

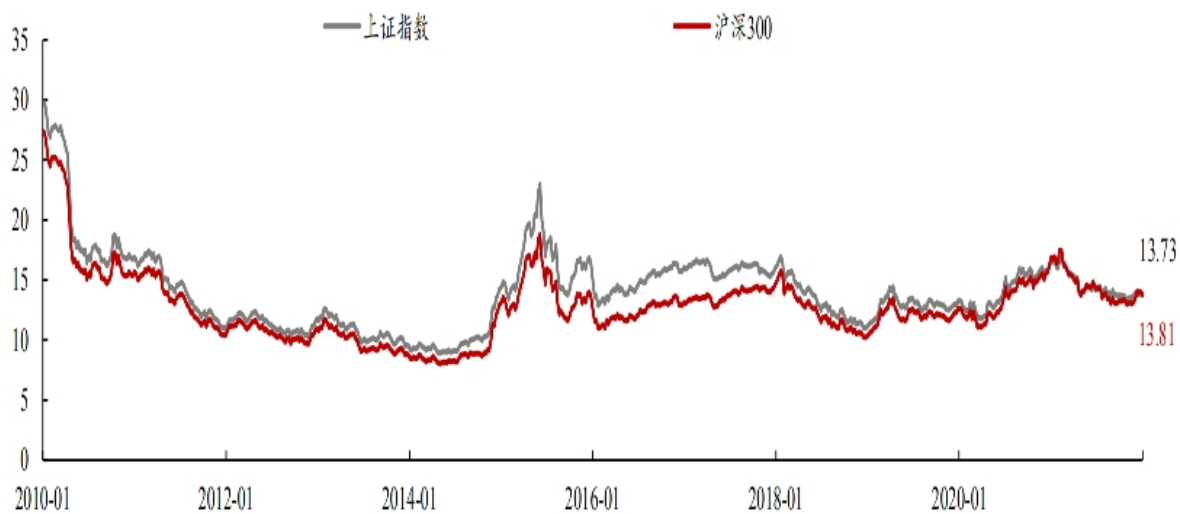
一、估值水平

1、市场整体估值

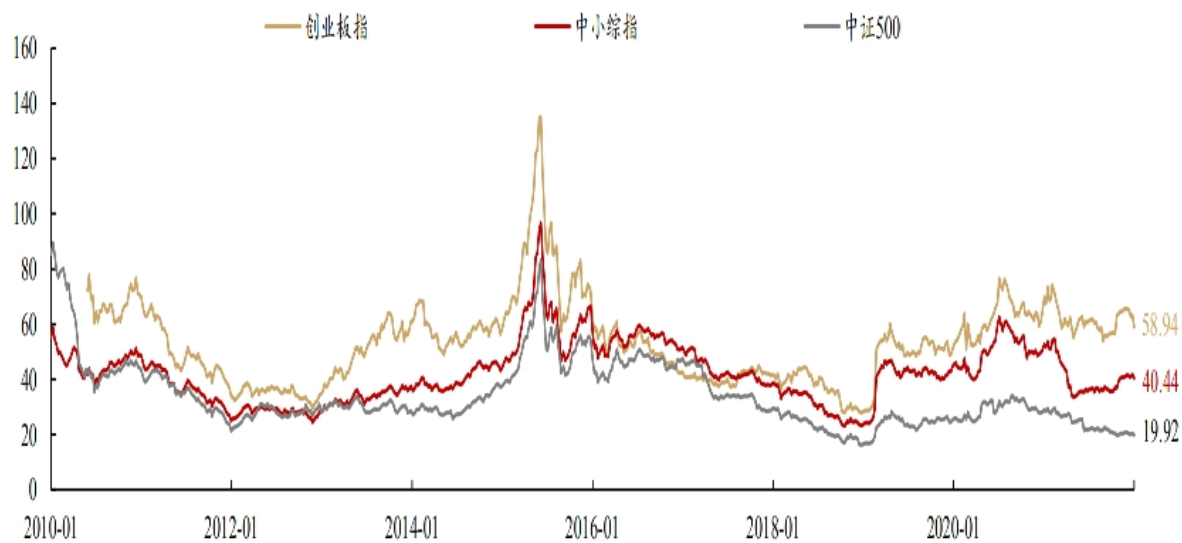
A 股整体 PE



上证 PE、沪深 300PE



创业板 PE、中小板 PE、中证 500PE



二、重点行业估值

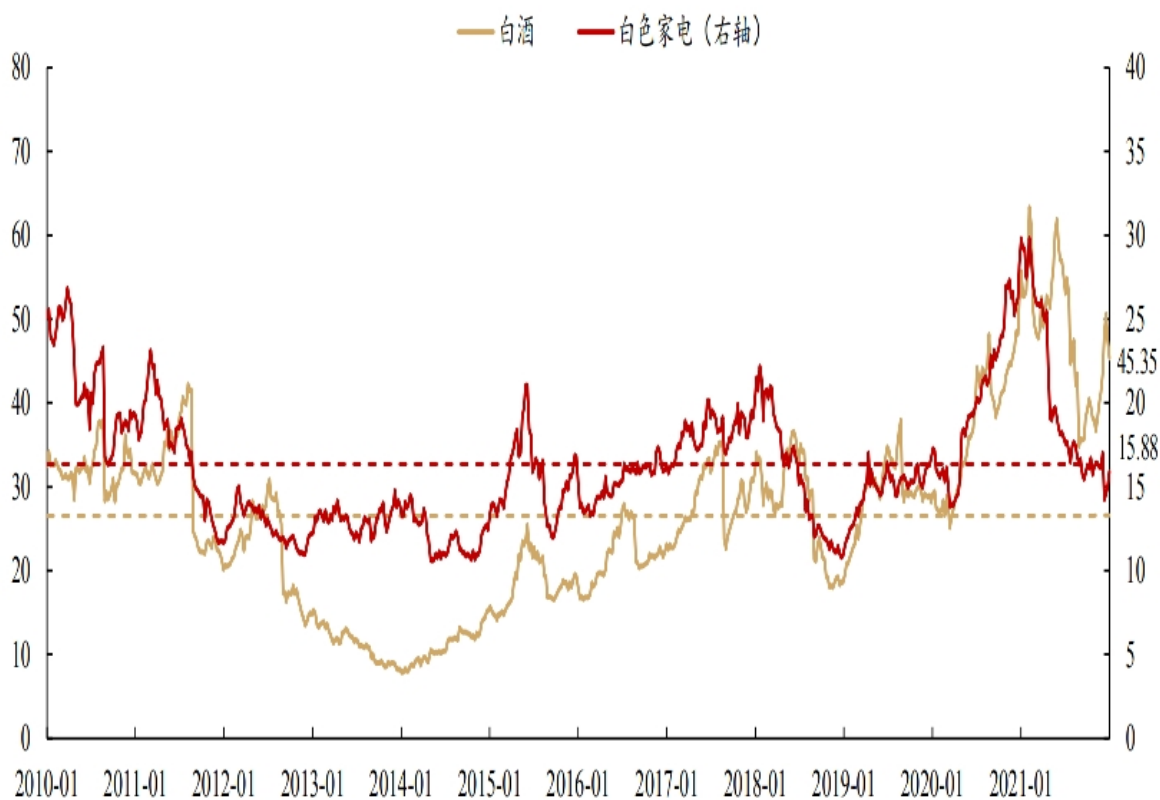
银行、券商 PB



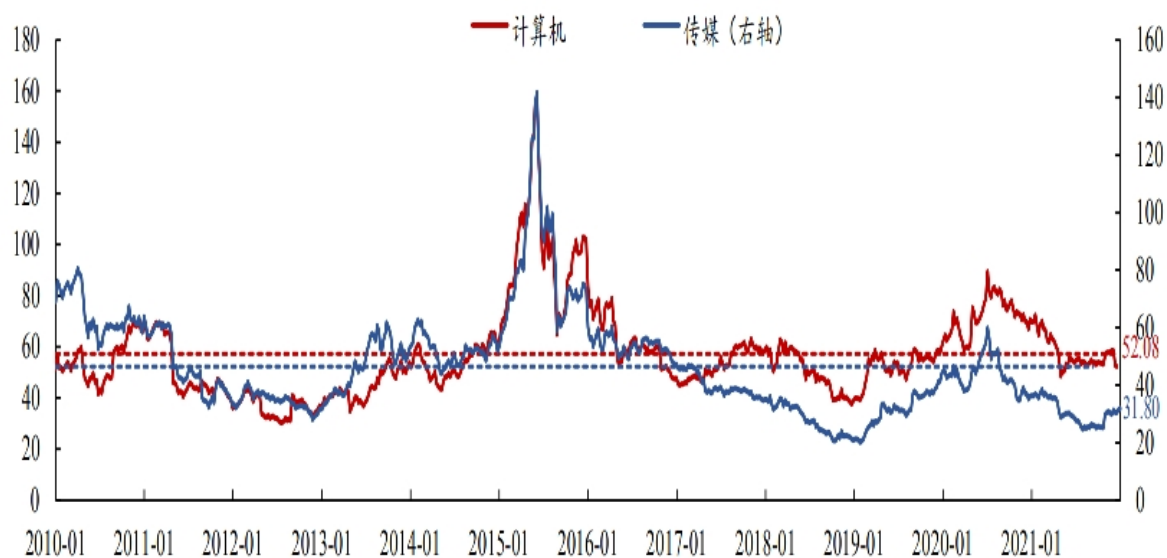
煤炭、钢铁 PB



白酒、白电 PE



计算机、传媒 PE

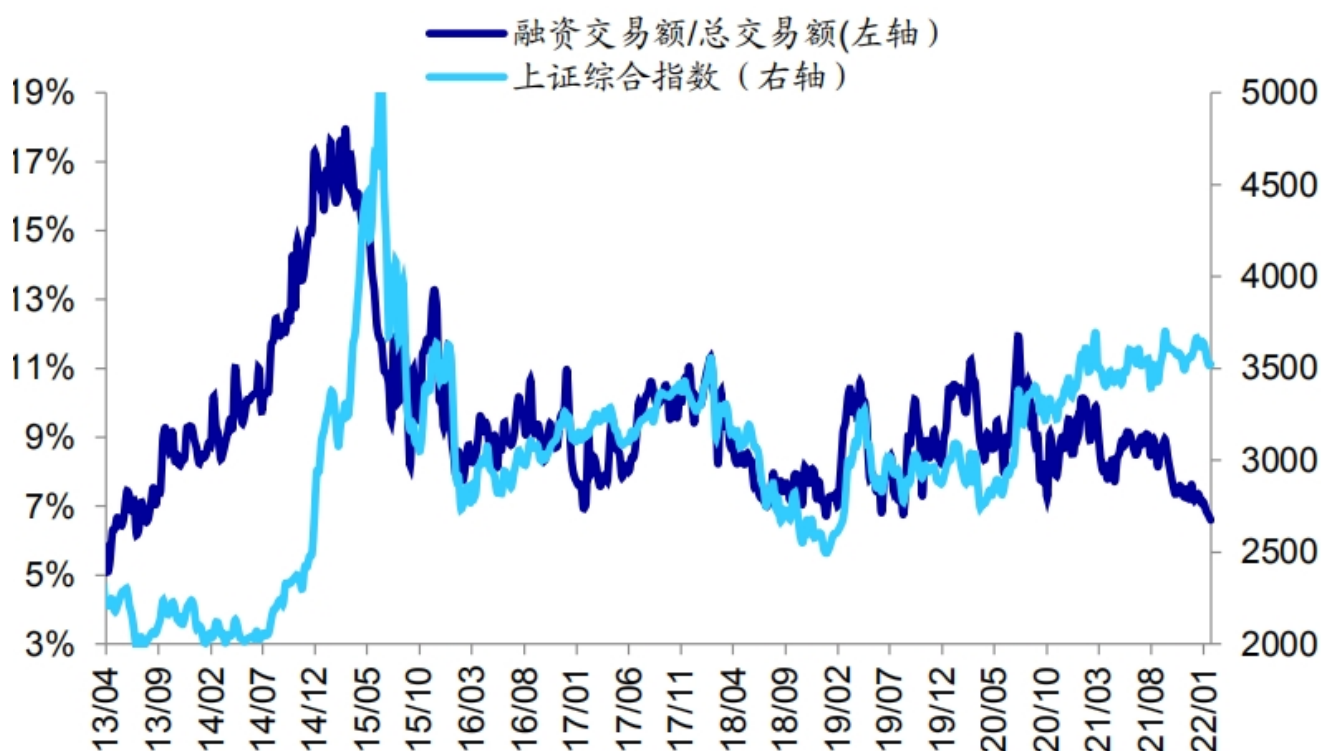
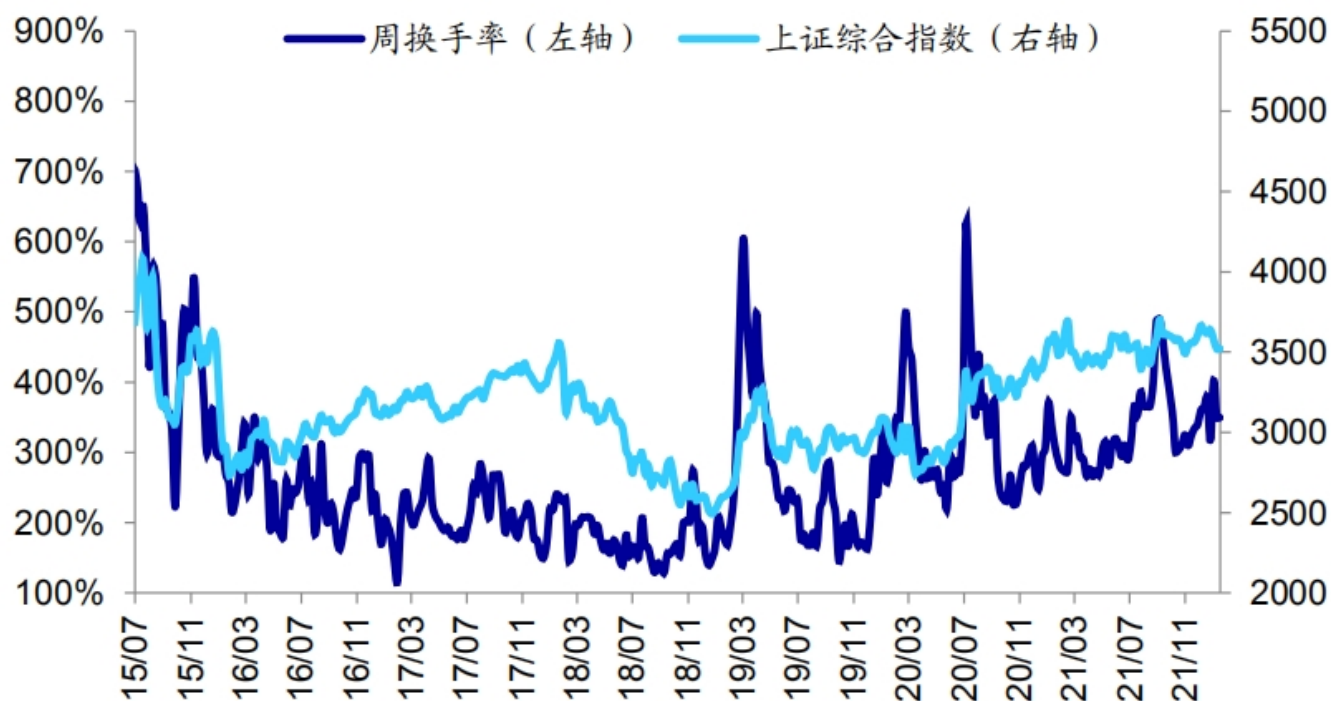


电子、通信 PE

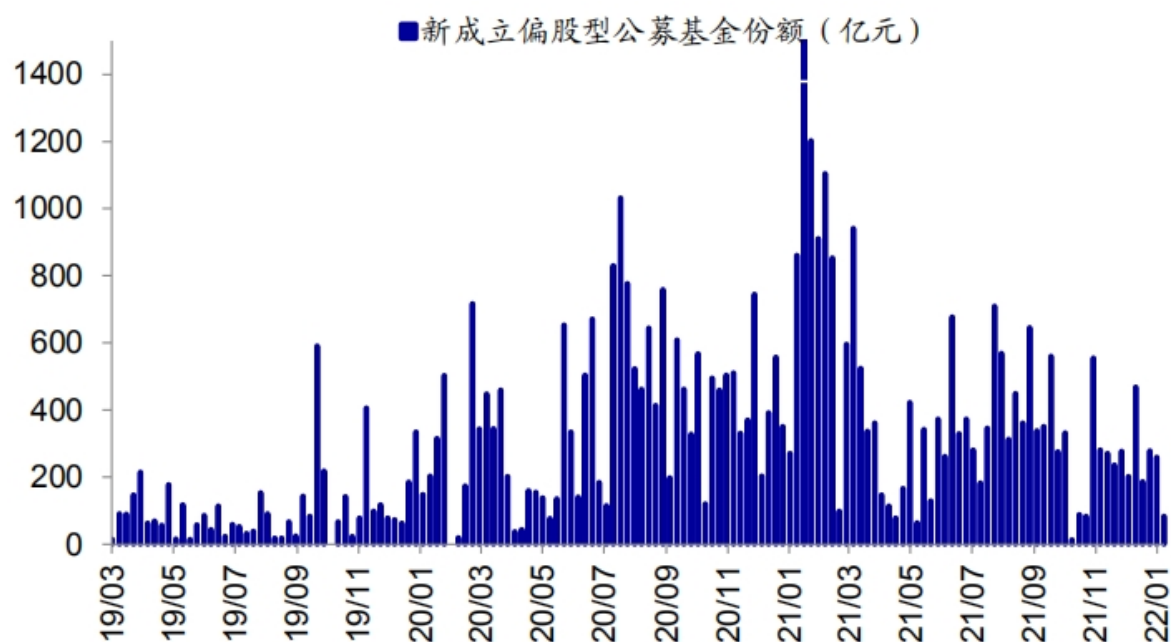


三、流动性指标

1、资金入市指标



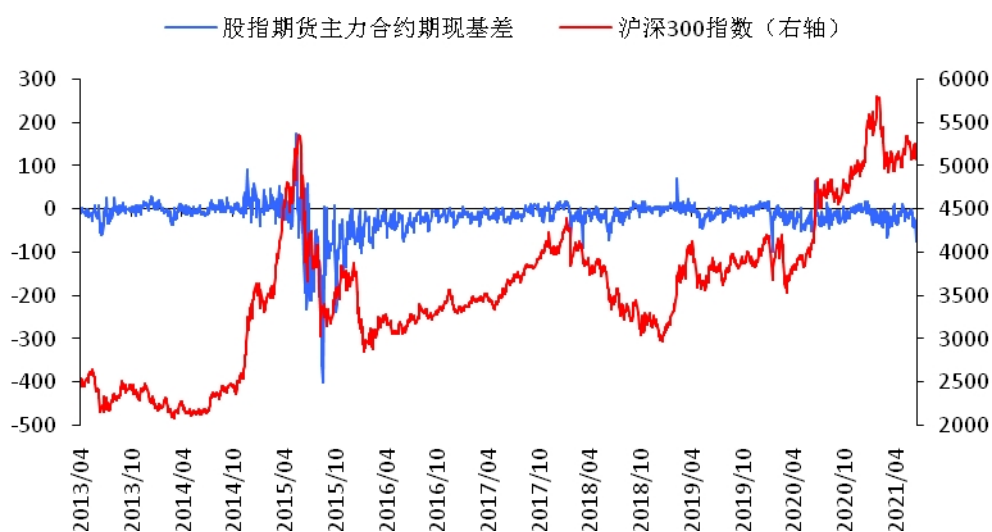
2、市场流动性



四、衍生品市场

本周 A 股市场继续下行，上证综指自 3160 点一线连续下挫，最低跌至 3031 点，当周收报 3045.87 点。同时期指四个品种主力合约全部收跌，其中 IF 及 IH 表现较为抗跌，主力合约分别下跌 2.98% 和 2.52%，IC 及 IM 走势偏弱，主力合约跌幅分别为 4.81% 和 5.29%。基差方面，IF、IC 及 IM 主力合约升水均不同程度收窄，IH 主力合约升水小幅走扩，截至周五，IF、IH、IC 及 IM 主力合约分别升水 17.8、9.1、28.4 及 4.4 点。

量能方面，交割结束后期指持仓明显回升，当周四个品种共计增仓 37290 手至 771155 手。其中 IF 增仓 2633 手，持仓升至 200616 手，IH 增仓 2316 手，持仓升至 123475 手，IC 增仓近 2 万手，持仓升至 313655 手，IM 增仓 12911 手，持仓升至 133409 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	001965	招商公路	2022/12/26	42.45 亿	7.57	321.38 亿	68.72
2	002683	广东宏大	2022/12/26	112.06 万	26.92	3016.67 万	0.15
3	002838	道恩股份	2022/12/26	107.81 万	19.25	2075.25 万	0.24
4	002287	奇正藏药	2022/12/26	35.27 万	22.82	804.88 万	0.07
5	300691	联合光电	2022/12/26	50.58 万	12.28	621.12 万	0.19
6	688560	明冠新材	2022/12/26	205.11 万	43.92	9008.43 万	1.02
7	688658	悦康药业	2022/12/26	270.00 万	18.69	5046.30 万	0.6
8	688679	通源环境	2022/12/26	164.61 万	10.57	1739.95 万	1.25
9	603738	泰晶科技	2022/12/26	129.57 万	20.31	2631.57 万	0.47
10	688195	腾景科技	2022/12/26	186.77 万	21.54	4022.98 万	1.44
11	601008	连云港	2022/12/26	1.58 亿	4.3	6.78 亿	12.71
12	600765	中航重机	2022/12/26	2461.90 万	29.35	7.23 亿	1.67
13	688787	海天瑞声	2022/12/26	210.00 万	58.89	1.24 亿	4.91
14	688517	金冠电气	2022/12/26	308.19 万	11.23	3460.96 万	2.26
15	688161	威高骨科	2022/12/26	2525.25 万	53.9	13.61 亿	6.31
16	301101	明月镜片	2022/12/26	75.60 万	58.07	4390.09 万	0.56
17	300430	诚益通	2022/12/26	82.38 万	11.23	925.13 万	0.3
18	300504	天邑股份	2022/12/26	42.04 万	16.1	676.84 万	0.15
19	301190	善水科技	2022/12/26	1587.40 万	18.59	2.95 亿	7.4
20	603230	内蒙新华	2022/12/26	102.00 万	11	1122.00 万	0.29
21	688167	炬光科技	2022/12/26	4460.57 万	94	41.93 亿	49.58
22	688133	泰坦科技	2022/12/26	438.75 万	129.67	5.69 亿	5.22
23	688047	龙芯中科	2022/12/26	158.60 万	78.79	1.25 亿	0.4
24	600298	安琪酵母	2022/12/26	3665.19 万	45.36	16.63 亿	4.22
25	600982	宁波能源	2022/12/26	3.40 亿	4.16	14.13 亿	30.4
26	603986	兆易创新	2022/12/26	6.46 万	94.7	611.53 万	0.01
27	002162	悦心健康	2022/12/26	7272.50 万	4.49	3.27 亿	7.85
28	301238	瑞泰新材	2022/12/26	980.14 万	24.61	2.41 亿	1.34
29	300363	博腾股份	2022/12/26	10.39 万	38.49	399.91 万	0.02
30	301280	珠城科技	2022/12/26	1473.41 万	0	0.00 万	22.62
31	000538	云南白药	2022/12/27	8.36 亿	55.3	462.24 亿	46.52
32	300595	欧普康视	2022/12/27	64.28 万	34.02	2186.70 万	0.07
33	002972	科安达	2022/12/27	2339.83 万	15.85	3.71 亿	13.27
34	600131	国网信通	2022/12/27	5.59 亿	14.16	79.11 亿	46.46
35	600250	南纺股份	2022/12/27	1134.51 万	5.5	6239.79 万	3.65
36	688690	纳微科技	2022/12/27	3716.67 万	55.09	20.48 亿	9.22
37	000547	航天发展	2022/12/27	1323.05 万	9.48	1.25 亿	0.83
38	002709	天赐材料	2022/12/27	365.89 万	47.04	1.72 亿	0.19

39	688210	统联精密	2022/12/27	4904.64 万	22.21	10.89 亿	43.79
40	603258	电魂网络	2022/12/27	7.20 万	20.78	149.62 万	0.03
41	688268	华特气体	2022/12/27	7147.63 万	70.72	50.55 亿	59.43
42	002862	实丰文化	2022/12/27	675.00 万	15.19	1.03 亿	5.62
43	600803	新奥股份	2022/12/27	24.25 万	15.85	384.39 万	0.01
44	600884	杉杉股份	2022/12/27	1355.75 万	17.14	2.32 亿	0.6
45	301255	通力科技	2022/12/27	1700.00 万	0	0.00 万	25
46	301301	川宁生物	2022/12/27	2.09 亿	0	0.00 万	9.41
47	300393	中来股份	2022/12/28	3827.45 万	13.77	5.27 亿	3.51
48	002281	光迅科技	2022/12/28	16.80 万	15.58	261.72 万	0.02
49	002390	信邦制药	2022/12/28	3.60 亿	4.82	17.35 亿	18.52
50	003027	同兴环保	2022/12/28	12.93 万	23.66	305.92 万	0.1
51	301189	奥尼电子	2022/12/28	1117.65 万	28.56	3.19 亿	9.73
52	301166	优宁维	2022/12/28	1997.93 万	50.25	10.04 亿	23.05
53	688265	南模生物	2022/12/28	3022.16 万	45.2	13.66 亿	38.76
54	688206	概伦电子	2022/12/28	1.07 亿	27.13	29.08 亿	24.71
55	603801	志邦家居	2022/12/28	320.95 万	28.57	9169.54 万	1.03
56	600549	厦门钨业	2022/12/28	485.27 万	19.14	9288.07 万	0.34
57	603596	伯特利	2022/12/28	44.10 万	72.7	3206.07 万	0.11
58	600580	卧龙电驱	2022/12/28	361.25 万	12.12	4378.40 万	0.27
59	002113	ST 天润	2022/12/29	1288.07 万	1.28	1648.73 万	0.85
60	002401	中远海科	2022/12/29	29.39 万	11.1	326.24 万	0.08
61	688698	伟创电气	2022/12/29	225.00 万	18.87	4245.75 万	1.25
62	002615	哈尔斯	2022/12/29	72.93 万	5.88	428.83 万	0.16
63	000725	京东方 A	2022/12/29	1.06 亿	3.39	3.60 亿	0.28
64	300617	安靠智电	2022/12/29	11.36 万	34.58	392.76 万	0.07
65	300919	中伟股份	2022/12/29	3431.00 万	67.07	23.01 亿	5.12
66	301127	天源环保	2022/12/29	1.42 亿	10.34	14.68 亿	33.93
67	688297	中无人机	2022/12/29	702.34 万	45.97	3.23 亿	1.04
68	301112	信邦智能	2022/12/29	130.42 万	31	4043.06 万	1.18
69	688068	热景生物	2022/12/29	1095.62 万	69.19	7.58 亿	11.9
70	002391	长青股份	2022/12/29	411.60 万	7.01	2885.32 万	0.63
71	002122	*ST 天马	2022/12/29	130.04 万	3.03	394.01 万	0.07
72	688078	龙软科技	2022/12/30	988.14 万	31.67	3.13 亿	13.84
73	300811	铂科新材	2022/12/30	3152.71 万	81.3	25.63 亿	28.7
74	002327	富安娜	2022/12/30	23.47 万	7.38	173.18 万	0.03
75	300415	伊之密	2022/12/30	140.40 万	16.93	2376.97 万	0.3
76	688618	三旺通信	2022/12/30	63.16 万	76.99	4862.69 万	1.25
77	688063	派能科技	2022/12/30	116.13 万	267.02	3.10 亿	0.75
78	002544	普天科技	2022/12/30	42.32 万	16.79	710.48 万	0.06
79	600917	重庆燃气	2022/12/30	506.22 万	7.65	3872.58 万	0.32
80	688679	通源环境	2022/12/30	576.73 万	10.57	6095.99 万	4.38
81	300814	中富电路	2022/12/30	683.60 万	19.44	1.33 亿	3.89
82	301042	安联锐视	2022/12/30	2.00 万	32.04	64.08 万	0.03
83	688227	品高股份	2022/12/30	3597.09 万	20.15	7.25 亿	31.82

84	688236	春立医疗	2022/12/30	4448.23 万	21.16	9.41 亿	11.58
85	603538	美诺华	2022/12/30	48.28 万	27.75	1339.69 万	0.23
86	300647	超频三	2022/12/30	2670.23 万	8.47	2.26 亿	5.84

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周下跌 3.85%，行业涨幅前三为美容护理（-0.20%）、传媒（-0.61%）、社会服务（-0.76%）；涨幅后三为电力设备（-6.03%）、电子（-5.86%）、建筑装饰（-5.84%）。

融资融券余额：截至 12 月 22 日周四，融资融券余额 15528.08 亿，较上下降 0.33%。

北上资金：本周陆股通北上资金净流入 24.53 亿元，上周净流入 56.65 亿元。

截至 2022 年 12 月 23 日，央行本周共有 5 笔逆回购到期，总额为 490 亿元；10 笔逆回购，总额为 7530 亿元。公开市场操作净投放（含国库现金）共计 7040 亿元。截至 2022 年 12 月 23 日，R007 本周下跌 15.96BP 至 1.9513%，SHIBOR 隔夜利率下跌 63.90BP 至 0.5850%；期限利差本周涨 2.95BP 至 0.5982%；信用利差涨 2.66BP 至 0.9411%。

提振信心，扩大内需是 2023 年经济工作重点。我国历史上三次扩内需政策的密集发力，均处于外需收缩的宏观环境，如 1998 年、2008 年和 2020 年。明年外部环境仍复杂严峻，实施扩大内需战略是应对外部冲击、稳定经济运行的有效途径。本次中央经济工作会议重点提及“支持住房改善、新能源汽车、养老服务等消费”。我们认为 2023 年扩内需战略同供给侧结构性改革相结合，主要抓手在于房地产和汽车产业链。

房地产被重申是国民经济的支柱产业。房地产市场平稳关系到我国经济增长、地方财政、就业和金融稳定。近期国务院副总理刘鹤再次重申房地产是国民经济的支柱产业，并表示正在考虑新的举措引导市场预期和信心回暖。支持居住消费是明年扩内需的重要抓手，预计供给端政策将继续放松，优质头部房企进一步获得政策支持，这也是防范地产领域风险的重要方面；需求端政策仍有放松空间，预计重点城市在放松限购、降低房贷利率、增强信贷支持等方面的政策仍会继续推出。

鼓励汽车消费，发挥消费压舱石作用。汽车产业链起着制造业投资“稳定器”和

消费端“压舱石”的作用。《“十四五”扩大内需战略实施方案》中重点提及释放出行消费潜力，包括鼓励限购地区探索差异化通行管理等替代限购措施、加强停车场、充电桩、换电站、加氢站等配套设施建设、大力推广新能源汽车、实施智能网联汽车示范应用工程，创建车联网先导区等。今年以来，全国层面的刺激汽车消费政策频出，地方层面多以发放消费券的方式对消费者进行购车补贴，惠及领域包括新能源汽车和燃油车，预计明年会有更多城市跟进。

回顾历次扩内需发力阶段，国内总量政策均偏积极。根据中央经济工作会议表述，预计 2023 年货币政策力度不会小于今年，降准降息均可期待，财政支持力度有望进一步加大。随着政策的持续发力，市场的资金面和情绪面将获得支撑，因此中期对 A 股无需悲观。结构上，明年扩内需战略同供给侧结构性改革相结合，主要抓手在于房地产和汽车产业链。一方面，要确保前期出台的稳经济一揽子政策全面落地，另一方面，房地产、汽车等相关领域的增量政策仍将继续出台。落实到 A 股行业配置上，建议围绕政策稳增长、扩内需方向作布局：1) 防风险和稳地产相关的，房地产产业链；2) 受益于扩内需和疫后修复的：汽车产业链、医药、食品饮料、免税等；3) 与“安全、发展”相关的：信创、自主可控、数字经济等。

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。