

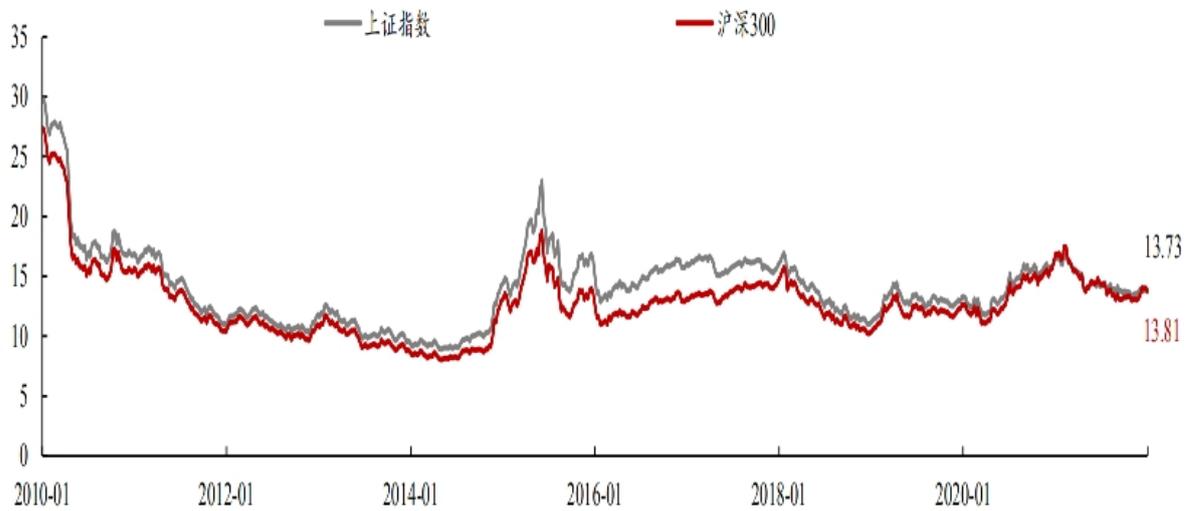
一、估值水平

1、市场整体估值

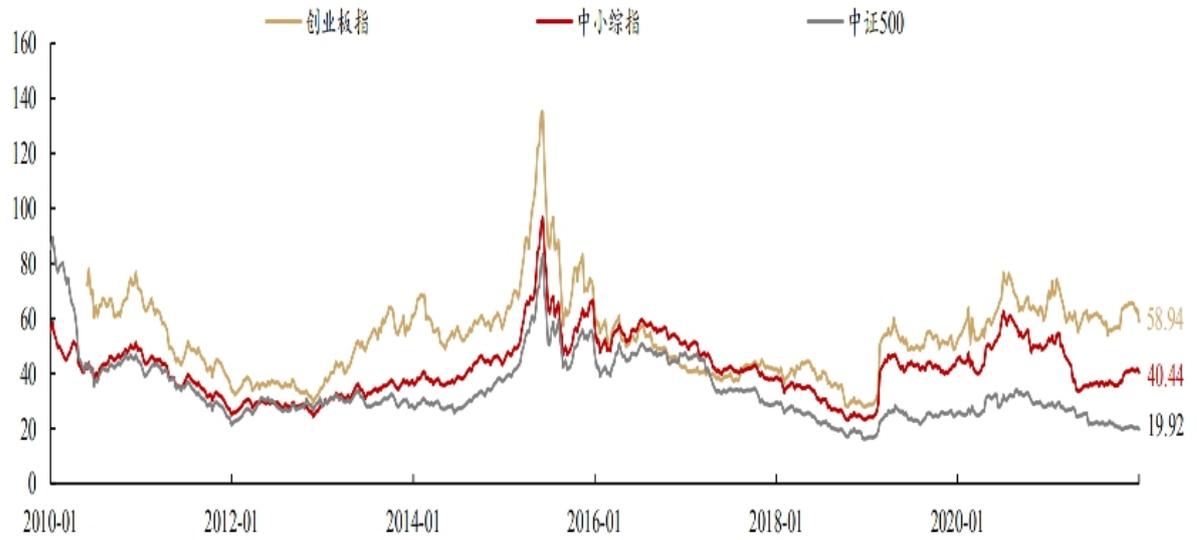
A 股整体 PE



上证 PE、沪深 300PE



创业板 PE、中小板 PE、中证 500PE



二、重点行业估值

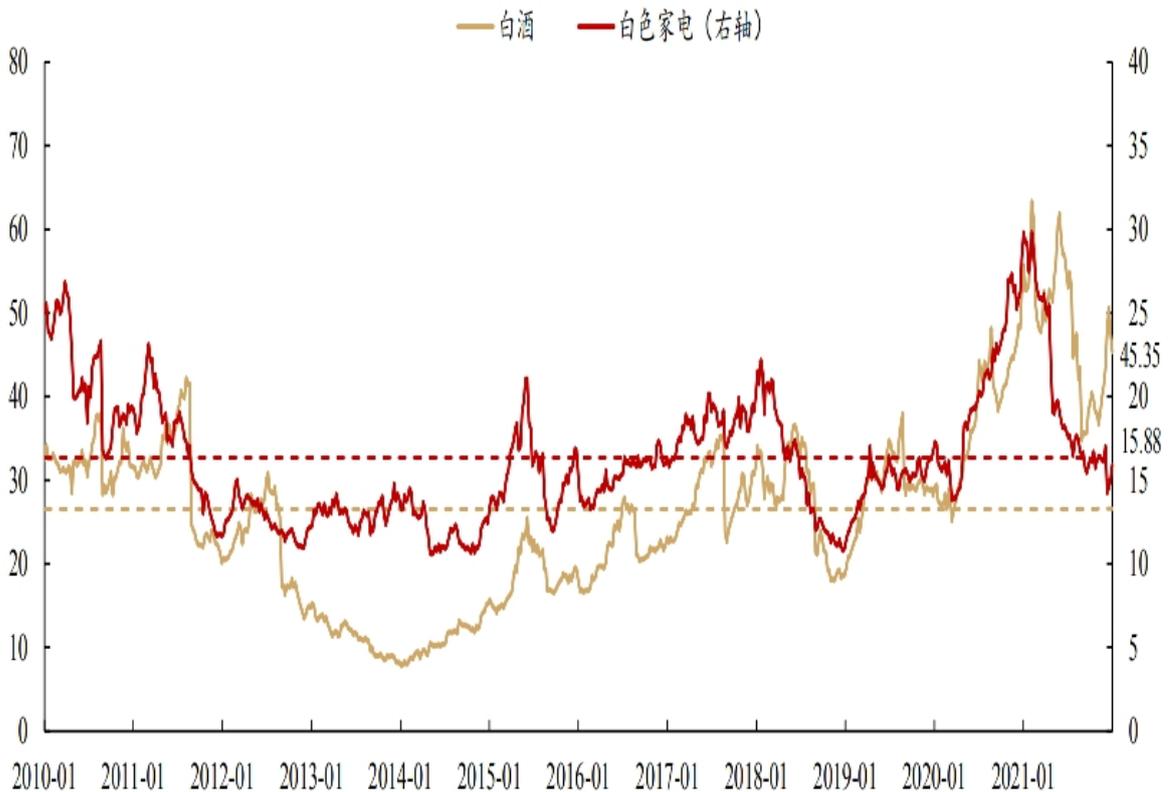
银行、券商 PB



煤炭、钢铁 PB



白酒、白电 PE



计算机、传媒 PE

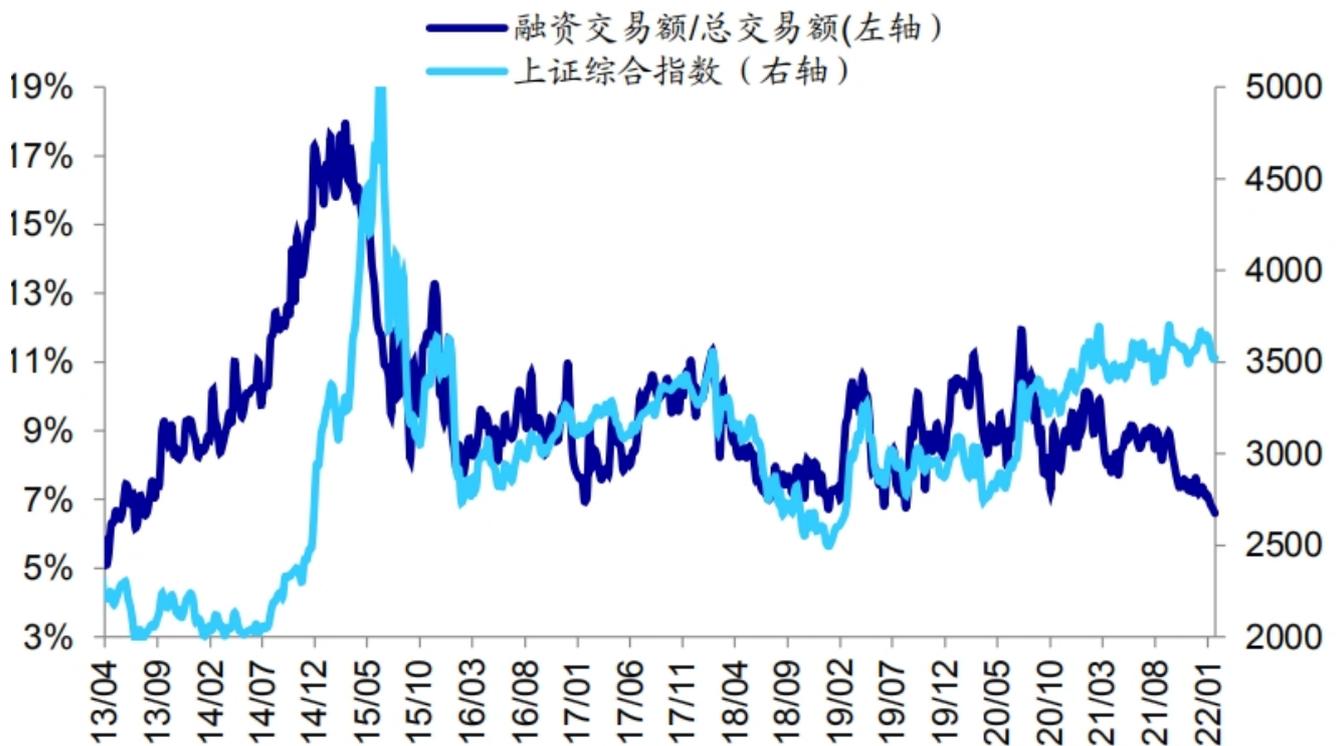
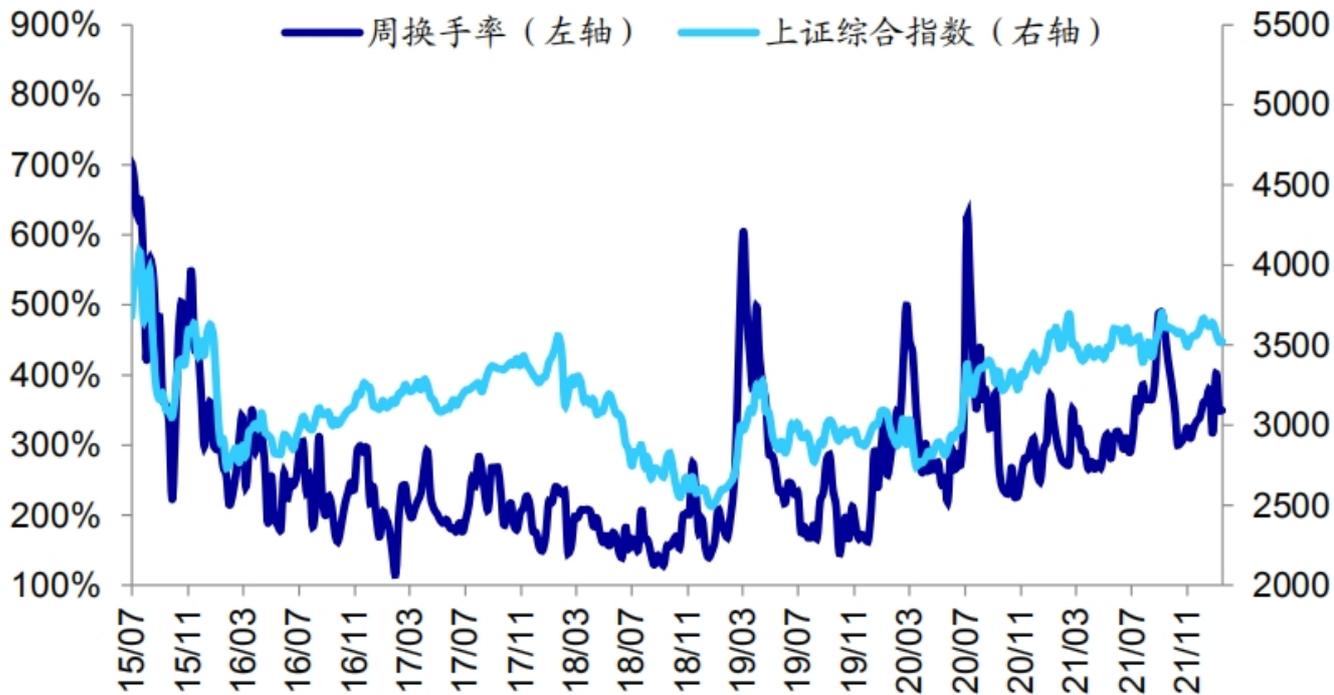


电子、通信 PE

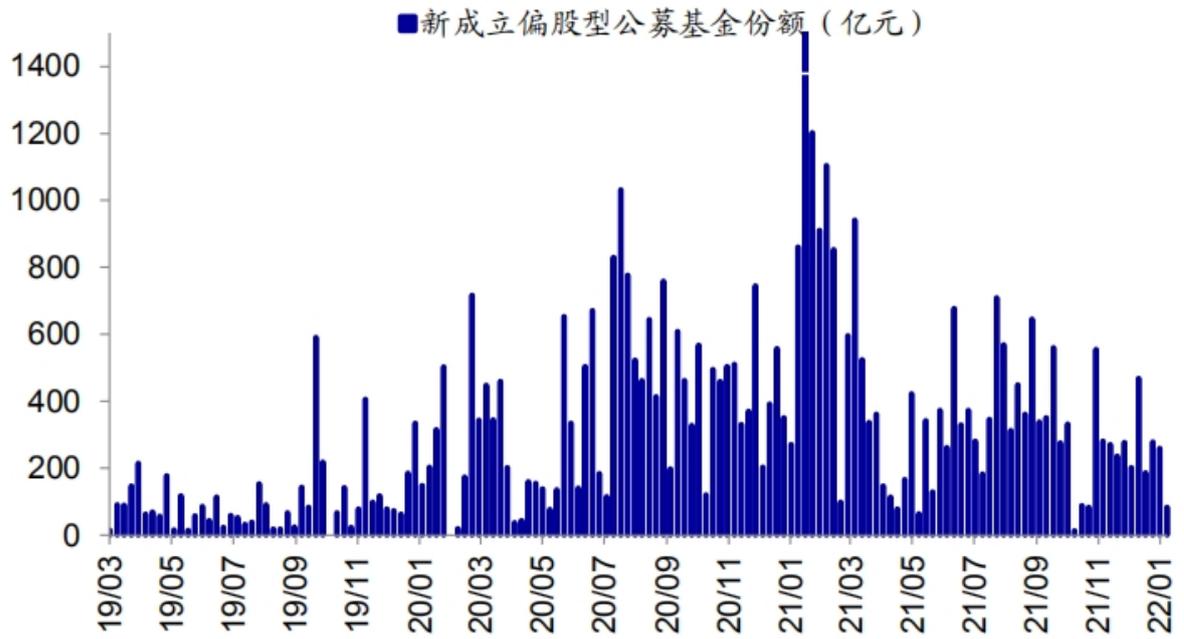


三、流动性指标

1、资金入市指标



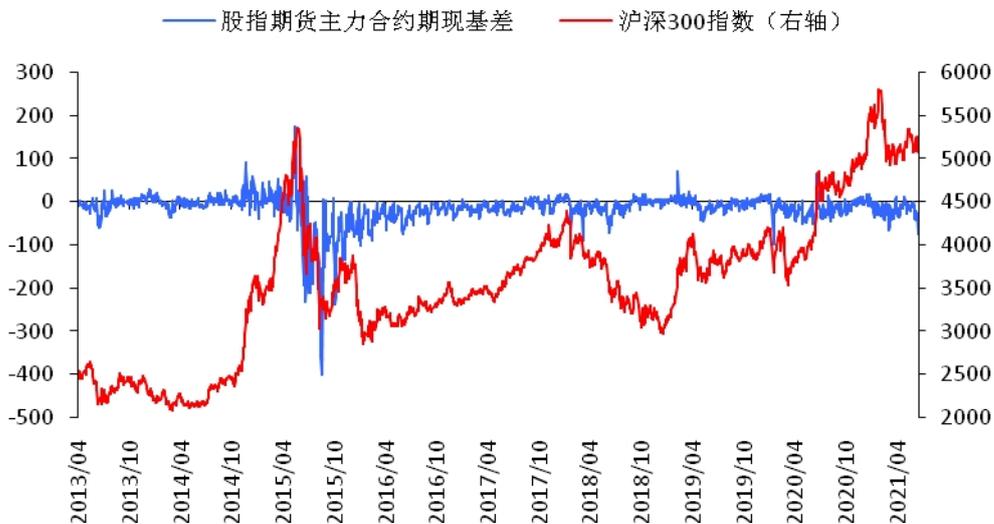
2、市场流动性



四、衍生品市场

本周 A 股市场温和上扬，重拾升势，上证综指重回 3200 点上方。同时，期指四个品种涨跌互现，IH 表现突出，主力合约涨幅在 3% 以上，IF 主力合约涨幅为 2.99%，IC 及 IM 走势平平，IM 主力合约微跌 0.08%。基差方面，IF 及 IH 升水小幅收窄，IC 及 IM 升水则略有扩大，截至上周五，IF、IH、IC、IM 主力合约分别升水 6.8、1.9、11.9、4.4 点。

期指持仓继续攀升，四个品种共增仓 30669 手至 778196 手。同时各品种持仓均不同程度增加，其中 IF 增仓 12974 手，持仓升至 217533 手，IH 增仓 6698 手，持仓升至 132589 手，IC 增仓 2531 手，持仓升至 305522 手，IM 增仓 8466 手，持仓升至 122552 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	688039	当虹科技	2022/12/12	933.12 万	37.2	3.47 亿	11.62
2	688218	江苏北人	2022/12/12	835.09 万	18.78	1.57 亿	7.09
3	603997	继峰股份	2022/12/12	2.36 亿	13.79	32.54 亿	21.13
4	002738	中矿资源	2022/12/12	105.42 万	77.3	8148.97 万	0.23
5	688308	欧科亿	2022/12/12	125.00 万	74.76	9345.00 万	1.11
6	688571	杭华股份	2022/12/12	400.00 万	7.5	3000.00 万	1.25
7	002079	苏州固锴	2022/12/12	856.23 万	14.21	1.22 亿	1.06
8	601238	广汽集团	2022/12/12	3807.18 万	12.1	4.61 亿	0.36
9	603258	电魂网络	2022/12/12	74.61 万	20.85	1555.62 万	0.3
10	688686	奥普特	2022/12/12	274.64 万	139.6	3.83 亿	2.25
11	300678	中科信息	2022/12/12	303.09 万	18.15	5501.01 万	1.53
12	003029	吉大正元	2022/12/12	29.70 万	33.51	995.25 万	0.16
13	688110	东芯股份	2022/12/12	1.62 亿	29.65	48.11 亿	36.69
14	301168	通灵股份	2022/12/12	1965.30 万	67.3	13.23 亿	16.38
15	002968	新大正	2022/12/12	1.12 亿	22.4	25.18 亿	49.06
16	603183	建研院	2022/12/12	861.39 万	4.71	4057.15 万	1.72
17	002446	盛路通信	2022/12/12	182.76 万	10.05	1836.71 万	0.2
18	002191	劲嘉股份	2022/12/12	717.00 万	7.79	5585.42 万	0.49
19	838171	邦德股份	2022/12/12	405.00 万	9	3645.00 万	3.41
20	301111	粤万年青	2022/12/12	221.30 万	24.73	5472.74 万	1.38
21	001223	欧克科技	2022/12/12	1668.00 万	0	0.00 万	25.01
22	300160	秀强股份	2022/12/13	750.00 万	6.9	5175.00 万	1.21
23	688680	海优新材	2022/12/13	190.00 万	162.62	3.09 亿	2.26
24	002442	龙星化工	2022/12/13	45.60 万	5.55	253.08 万	0.09
25	002286	保龄宝	2022/12/13	51.14 万	9.48	484.79 万	0.14
26	688082	盛美上海	2022/12/13	1755.15 万	77.95	13.68 亿	4.05
27	600706	曲江文旅	2022/12/13	89.16 万	10.77	960.25 万	0.35
28	600619	海立股份	2022/12/13	518.74 万	6.19	3211.02 万	0.48
29	300452	山河药辅	2022/12/13	44.24 万	16.2	716.63 万	0.19

30	836892	广咨国际	2022/12/13	440.07 万	8.79	3868.22 万	4.43
31	830832	齐鲁华信	2022/12/13	678.92 万	6.26	4250.04 万	4.89
32	300454	深信服	2022/12/13	152.26 万	112.86	1.72 亿	0.37
33	300461	田中精机	2022/12/14	113.52 万	14.35	1629.01 万	0.87
34	688136	科兴制药	2022/12/14	198.70 万	26.22	5209.95 万	1
35	688246	嘉和美康	2022/12/14	6677.46 万	31.85	21.27 亿	48.43
36	605399	晨光新材	2022/12/14	42.12 万	35.02	1475.04 万	0.18
37	832491	奥迪威	2022/12/14	626.09 万	10.02	6273.39 万	4.44
38	301286	侨源股份	2022/12/14	220.24 万	22.4	4933.42 万	0.55
39	600698	湖南天雁	2022/12/14	9259.26 万	5.14	4.76 亿	8.7
40	002625	光启技术	2022/12/14	2.89 亿	17.15	49.55 亿	13.41
41	603901	永创智能	2022/12/14	56.12 万	15.8	886.78 万	0.11
42	871970	大禹生物	2022/12/14	309.00 万	8.88	2743.92 万	5.52
43	430489	佳先股份	2022/12/14	39.85 万	6.36	253.43 万	0.29
44	833454	同心传动	2022/12/14	2537.37 万	6.47	1.64 亿	24.14
45	003025	思进智能	2022/12/14	605.41 万	20.47	1.24 亿	3.71
46	002128	电投能源	2022/12/14	1.54 亿	13.31	20.52 亿	8.02
47	002331	皖通科技	2022/12/14	637.51 万	6.7	4271.31 万	1.55
48	002010	传化智联	2022/12/15	1388.40 万	5.83	8094.37 万	0.5
49	300518	盛讯达	2022/12/15	541.00 万	48.59	2.63 亿	3.8
50	002230	科大讯飞	2022/12/15	1482.83 万	34	5.04 亿	0.64
51	600039	四川路桥	2022/12/15	318.80 万	11.29	3599.25 万	0.05
52	300634	彩讯股份	2022/12/15	174.52 万	16.19	2825.48 万	0.39
53	301177	迪阿股份	2022/12/15	354.57 万	56.68	2.01 亿	0.89
54	002272	川润股份	2022/12/15	54.00 万	6.75	364.50 万	0.12
55	688235	百济神州	2022/12/15	2991.44 万	126.53	37.85 亿	2.22
56	603309	维力医疗	2022/12/15	143.20 万	19.88	2846.82 万	0.49
57	300596	利安隆	2022/12/15	957.30 万	55.23	5.29 亿	4.17
58	603383	顶点软件	2022/12/15	61.80 万	41.31	2552.96 万	0.36
59	002793	罗欣药业	2022/12/15	1.03 亿	8.37	8.59 亿	9.44
60	601058	赛轮轮胎	2022/12/16	2967.50 万	9.45	2.80 亿	0.97
61	688037	芯源微	2022/12/16	3591.02 万	198.11	71.14 亿	38.77
62	688510	航亚科技	2022/12/16	646.00 万	16.03	1.04 亿	2.5
63	688608	恒玄科技	2022/12/16	61.70 万	129.54	7992.84 万	0.51

64	688595	芯海科技	2022/12/16	145.80 万	40.54	5910.85 万	1.03
65	000737	北方铜业	2022/12/16	9653.41 万	5.82	5.62 亿	5.45
66	301101	明月镜片	2022/12/16	1773.72 万	56.51	10.02 亿	13.2
67	603071	物产环能	2022/12/16	1.37 亿	17.7	24.29 亿	24.6
68	832885	星辰科技	2022/12/16	14.90 万	11.89	177.11 万	0.17
69	003038	鑫铂股份	2022/12/16	1415.73 万	49.84	7.06 亿	9.59
70	603906	龙蟠科技	2022/12/16	8298.75 万	26.82	22.26 亿	14.69
71	603823	百合花	2022/12/16	8.26 万	16.51	136.37 万	0.03

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周上涨 1.61%，行业涨幅前三为食品饮料(7.22%)、家用电器(6.74%)、商业贸易 (5.40%)；涨幅后三为公用事业(-2.70%)、通信(-1.61%)、国防军工 (-1.61%)。

融资融券余额：截至 12 月 8 日周四，融资融券余额 15711.06 亿，较上周上升 0.04%。

北上资金：本周陆股通北上资金净流入 65.50 亿元，上周净流入 265.07 亿元。

截至 12 月 9 日，央行本周共有 5 笔逆回购到期，总额为 3170 亿元；5 笔逆回购，总额为 100 亿元；净投放（含国库现金）共计 3070 亿元。

截至 2022 年 12 月 9 日，R007 本周上升 7.05 BP 至 1.8484%，SHIBOR 隔夜利率下降 8.60BP 至 1.0710%；期限利差本周下降 10.88BP 至 0.6034 %；信用利差上涨 11.24BP 至 0.7619 %。

11 月以来，优化防控“二十条”和“新十条”接连出台，各地区疫情防控政策迅速调整优化。疫情对经济的干扰进一步减弱将是大概率，内外资也对中国明年的经济增长预期有了明显改善。资产表现来看，人民币汇率走强使得中国资产的吸引力提升，北向资金大幅买入；长债收益率上行，中美利差倒挂幅度收敛；风险偏好驱动 A 股走出一轮估值修复行情，上证指数重回 3200 点附近。

疫情本身的发展和刺激政策决定消费反弹的力度。以中国香港为例，今年 4 月，中国香港特区政府宣布首阶段放宽社交距离措施，并发放涉及金额约 315 亿港元的电子消费券。疫情缓解叠加消费券刺激，居民消费意愿明显回升，4 月香港的零售业总销货价值同比增速大超市场预期。

防疫政策放松后的新增病例的反弹将限制居民消费的复苏。以中国台湾为例，今年 4 月起，中国台湾地区防疫政策持续放松，但由于新增病例抬升，居民消费信心指数持续下滑，零售营业额同比增速自 6 月以来也逐月回落。

从中国香港、中国台湾和新加坡股市和防疫政策调整的相关性来看，防疫政策放松并不能使得股市出现趋势性的改变，经济本身所处周期决定股票市场走势。伴随防疫政策边际宽松后的新增病例反弹或海外黑天鹅事件，均有可能导致权益市场的波动加大。

结构方面，医药和消费板块实现超额收益的概率较高。1) 中国香港防疫政策放松后，恒生医药和消费行业短期超额收益明显，其中医药行业持续性强；2) 中国台湾防疫政策放松后，观光、纺织、汽车等消费行业持续性较强。

A 股目前是非常典型的一轮估值修复的行情，可类比于上海解封之后的“六月”行情。经济基本面的扭转难以一蹴而就，但防疫政策优化后的经济复苏预期快速发酵。12 月政治局会议已明确提出“更好统筹疫情防控和经济社会发展，要优化疫情防控措施”，预计疫情对经济社会影响最大的阶段将逐步过去。接下来中央经济工作会议为主要看点，围绕政策发力方向布局。配置上，建议关注：1) 受益于防疫政策优化的：医药、可选消费（餐饮、旅游、酒店、航空）、必选消费；2) 疫后复工复产相关的：央企基建；3) 稳增长和产业政策发力方向：地产、安全等。

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。