

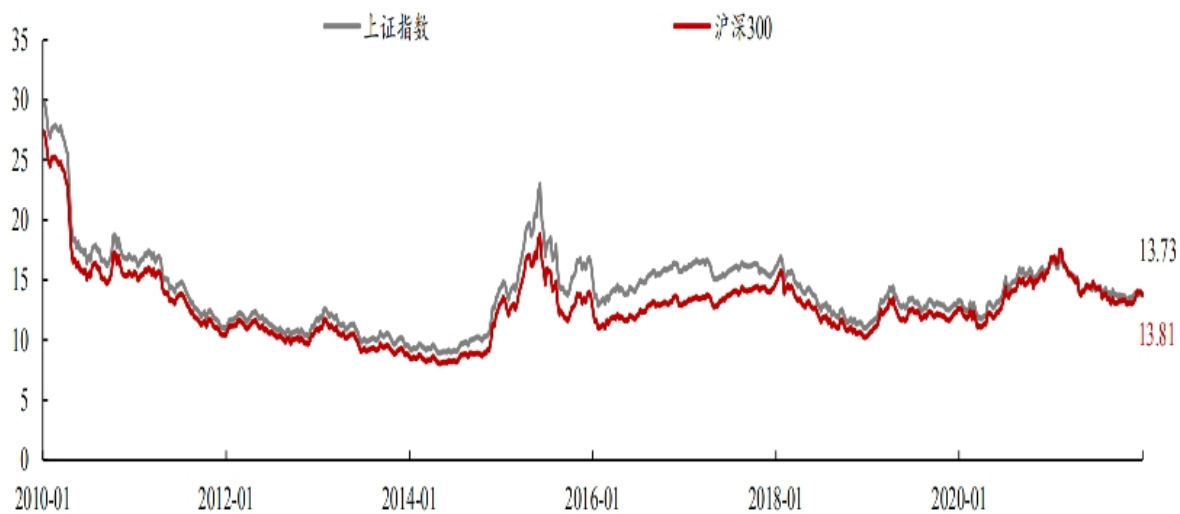
一、估值水平

1、市场整体估值

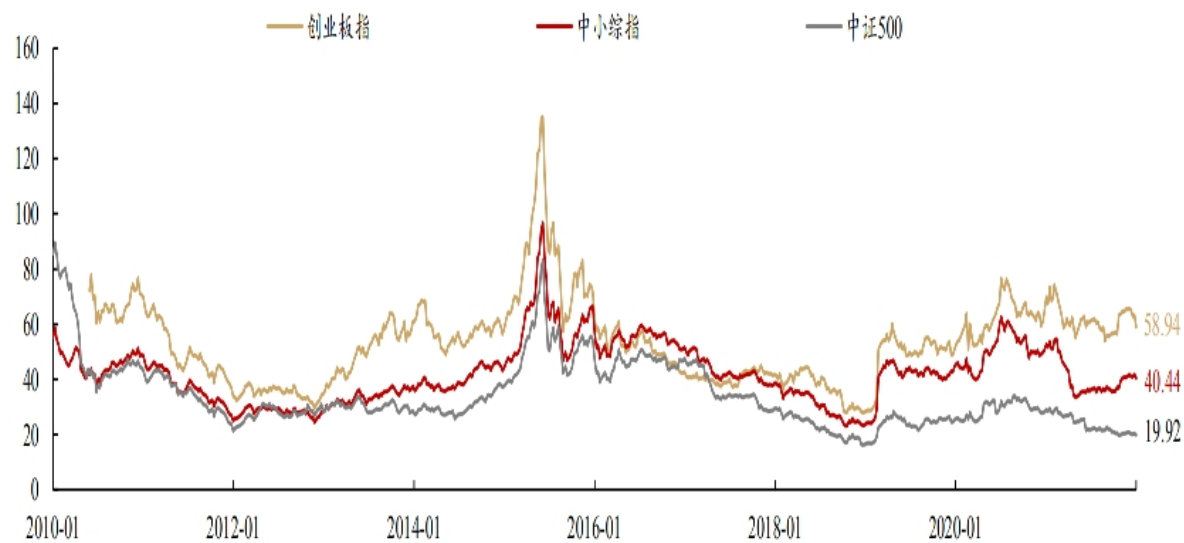
A 股整体 PE



上证 PE、沪深 300PE



创业板 PE、中小板 PE、中证 500PE



二、重点行业估值

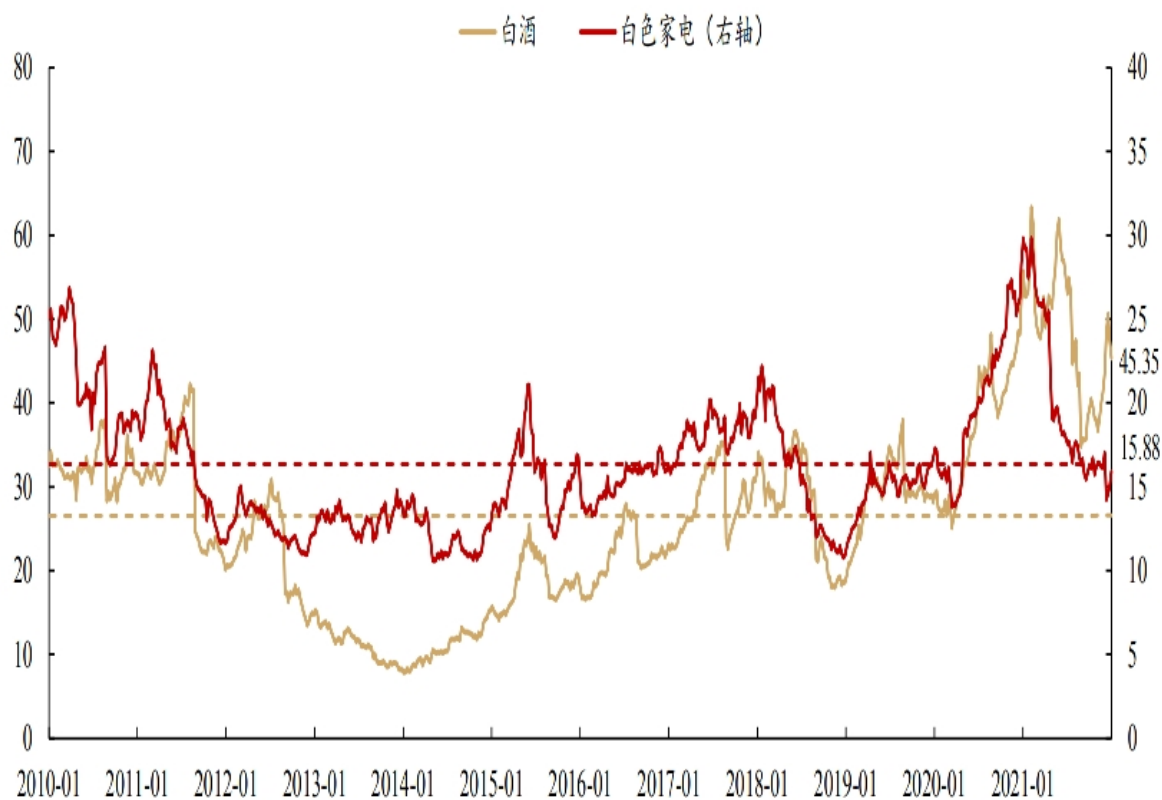
银行、券商 PB



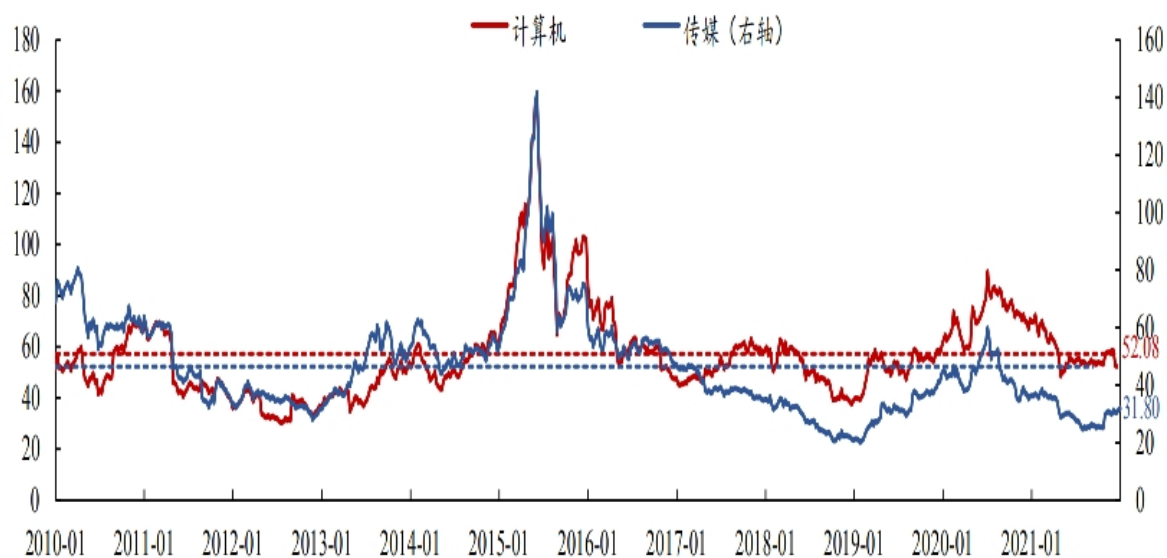
煤炭、钢铁 PB



白酒、白电 PE



计算机、传媒 PE

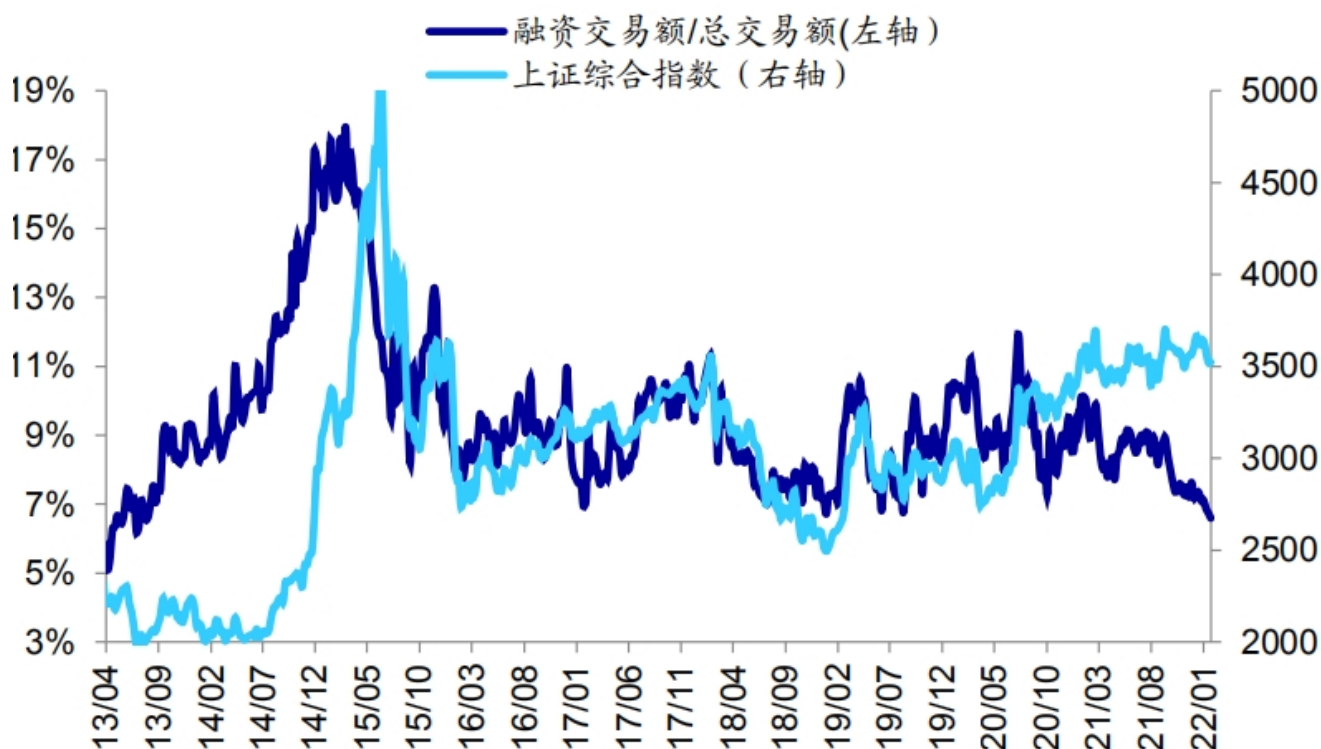
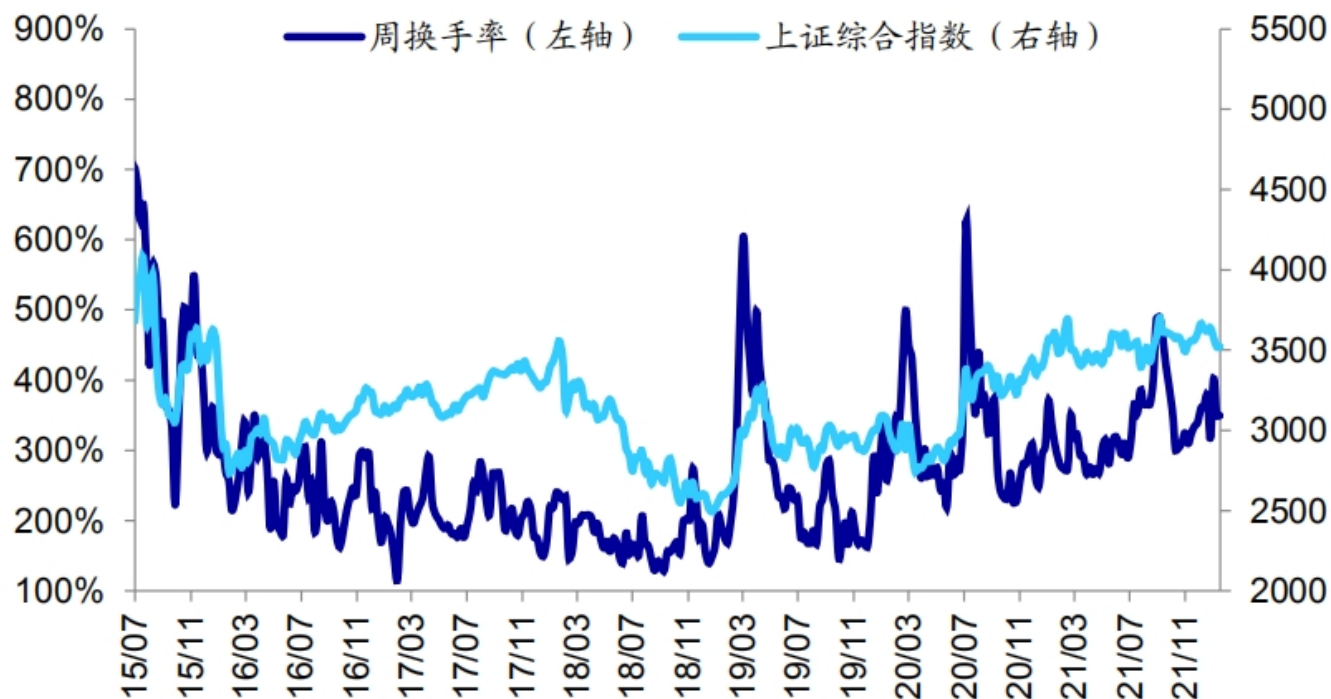


电子、通信 PE

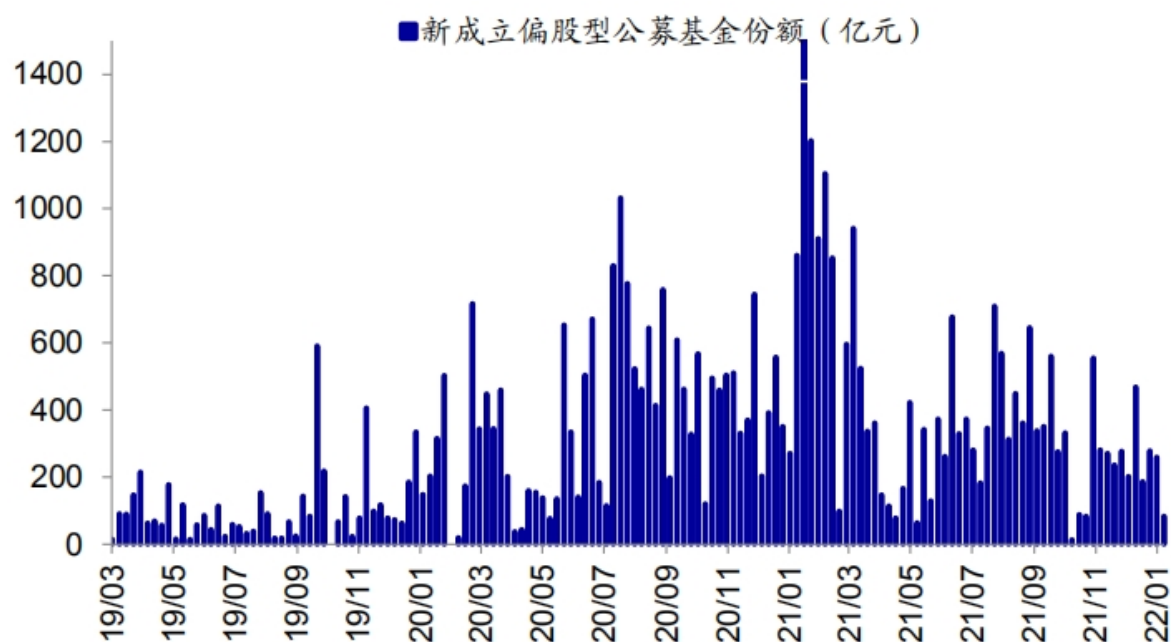


三、流动性指标

1、资金入市指标



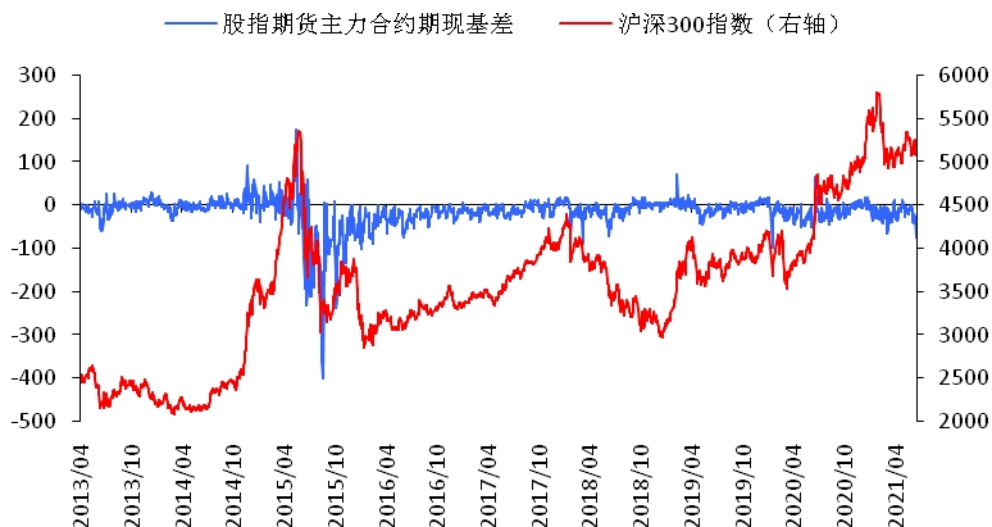
2、市场流动性



四、衍生品市场

本周国内 A 股市场呈现超跌反弹走势，上证综指周一短暂探底之后，随即快速上扬，连续涨破 2900、3000 点整数关口，最终收报 3070.8 点。期指四个品种全部收涨，IF、IH、IC 及 IM 主力合约周涨幅分别为 6.49%、6.06%、6.29% 及 7.93%。基差方面，伴随市场预期好转，期指显著走强，截至周五，期指四个品种主力合约均转为升水，IF、IH、IC 及 IM 分别升水 14、3.7、22.7 及 37 点。

量能方面，虽然指数持续攀升，但期指持仓出现回落，四个品种持仓减少 14729 手，至 777918 手。期指各品种持仓增减不一，IF 继续增仓 5305 手，持仓升至 20 万手之上，IH 减仓 2748 手，持仓降至 129859 手，IC 减仓 12367 手，持仓降至 324088 手，IM 减仓 4919 手，持仓降至 120470 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	688023	安恒信息	2022/11/7	1417.12 万	202	28.63 亿	18.05
2	688128	中国电研	2022/11/7	3.08 亿	19.83	61.16 亿	76.25
3	688202	美迪西	2022/11/7	1135.20 万	248	28.15 亿	13.06
4	688389	普门科技	2022/11/7	1.45 亿	21.66	31.41 亿	34.34
5	688299	长阳科技	2022/11/7	2298.40 万	17.54	4.03 亿	8.06
6	688021	奥福环保	2022/11/7	888.84 万	23.55	2.09 亿	11.5
7	300800	力合科技	2022/11/7	2340.00 万	12.93	3.03 亿	9.82
8	688288	鸿泉物联	2022/11/7	1854.46 万	19.55	3.63 亿	18.48
9	688363	华熙生物	2022/11/7	1.02 亿	115.58	117.51 亿	21.13
10	603893	瑞芯微	2022/11/7	107.19 万	78.29	8391.91 万	0.26
11	600079	人福医药	2022/11/7	6328.35 万	19.49	12.33 亿	3.88
12	002871	伟隆股份	2022/11/7	76.20 万	15.2	1158.24 万	0.45
13	603579	荣泰健康	2022/11/7	91.25 万	19.91	1816.84 万	0.65
14	603203	快克股份	2022/11/7	157.24 万	26.72	4201.32 万	0.63
15	603127	昭衍新药	2022/11/7	5.59 万	64.51	360.35 万	0.01
16	872925	锦好医疗	2022/11/7	1070.13 万	15.28	1.64 亿	21.72
17	301267	华夏眼科	2022/11/7	5633.63 万	0	0.00 万	10.06
18	300394	天孚通信	2022/11/8	41.76 万	29.7	1240.27 万	0.11
19	688166	博瑞医药	2022/11/8	1.14 亿	22.4	25.52 亿	27.79
20	002967	广电计量	2022/11/8	2.79 亿	18.68	52.21 亿	48.58
21	300564	筑博设计	2022/11/8	5482.00 万	12.32	6.75 亿	33.31
22	300691	联合光电	2022/11/8	32.37 万	15.1	488.76 万	0.12
23	603887	城地香江	2022/11/8	568.03 万	7.13	4050.09 万	1.26
24	600478	科力远	2022/11/8	169.95 万	9.8	1665.51 万	0.1
25	603196	日播时尚	2022/11/8	110.86 万	7.74	858.08 万	0.46
26	002873	新天药业	2022/11/8	21.76 万	14.35	312.21 万	0.09
27	002293	罗莱生活	2022/11/8	379.71 万	9.69	3679.39 万	0.45
28	688529	豪森股份	2022/11/9	160.00 万	27.09	4334.40 万	1.25
29	000063	中兴通讯	2022/11/9	8532.11 万	23.2	19.79 亿	1.8

30	832089	禾昌聚合	2022/11/9	5890.77 万	9.51	5.60 亿	54.74
31	300340	科恒股份	2022/11/9	300.51 万	12.55	3771.38 万	1.42
32	600313	农发种业	2022/11/9	4760.70 万	10.36	4.93 亿	4.4
33	300557	理工光科	2022/11/9	956.76 万	30.26	2.90 亿	13.42
34	002664	信质集团	2022/11/9	22.40 万	14.55	325.92 万	0.06
35	300481	濮阳惠成	2022/11/10	74.00 万	31.06	2298.44 万	0.25
36	002009	天奇股份	2022/11/10	218.75 万	17	3718.75 万	0.57
37	688162	巨一科技	2022/11/10	1985.57 万	50.82	10.09 亿	14.46
38	301149	隆华新材	2022/11/10	1.36 亿	13.33	18.13 亿	31.64
39	301128	强瑞技术	2022/11/10	878.50 万	28.26	2.48 亿	11.89
40	002385	大北农	2022/11/10	3400.64 万	9.45	3.21 亿	0.82
41	603324	盛剑环境	2022/11/10	42.38 万	47.08	1995.25 万	0.34
42	603197	保隆科技	2022/11/10	113.47 万	49.81	5651.67 万	0.54
43	300254	仟源医药	2022/11/10	1364.76 万	6.85	9348.63 万	5.65
44	600109	国金证券	2022/11/10	1.87 亿	8.17	15.28 亿	5.02
45	838971	天马新材	2022/11/10	10.00 万	18.77	187.70 万	0.17
46	000582	北部湾港	2022/11/10	10.93 万	7.57	82.71 万	0.01
47	002819	东方中科	2022/11/11	2.61 万	29.49	76.84 万	0.01
48	603489	八方股份	2022/11/11	4860.00 万	125.67	61.08 亿	40.4
49	600141	兴发集团	2022/11/11	438.15 万	30.87	1.35 亿	0.39
50	603036	如通股份	2022/11/11	44.12 万	9.72	428.82 万	0.21
51	688529	豪森股份	2022/11/11	200.00 万	27.09	5418.00 万	1.56
52	688135	利扬芯片	2022/11/11	170.50 万	35.02	5970.91 万	1.24
53	688057	金达莱	2022/11/11	232.20 万	14.98	3478.33 万	0.84
54	301188	力诺特玻	2022/11/11	1.04 亿	15.38	15.93 亿	44.57
55	603213	镇洋发展	2022/11/11	9053.47 万	13.31	12.05 亿	20.82
56	832278	鹿得医疗	2022/11/11	25.00 万	5.57	139.25 万	0.14
57	002870	香山股份	2022/11/11	2140.56 万	29.64	6.34 亿	16.21
58	301098	金埔园林	2022/11/11	5286.40 万	18.48	9.77 亿	50.06

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周上涨 5.31%，行业涨幅前三为汽车(12.47%)、食品饮料(11.18%)、休闲服务（10.78%）；涨幅后三为采掘(0.00%)、房地产(0.61%)、银行(1.68%)。

融资融券余额：截至 11 月 3 日周四，融资融券余额 15591.6 亿，较上周上升 0.25%。

北上资金：本周陆股通北上资金净流出 50.11 亿元，上周净流出 51.05 亿元。

截至 11 月 4 日，央行本周共有 5 笔逆回购到期，总额为 8500 亿元；5 笔逆回购，总额为 1130 亿元；发行 1 笔央行票据互换 3 个月，共计 50 亿元；1 笔央行票据互换 3 个月到期，共计 50 亿元；净投放（含国库现金）共计 7370 亿元。

截至 11 月 4 日，R007 本周下降 72.01BP 至 1.6792%，SHIBOR 隔夜利率下跌 38.90BP 至 1.3860%；期限利差本周上涨 3.75BP 至 0.9395%；信用利差上涨 2.77BP 至 0.4403%。

本周 AH 股出现大幅反弹，原因在于极端赔率指标下出现了胜率改善预期，疫情防控政策的优化预期使得 AH 股风险溢价回落，企业盈利预期改善。美联储本周议息会议后强调加息路径尚未走完，最终利率或将高于此前的预期，偏鹰派的表态是本周美债利率快速上行、美股大幅下探的核心原因。

根据历史规律和当前的宏观特征，预计美债利率大概率在今年底明年初确认下行拐点。美债利率一般于美联储最后一次加息前 2 个月至 2 周触顶，随后开始趋势性回落。考虑到未来美联储的加息节奏或将是逐级减缓的节奏，因此我们认为本轮美债利率上行周期有望会在 23Q1 之前结束，美债利率预计还有 2-3 个月的颠簸期。

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。