

一、估值水平

1、市场整体估值

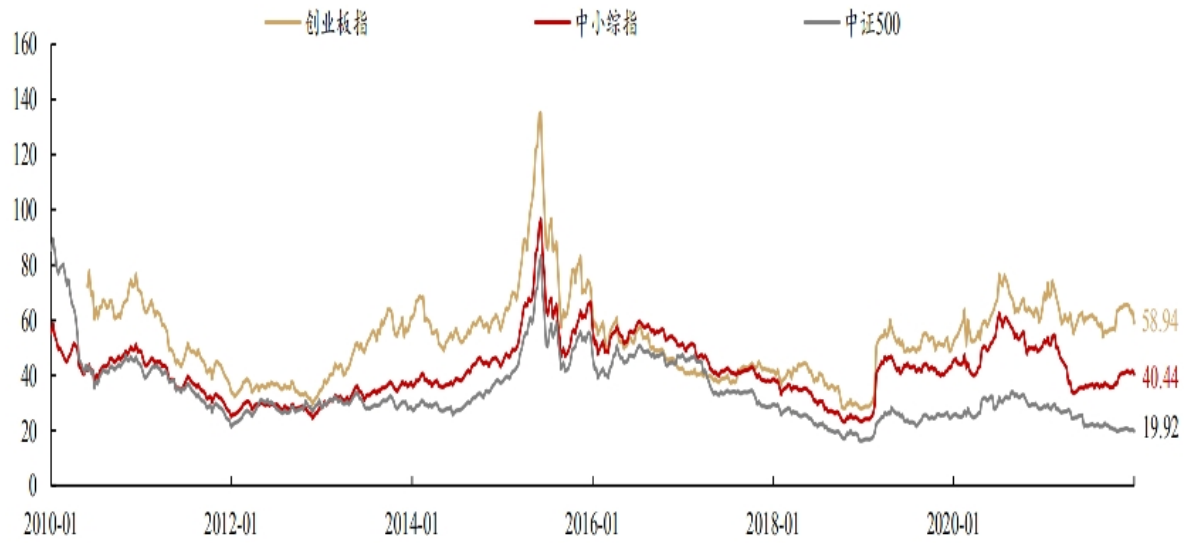
A 股整体 PE



上证 PE、沪深 300PE

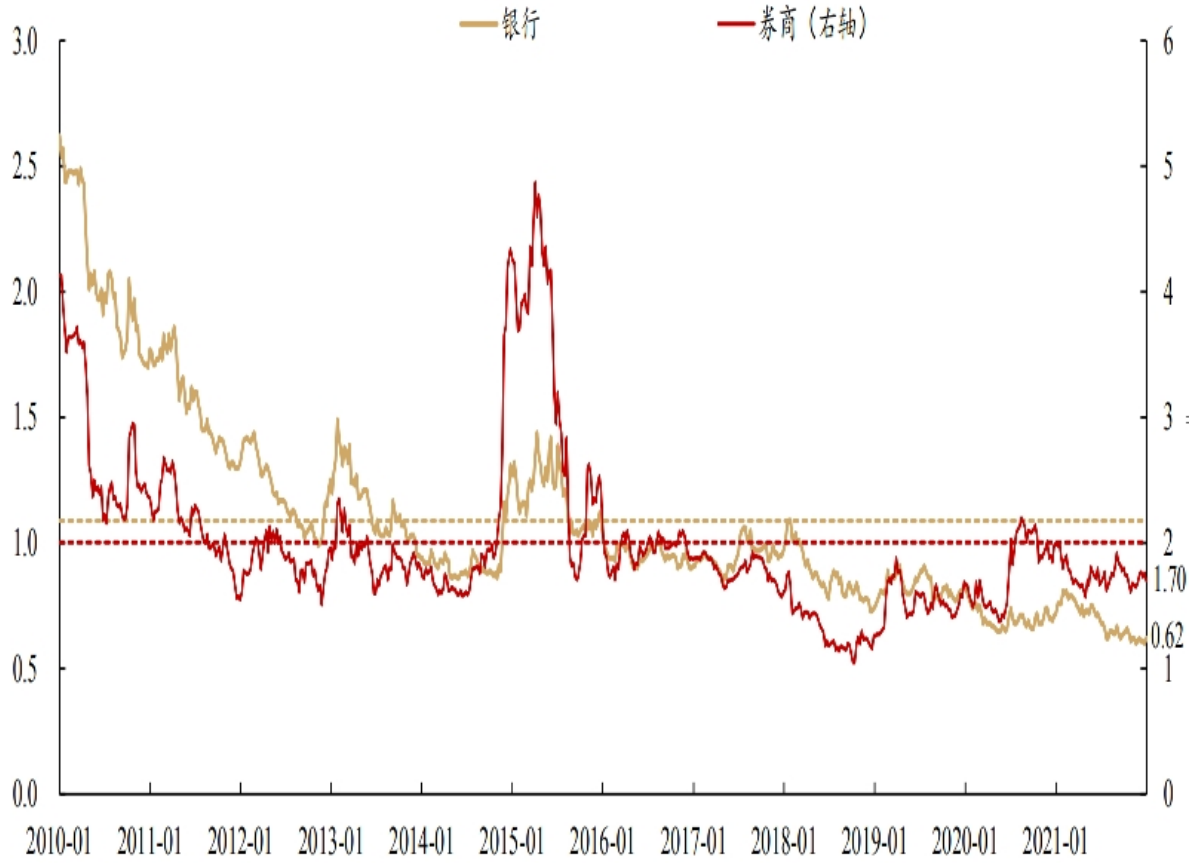


创业板 PE、中小板 PE、中证 500PE



二、重点行业估值

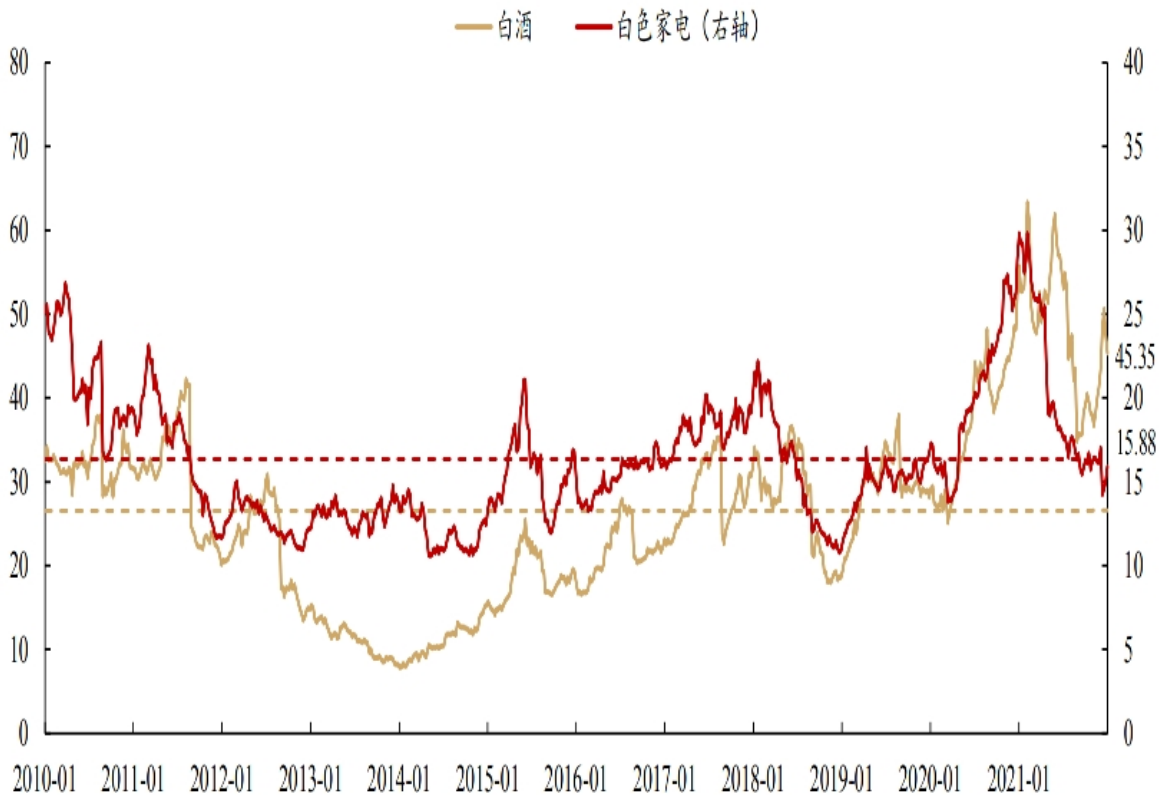
银行、券商 PB



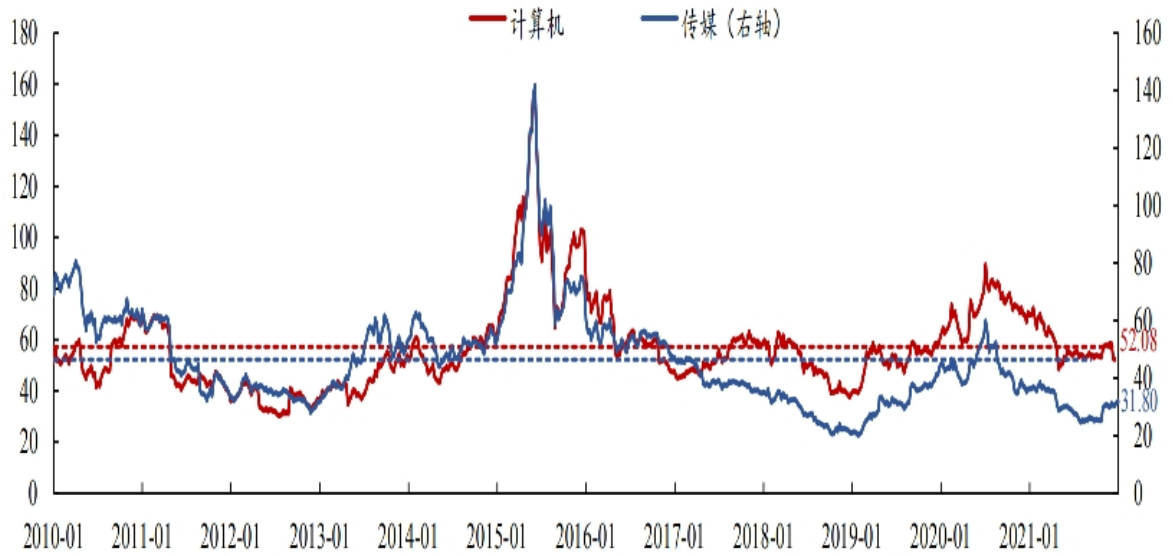
煤炭、钢铁 PB



白酒、白电 PE



计算机、传媒 PE

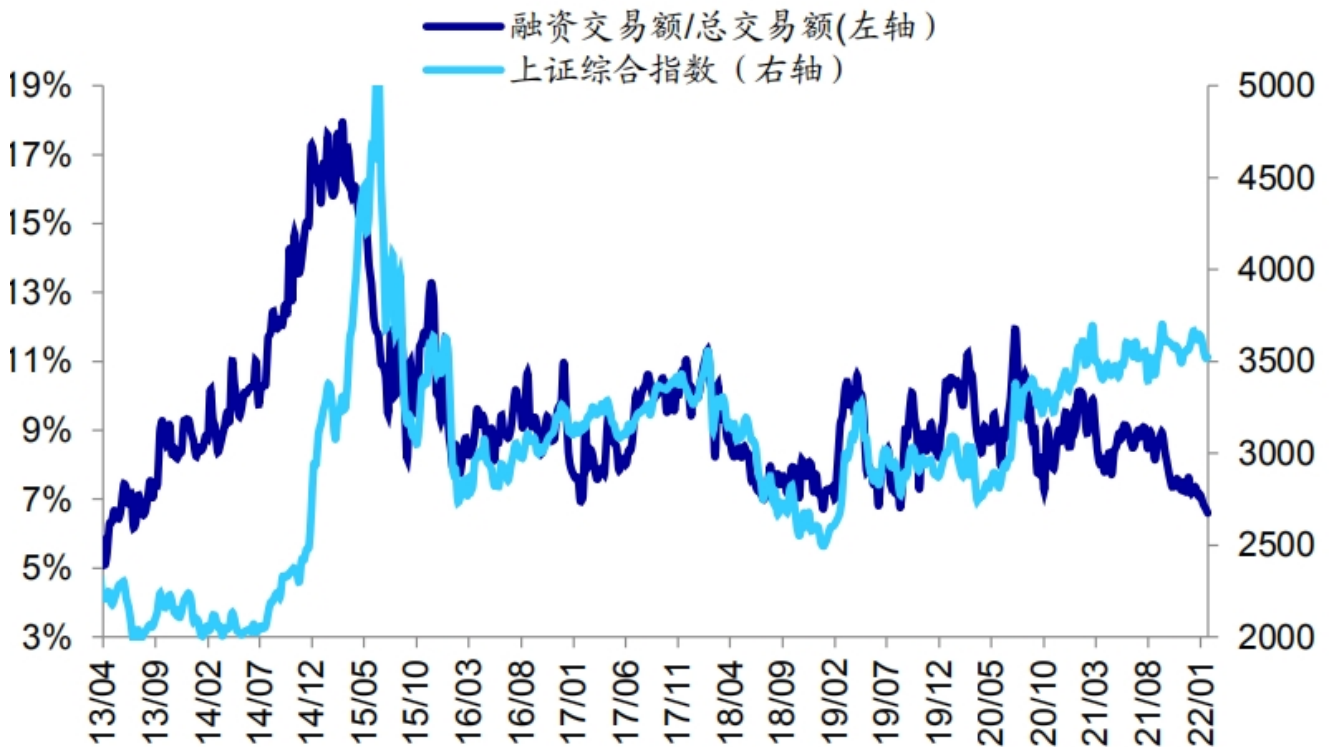
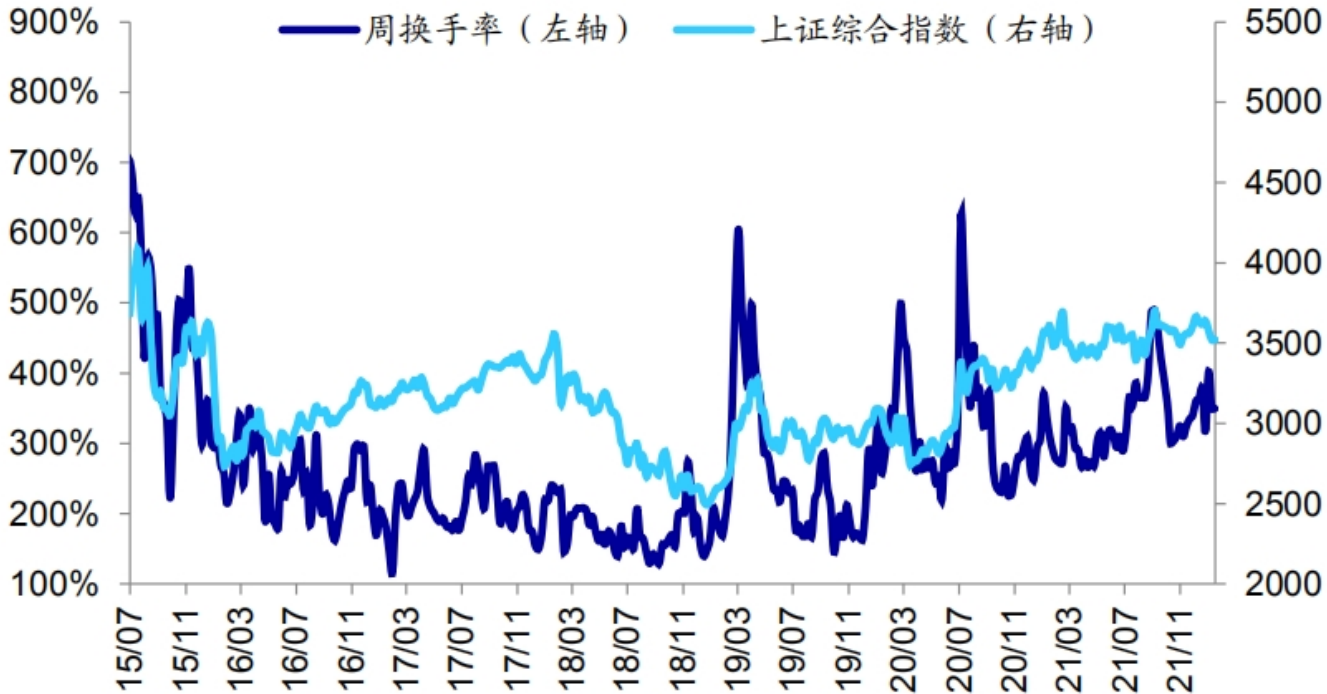


电子、通信 PE

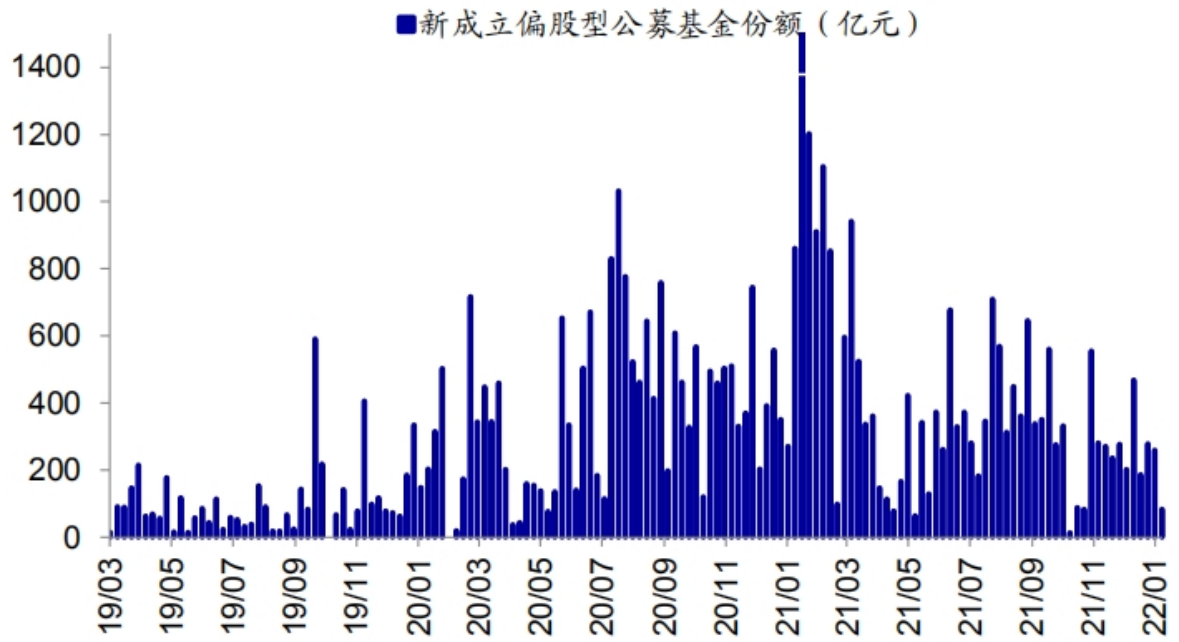


三、流动性指标

1、资金入市指标



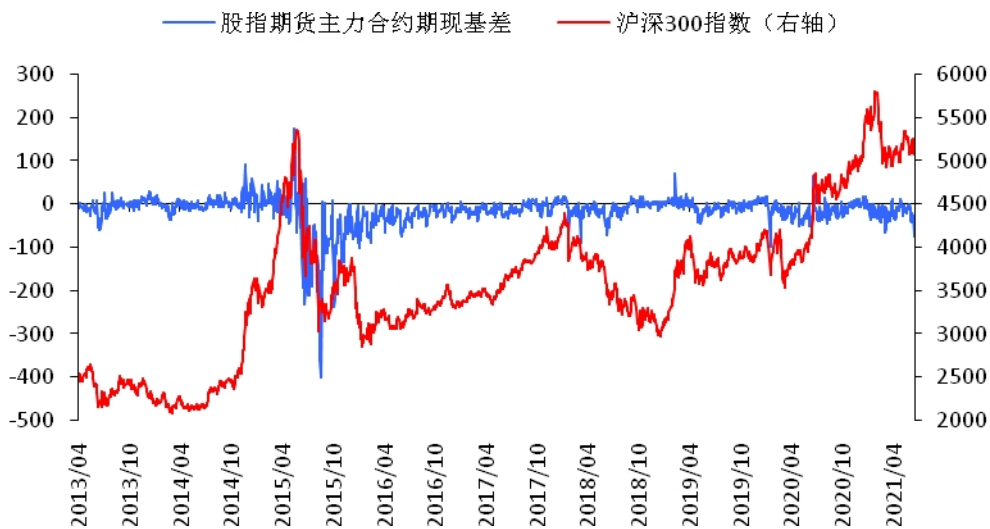
2、市场流动性



四、衍生品市场

本周 A 股市场呈现振荡下行走势，上证综指再度跌破 3000 点整数关口，最终收报 2915.93 点。同时期指四个品种全线回落，但跌幅各异，其中 IC 及 IM 表现抗跌，主力合约分别下跌 2.9%和 2.27%，IF 及 IH 均大幅走低，主力合约跌幅分别为 5.02%和 6.2%。基差方面，期指走势略强于现指，IF 及 IH 主力合约双双由贴水转为升水，分别升水 3.3 和 25 点，IC 及 IM 主力合约贴水则明显收窄，截至周五收盘，分别贴水 10.8 和 15.7 点。

量能方面，交割影响消退后，期指持仓大幅回升，四个品种持仓大增 85974 手至 792647 手，创历史新高且总持仓逼近 80 万手。同时期指各品种持仓均不同程度增加，其中 IF 增仓 23684 手，持仓升至 198196 手，IH 增仓 7638 手，持仓升至 132607 手，IC 增仓 24160 手，持仓升至 336455 手，IM 增仓 30492 手，持仓升至 125389 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	000728	国元证券	2022/10/31	7248.76万	6.24	4.52亿	1.66
2	601077	渝农商行	2022/10/31	1581.07万	3.5	5533.74万	0.14
3	300799	左江科技	2022/10/31	3442.50万	106.49	36.66亿	33.73
4	688108	赛诺医疗	2022/10/31	1.20亿	5.73	6.88亿	29.3
5	688366	昊海生科	2022/10/31	135.10万	74.55	1.01亿	0.78
6	688369	致远互联	2022/10/31	445.25万	73.88	3.29亿	5.76
7	600745	闻泰科技	2022/10/31	3.04亿	43.53	132.48亿	24.42
8	689009	九号公司	2022/10/31	281.64万	32	9012.37万	0.4
9	688133	泰坦科技	2022/10/31	89.95万	168.9	1.52亿	1.07
10	688219	会通股份	2022/10/31	6254.07万	8.61	5.38亿	13.62
11	300461	田中精机	2022/10/31	25.90万	13.45	348.35万	0.2
12	300903	科翔股份	2022/10/31	9306.24万	11.23	10.45亿	22.44
13	688170	德龙激光	2022/10/31	93.39万	44.51	4156.80万	0.9
14	301162	国能日新	2022/10/31	91.54万	77.6	7103.74万	1.29
15	688290	景业智能	2022/10/31	74.37万	80.82	6010.45万	0.9
16	300795	米奥会展	2022/10/31	1398.73万	24.66	3.45亿	13.96
17	603501	韦尔股份	2022/10/31	89.38万	71.7	6408.20万	0.08
18	600711	盛屯矿业	2022/10/31	1.02亿	5.7	5.83亿	3.26
19	301187	欧圣电气	2022/10/31	235.27万	17.22	4051.40万	1.29
20	300736	百邦科技	2022/10/31	10.35万	11.29	116.85万	0.08
21	001299	美能能源	2022/10/31	4690.00万	0	0.00万	25
22	001298	好上好	2022/10/31	2400.00万	0	0.00万	25
23	301389	隆扬电子	2022/10/31	6722.35万	0	0.00万	23.71
24	300455	康拓红外	2022/11/1	1.26亿	8.09	10.20亿	17.57
25	688058	宝兰德	2022/11/1	961.38万	49.12	4.72亿	17.17
26	300797	钢研纳克	2022/11/1	1.72亿	14.91	25.62亿	67.38
27	600698	湖南天雁	2022/11/1	9259.26万	4.41	4.08亿	8.7
28	300911	亿田智能	2022/11/1	8.21万	35.16	288.84万	0.08
29	001288	运机集团	2022/11/1	1560.75万	15.91	2.48亿	9.75
30	301093	华兰股份	2022/11/1	6277.22万	29.3	18.39亿	46.61
31	603501	韦尔股份	2022/11/1	188.19万	71.7	1.35亿	0.16

32	603956	威派格	2022/11/1	8247.45 万	8.55	7.05 亿	16.22
33	000701	厦门信达	2022/11/1	407.91 万	5.17	2108.91 万	0.72
34	301091	深城交	2022/11/1	5058.67 万	20.2	10.22 亿	24.32
35	301230	泓博医药	2022/11/1	1642.81 万	0	0.00 万	21.37
36	301367	怡和嘉业	2022/11/1	1517.44 万	0	0.00 万	23.71
37	301379	天山电子	2022/11/1	2403.19 万	0	0.00 万	23.71
38	601211	国泰君安	2022/11/2	2548.33 万	13.4	3.41 亿	0.29
39	000877	天山股份	2022/11/2	4.59 亿	7.87	36.11 亿	5.3
40	301092	争光股份	2022/11/2	215.65 万	27.94	6025.33 万	1.62
41	002139	拓邦股份	2022/11/2	961.57 万	11.12	1.07 亿	0.76
42	603197	保隆科技	2022/11/2	90.50 万	40.8	3692.31 万	0.43
43	603815	交建股份	2022/11/2	3.26 亿	8.15	26.60 亿	52.72
44	605289	罗曼股份	2022/11/2	7.53 万	18.7	140.84 万	0.07
45	835184	国源科技	2022/11/2	22.50 万	5.23	117.68 万	0.17
46	301083	百胜智能	2022/11/2	1314.23 万	11.69	1.54 亿	7.39
47	301120	新特电气	2022/11/2	284.98 万	20.84	5938.99 万	1.15
48	000852	石化机械	2022/11/2	1.26 亿	5.77	7.26 亿	13.37
49	002607	中公教育	2022/11/2	25.51 亿	4.25	108.40 亿	41.36
50	002405	四维图新	2022/11/2	3580.23 万	11.72	4.20 亿	1.5
51	300411	金盾股份	2022/11/3	4917.60 万	6.76	3.32 亿	12.1
52	002212	天融信	2022/11/3	191.53 万	10.76	2060.83 万	0.16
53	603036	如通股份	2022/11/3	15.32 万	9	137.92 万	0.07
54	002962	五方光电	2022/11/3	12.90 万	10.73	138.40 万	0.04
55	301169	零点有数	2022/11/3	1006.22 万	29.48	2.97 亿	13.93
56	002410	广联达	2022/11/3	217.64 万	49.98	1.09 亿	0.18
57	603933	睿能科技	2022/11/3	321.65 万	9.92	3190.77 万	1.53
58	838924	广脉科技	2022/11/3	3304.56 万	5.76	1.90 亿	39.81
59	002842	翔鹭钨业	2022/11/3	186.80 万	7.63	1425.28 万	0.67
60	600315	上海家化	2022/11/3	38.40 万	27.54	1057.43 万	0.06
61	301081	严牌股份	2022/11/3	3093.19 万	11.87	3.67 亿	18.12
62	002517	恺英网络	2022/11/3	1088.27 万	5.7	6203.14 万	0.51
63	603025	大豪科技	2022/11/4	73.28 万	15.88	1163.65 万	0.08
64	002180	纳思达	2022/11/4	1.04 亿	54.87	56.99 亿	7.33
65	603331	百达精工	2022/11/4	104.80 万	12.57	1317.34 万	0.59

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周下跌-4.05%，行业涨幅排名前三为计算机(2.25%)、国防军工(2.23%)、有色金属(-2.22%)；涨幅排名后三为食品饮料(-11.97%)、农林牧渔(-10.07%)、房地产(-8.16%)。

融资融券余额：截至10月27日周四，融资融券余额15579.4亿，较前一周上升0.14%。

北上资金：本周陆股通北上资金净流出51.05亿元，上周净流出113.90亿元。

截至10月28日，央行本周共有5笔逆回购到期，总额为100亿元；5笔逆回购，总额为8500亿元；净投放（含国库现金）共计8400亿元。

截至10月28日，R007（较10月19日）上涨35.57BP至1.98%，SHIBOR隔夜利率上涨21.10BP至1.327%；期限利差上涨0.04BP至0.93%；信用利差上涨3.80BP至0.46%。

美联储本轮加息或延续至明年一季度。美国最新通胀数据仍偏离美联储2%的目标，本轮加息过程可能延续至明年一季度。下周美联储将公布11月利率决议，预计11月将加息75基点，12月再加息50基点，本轮美联储加息终点在5%附近。在美联储政策转向前，美债收益率的高企仍将对全球风险资产产生一定压制。另一方面，随着美联储的持续加息，欧美经济衰退的概率正在增加，外需的走弱或对国内出口持续产生抑制效应。

三季度公募基金增持军工、交运，赛道行业配置分化。以主动权益类基金披露的十大重仓股为样本进行分析：1)分行业看，Q3基金增持军工、交运等，主要增持航空装备、军工电子、快递、航运、通用设备、自动化设备领域；2)持股集中度下降，前50大重仓股市值比重环比下降了3.21pct；3)基金对赛道行业的配置出现了分化，三季度减配电力设备，具体的，三季度基金增持了阳光电源、天合光能、派能科技等，减持隆基股份、宁德时代、通威股份等。往后看，景气度的分化将使得赛道股内部持仓和行情分化加大。

A 股处于底部区间概率较大，关注积极因素催化。1) 从年内维度来看，当前上证 50、沪深 300、创业板指、上证指数和万得全 A 的市盈率（剔除负值）均低于 4 月 27 日的年内低点的估值水平；2) 中长期维度来看，当前万得全 A 估值距离 2019 年初的低位只有 2.3% 的空间；3) 机构仓位持续下降。9 月底私募基金股票仓位回落至 57.5%（接近今年 4 月），普通股票型公募基金仓位降至近 1 年来低位；4) 从风险溢价来看，当前万得全 A 的股权风险溢价为 3.73%，已接近过去三年均值+2 倍标准差的水平。

当前市场已计入较多悲观预期，从估值、机构仓位、风险溢价等维度来看，处于底部区间概率较大。当前位置不宜过度悲观，后续 A 股有望以时间换空间，需观察国内外积极因素的催化。国家安全的三条投资主线是战略科技、资源保供、卡脖子——第一，战略科技主要指向国防安全，军强才能国安，中美差异和军队现代化下我国军费开支有望加码，军工把握产品、产能、库存三周期共振；第二，资源保供主要指向能源安全，一方面在双碳约束下传统能源先进产能加速释放，另一方面能源替代过渡期传统能源扩产确定性更高，新能源结构性机会大于总量；第三，卡脖子领域自主可控，目前我国至少存在 35 项卡脖子技术，行业上涉及半导体、高端制造、军工、5G、医药等，从信息安全方面，信创启动将加速自主 IT 生态成熟；从制造安全方面，我国半导体设备的国产化率有所提高，但核心设备及晶圆制造材料国产化率仍有待提升。行业配置上，1. 战略科技：国防安全（军工及信息化）；2. 资源保供：能源安全（煤化工/油气设备/新材料）；3. “卡脖子”领域自主可控：信息安全（国产软件）、制造安全（医疗设备）。

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。