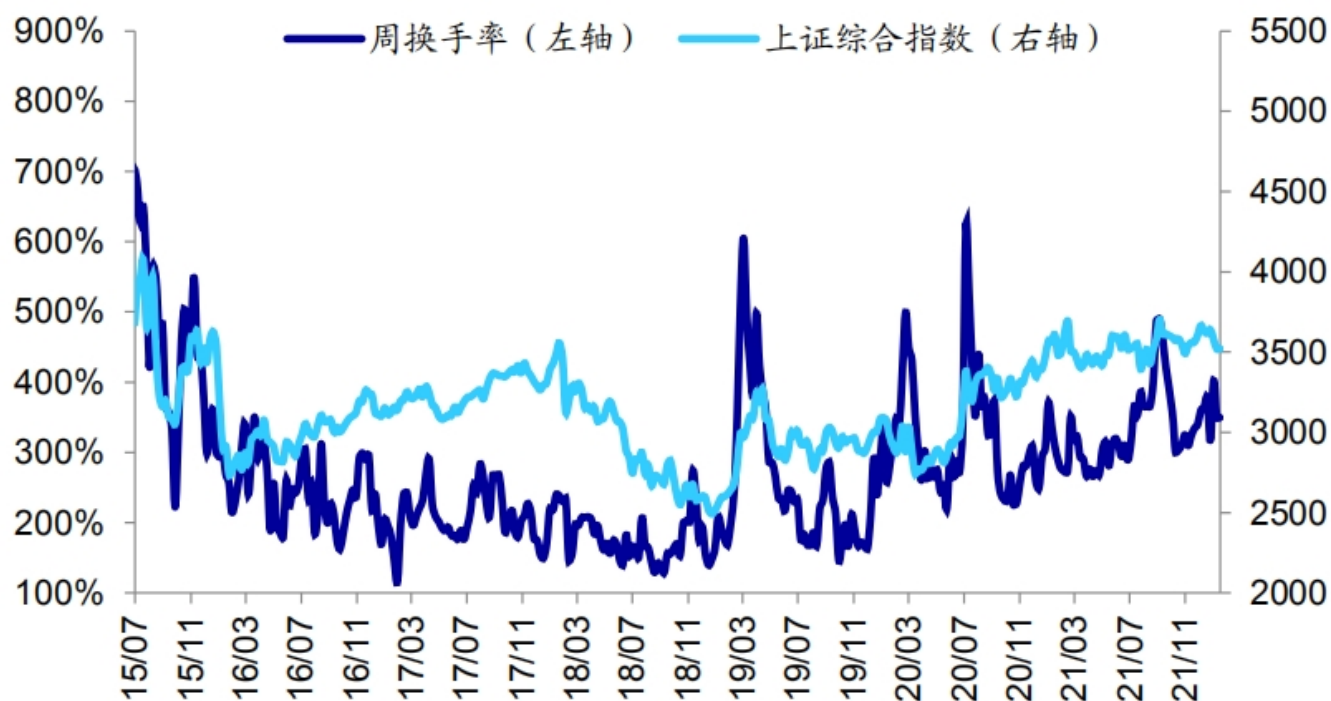


电子、通信 PE

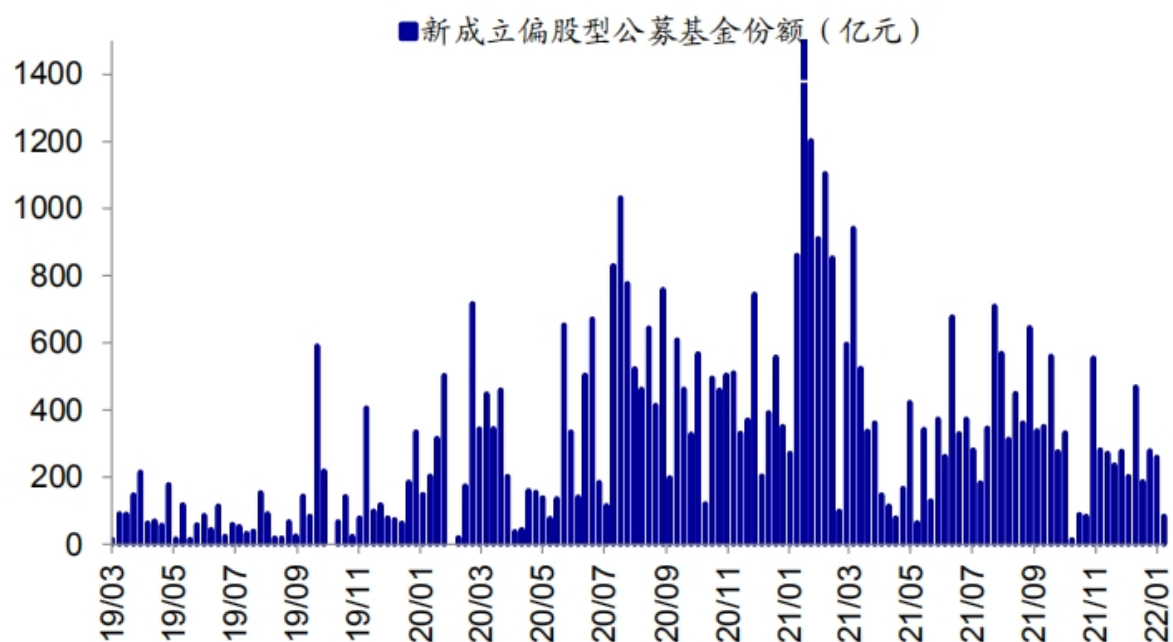


三、流动性指标

1、资金入市指标



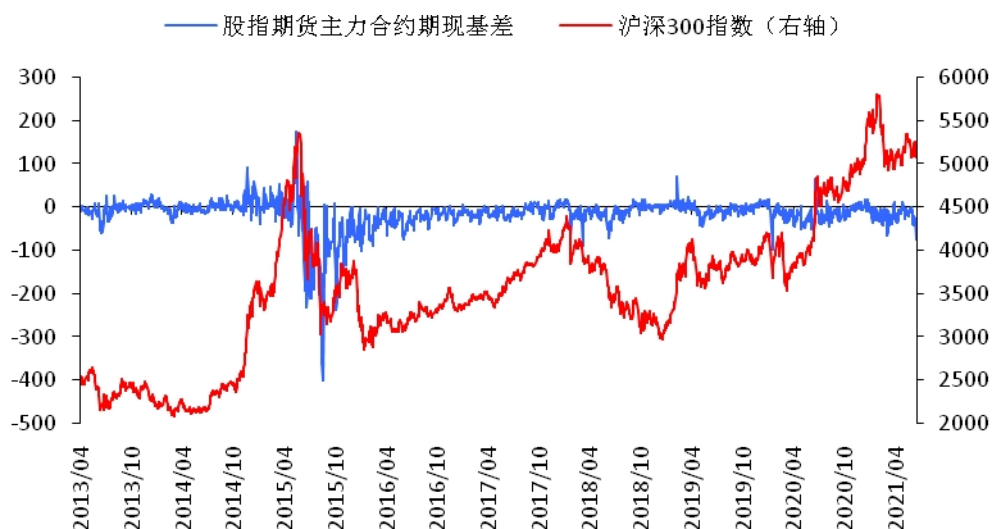
2、市场流动性



四、衍生品市场

本周国内 A 股市场继续下挫，上证综指跌至 3100 点之下，当周收报 3088.37 点。同时期指四个品种再度回落，但较前一周市场风格有所转换，其中 IC 及 IM 相对抗跌，主力合约分别下跌 0.95% 及 1.15%，IF 及 IH 表现偏弱，主力合约分别下跌 2.02% 及 2.26%。基差方面，IF 主力合约升水扩大至 8.4 点，IH 主力合约升水则收窄至 2.2 点，IC 主力合约贴水缩小至 16.2 点，IM 主力合约则由升水转为贴水 40.3 点。

量能方面，交割结束之后，期指持仓持续攀升，四个品种总持仓大增 41951 手至 741177 手，首度增至 70 万手之上。同时期指各品种持仓均有不同程度增加，其中 IF 增仓 9473 手，持仓升至 185123 手，IH 增仓 3688 手，持仓升至 126932 手，IC 增仓 12758 手，持仓升至 330318 手，IM 增仓 16032 手，持仓升至 98804 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	300750	宁德时代	2022/9/26	187.90 万	417.34	7.84 亿	0.08
2	688116	天奈科技	2022/9/26	3163.38 万	112.99	35.74 亿	13.62
3	300791	仙乐健康	2022/9/26	1658.88 万	25.53	4.24 亿	9.21
4	603577	汇金通	2022/9/26	4324.02 万	10.96	4.74 亿	12.75
5	600933	爱柯迪	2022/9/26	23.55 万	18.31	431.20 万	0.03
6	601319	中国人保	2022/9/26	29.90 亿	5.03	150.38 亿	6.76
7	603300	华铁应急	2022/9/26	1605.18 万	6.68	1.07 亿	1.27
8	600755	厦门国贸	2022/9/26	505.77 万	6.6	3338.11 万	0.23
9	688777	中控技术	2022/9/26	4891.67 万	77.86	38.09 亿	9.9
10	002152	广电运通	2022/9/26	7438.89 万	8.49	6.32 亿	3
11	601058	赛轮轮胎	2022/9/26	3.94 亿	10.13	39.89 亿	12.85
12	688065	凯赛生物	2022/9/26	2500.09 万	64.28	16.07 亿	4.29
13	002240	盛新锂能	2022/9/26	52.00 万	51.45	2675.40 万	0.06
14	002601	龙佰集团	2022/9/26	112.00 万	16.5	1848.00 万	0.05
15	301071	力量钻石	2022/9/26	1646.74 万	160.83	26.48 亿	11.37
16	301063	海锅股份	2022/9/26	1995.30 万	23.31	4.65 亿	23.69
17	300758	七彩化学	2022/9/26	249.05 万	12.67	3155.42 万	0.61
18	688606	奥泰生物	2022/9/26	61.25 万	102.8	6296.50 万	1.14
19	688636	智明达	2022/9/26	6.21 万	152.33	946.12 万	0.12
20	600588	用友网络	2022/9/26	473.38 万	18.05	8544.51 万	0.14
21	600480	凌云股份	2022/9/26	9788.65 万	7.66	7.50 亿	10.68
22	601528	瑞丰银行	2022/9/26	24.06 万	6.71	161.41 万	0.02
23	603337	杰克股份	2022/9/26	3.43 万	18.14	62.17 万	0.01
24	601577	长沙银行	2022/9/26	26.10 万	6.9	180.11 万	0.01
25	300415	伊之密	2022/9/26	66.87 万	19.4	1297.28 万	0.14
26	300327	中颖电子	2022/9/26	1.17 万	34.17	40.02 万	0
27	301103	何氏眼科	2022/9/26	204.58 万	26.9	5503.20 万	1.29
28	300432	富临精工	2022/9/26	8581.89 万	14.93	12.81 亿	7.04
29	301227	森鹰窗业	2022/9/26	2101.79 万	0	0.00 万	22.17

30	301366	一博科技	2022/9/26	1834.93 万	0	0.00 万	22.02
31	600893	航发动力	2022/9/27	1.41 亿	46.74	65.77 亿	5.28
32	300792	壹网壹创	2022/9/27	1.07 亿	25.63	27.43 亿	44.84
33	300910	瑞丰新材	2022/9/27	2250.00 万	101.85	22.92 亿	15
34	301069	凯盛新材	2022/9/27	8044.00 万	31.44	25.29 亿	19.12
35	603676	卫信康	2022/9/27	61.50 万	10.63	653.75 万	0.14
36	603667	五洲新春	2022/9/27	297.02 万	14.32	4253.35 万	0.9
37	300286	安科瑞	2022/9/27	3.90 万	24.26	94.61 万	0.02
38	600732	爱旭股份	2022/9/27	1.69 亿	33.91	57.26 亿	14.83
39	688536	思瑞浦	2022/9/27	89.40 万	253.5	2.27 亿	0.75
40	300207	欣旺达	2022/9/27	283.40 万	25.39	7195.53 万	0.16
41	002151	北斗星通	2022/9/27	122.80 万	28.92	3551.26 万	0.24
42	300450	先导智能	2022/9/27	185.98 万	49.83	9267.58 万	0.12
43	300630	普利制药	2022/9/28	55.56 万	23.49	1305.10 万	0.13
44	688013	天臣医疗	2022/9/28	100.00 万	18.45	1845.00 万	1.23
45	688585	上纬新材	2022/9/28	216.00 万	8.66	1870.56 万	0.54
46	688595	芯海科技	2022/9/28	175.00 万	37.19	6508.25 万	1.25
47	003027	同兴环保	2022/9/28	57.19 万	26.1	1492.66 万	0.43
48	301068	大地海洋	2022/9/28	2074.61 万	22.79	4.73 亿	24.7
49	601868	中国能建	2022/9/28	25.52 亿	2.33	59.46 亿	6.12
50	600027	华电国际	2022/9/28	688.16 万	6.34	4362.91 万	0.07
51	300654	世纪天鸿	2022/9/28	1425.63 万	10.05	1.43 亿	6.73
52	301102	兆讯传媒	2022/9/28	245.28 万	27.42	6725.53 万	1.23
53	002478	常宝股份	2022/9/28	1018.90 万	6.15	6266.26 万	1.14
54	603109	神驰机电	2022/9/28	164.51 万	17.55	2887.07 万	0.78
55	301026	浩通科技	2022/9/28	9.83 万	27.07	266.10 万	0.09
56	002157	正邦科技	2022/9/28	83.50 万	4.69	391.62 万	0.03
57	300405	科隆股份	2022/9/29	304.81 万	5.21	1588.06 万	1.05
58	002296	辉煌科技	2022/9/29	397.60 万	7.18	2854.77 万	1.02
59	002281	光迅科技	2022/9/29	698.40 万	15.7	1.10 亿	1
60	002226	江南化工	2022/9/29	1.31 亿	4.99	6.56 亿	4.96
61	301072	中捷精工	2022/9/29	709.11 万	24.6	1.74 亿	6.75
62	301075	多瑞医药	2022/9/29	742.37 万	21.34	1.58 亿	9.28
63	001217	华尔泰	2022/9/29	6023.38 万	12.87	7.75 亿	18.15

64	002064	华峰化学	2022/9/29	3.29 亿	6.98	22.97 亿	6.63
65	301216	万凯新材	2022/9/29	398.13 万	29.86	1.19 亿	1.16
66	301258	富士莱	2022/9/29	118.41 万	39.81	4713.97 万	1.29
67	301263	泰恩康	2022/9/29	278.98 万	28.7	8006.68 万	1.18
68	603520	司太立	2022/9/29	21.99 万	16.46	361.93 万	0.06
69	688068	热景生物	2022/9/30	2721.80 万	53.3	14.51 亿	29.57
70	688030	山石网科	2022/9/30	4953.48 万	18.9	9.36 亿	27.49
71	688036	传音控股	2022/9/30	4.08 亿	56.6	231.17 亿	50.8
72	300746	汉嘉设计	2022/9/30	593.94 万	9.58	5689.96 万	2.63
73	002735	王子新材	2022/9/30	545.94 万	19.78	1.08 亿	2.56
74	300595	欧普康视	2022/9/30	20.08 万	37.48	752.71 万	0.02
75	688093	世华科技	2022/9/30	301.00 万	23.02	6929.02 万	1.25
76	688777	中控技术	2022/9/30	260.17 万	77.86	2.03 亿	0.53
77	002446	盛路通信	2022/9/30	30.00 万	8.09	242.70 万	0.03
78	301077	星华新材	2022/9/30	801.50 万	20.58	1.65 亿	6.68
79	301073	君亭酒店	2022/9/30	4662.28 万	62.86	29.31 亿	38.59
80	300167	迪威迅	2022/9/30	1289.00 万	5.21	6715.69 万	3.63
81	300977	深圳瑞捷	2022/9/30	42.29 万	18.72	791.69 万	0.41
82	300777	中简科技	2022/9/30	3956.48 万	48	18.99 亿	9
83	300035	中科电气	2022/9/30	8110.29 万	23.84	19.33 亿	11.21
84	688193	仁度生物	2022/9/30	35.96 万	48.69	1751.12 万	0.9
85	688331	荣昌生物	2022/9/30	223.30 万	46.5	1.04 亿	0.41
86	601128	常熟银行	2022/9/30	975.22 万	7.81	7616.46 万	0.36

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周下跌 1.22%，行业涨幅前三为煤炭(3.43%)、有色金属(1.56%)、石油石化(1.23%)；涨幅后三为美容护理(-8.00%)、建筑材料(-5.56%)、电子(-5.19%)。

融资融券余额：截至 9 月 22 日周四，融资融券余额 15881.1 亿，较上周下降 0.65%。
北上资金：本周陆股通北上资金净流出 61.34 亿元，上周净流入 60.88 亿元。

截至 9 月 23 日，央行本周共有 4 笔逆回购到期，总额为 80 亿元；10 笔逆回购，总额为 1000 亿元；1 笔国库现金定存到期，总额为 400 亿元。

截至 2022 年 9 月 23 日，R007 本周下跌 0.20BP 至 1.6611%；SHIBOR 隔夜利率上涨 17.10BP 至 1.4650%；期限利差本周上涨 0.90BP 至 0.8522%；信用利差下跌 0.81BP 至 0.4481%。

美元仍处于强势阶段，强美元的背后，一方面是美联储的“鹰派”加息，另一方面也反映出俄乌冲突下的欧美经济基本面和政策的分化。本轮美元何时见顶，需关注两方面因素：第一，若地缘风险事件出现转折点，欧元区衰退担忧的放缓将支撑非美货币的韧性；第二，随着美联储的持续加息，美国需求放缓，就业压力显现时，本轮美国加息周期或宣布结束，美元指数有望见顶。目前来看，以上两个因素尚不明朗，美国经济韧性支持联储继续加息，短期美元指数或仍处于偏强运行阶段。

经历短期快速调整后，当前 A 股估值距离年内低点较接近。回顾今年 3-4 月的 A 股持续调整，彼时市场面临俄乌冲突、美联储货币紧缩加快、国内疫情反复等多重因素扰动。当前国内疫情对经济的扰动更弱、稳增长政策效果在持续释放、房地产政策因城施策边际放松，国内经济基本面好于二季度。上周以来 A 股市场再次快速下跌，从估值、风险溢价等指标来看，当前 A 股市场安全边际较足。A 股主要指数估值距离 4 月 27 日的年内低点已比较接近，其中上证 50、沪深 300 已低于 4 月底估值水平。

九月以来，A 股两市成交额呈现逐渐缩量态势，近几个交易日成交额缩至七千亿

下方。其背后主要有几个原因：1）外围因素扰动下，市场避险情绪提升；2）增量资金入市乏力，基金仓位小幅下降；3）日历效应：长假前市场情绪偏谨慎。复盘2010-2021年国庆前后市场表现，长假前10个交易日，A股的平均成交额呈现逐渐缩量，长假后市场成交额有所放大。若长假期间海外未出现实质利空，节后市场风险偏好或迎修复。

市场持续下跌后风险已大部分释放，耐心静待A指企稳。A股将继续呈现“指数向上有天花板，向下有支撑位”的特征。配置上均衡为主，聚焦三条配置主线：1）受益于“因城施策”政策持续放松的：地产等；2）新能源板块细分高景气度领域，如储能、光等；3）后续疫情防控将进一步优化，估值存在修复的板块，如：白酒等。主题方面，关注“国产替代”。

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。