

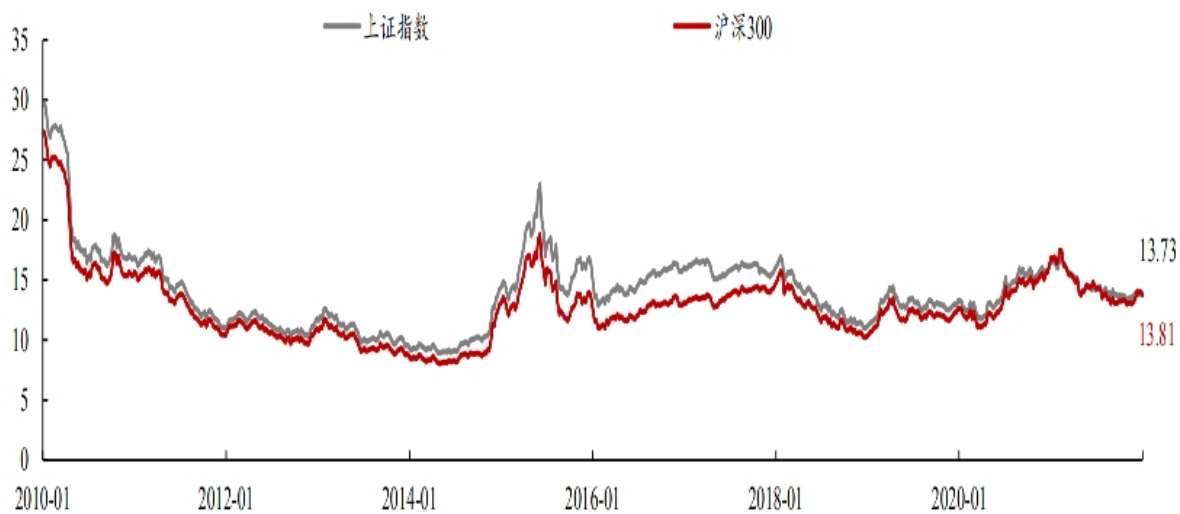
一、估值水平

1、市场整体估值

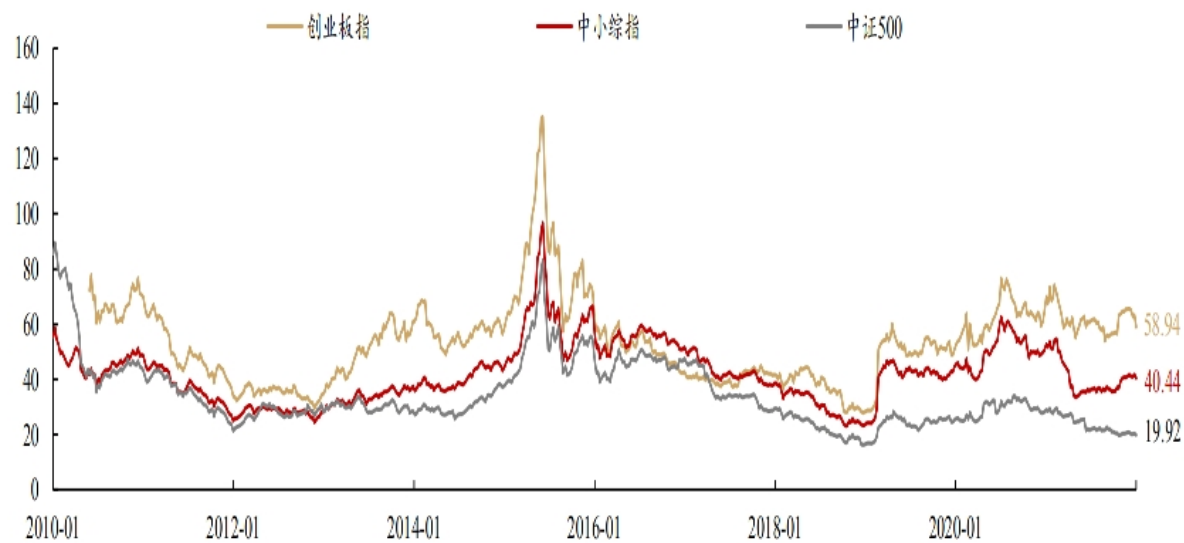
A 股整体 PE



上证 PE、沪深 300PE



创业板 PE、中小板 PE、中证 500PE



二、重点行业估值

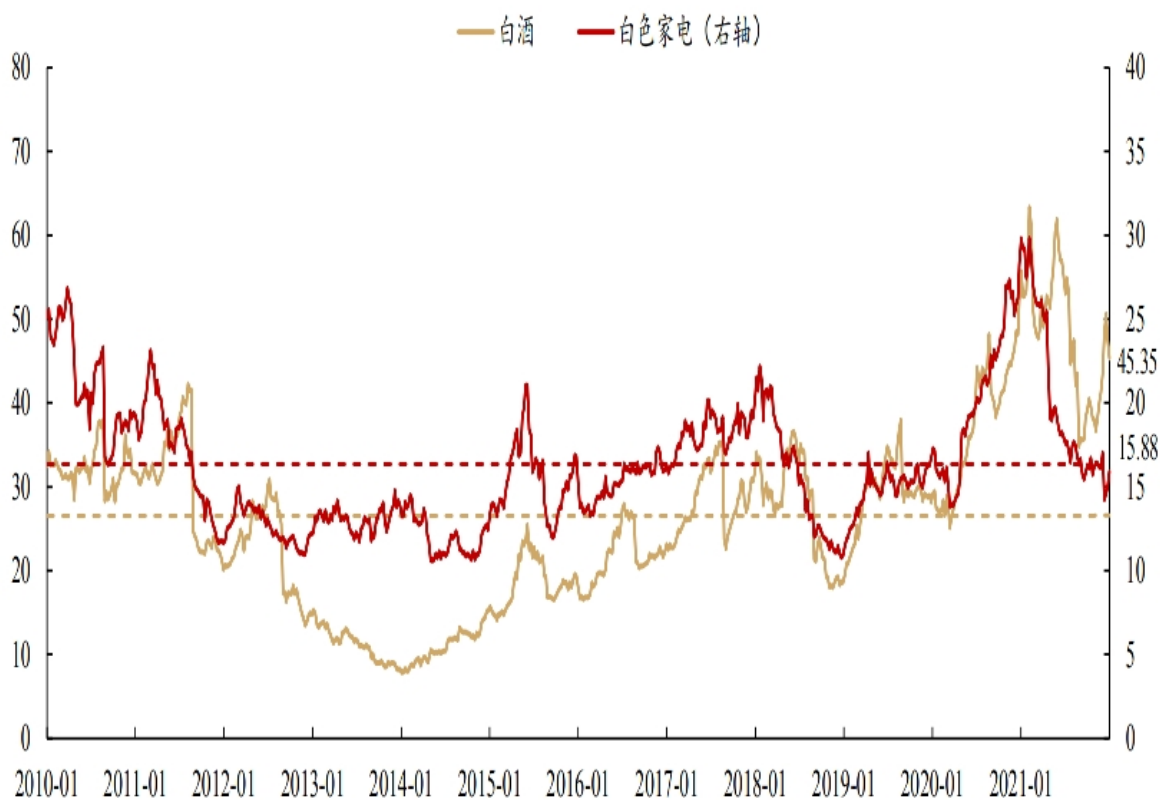
银行、券商 PB



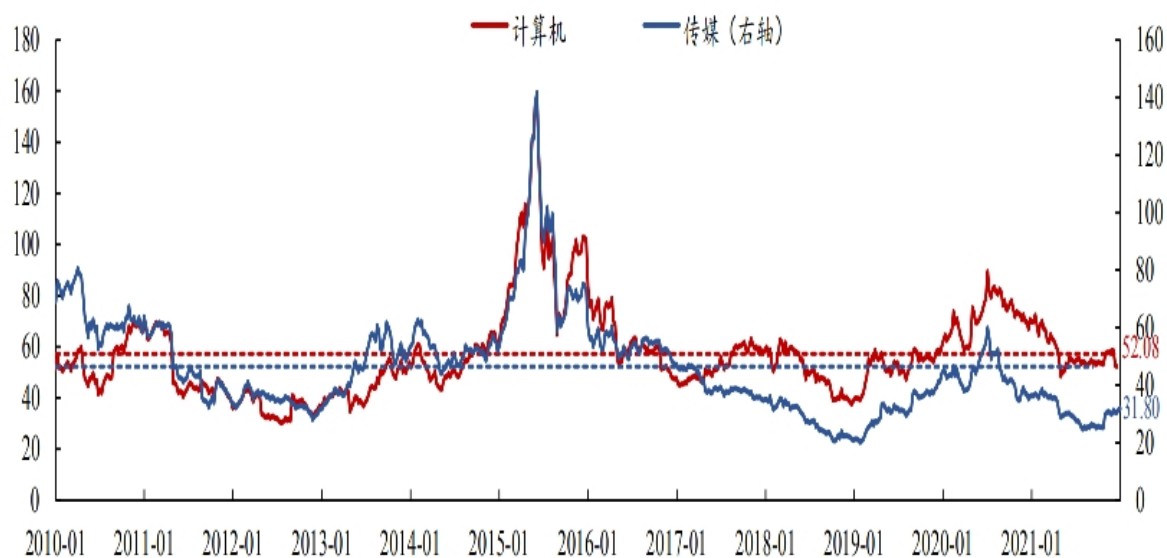
煤炭、钢铁 PB



白酒、白电 PE



计算机、传媒 PE

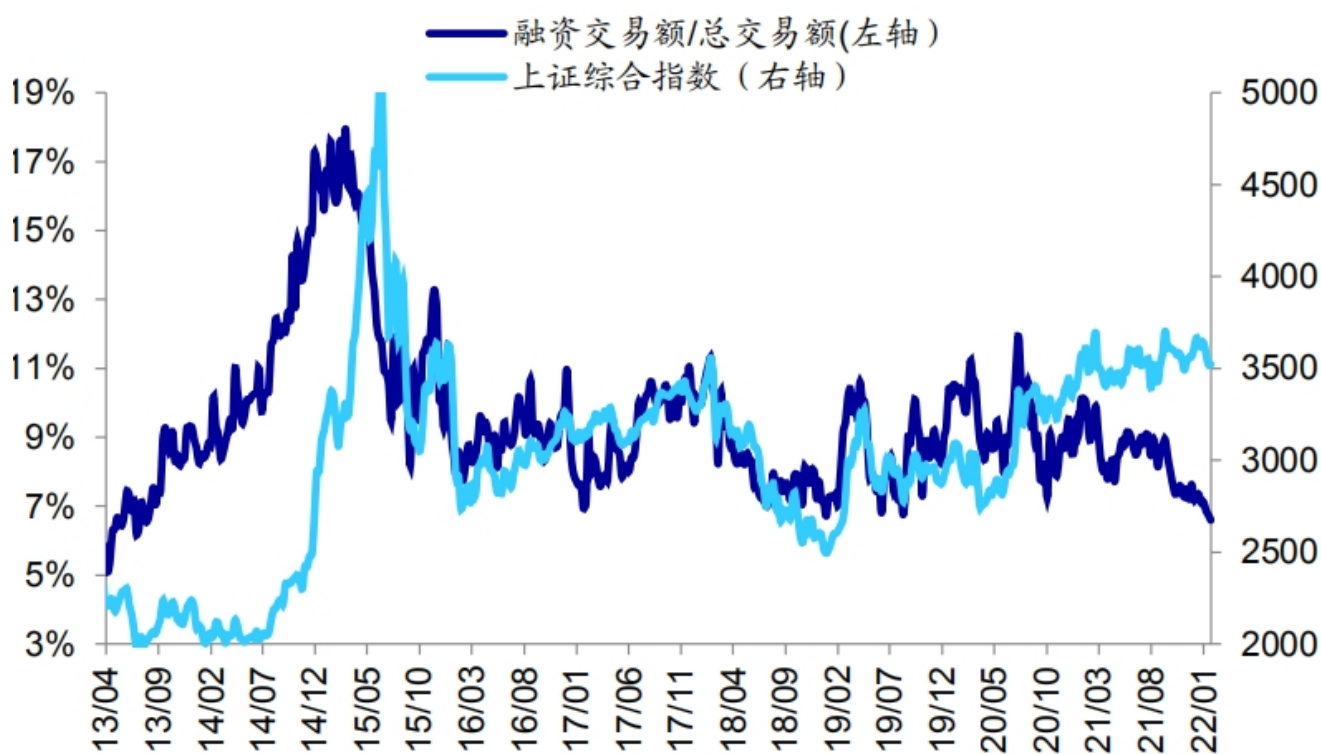
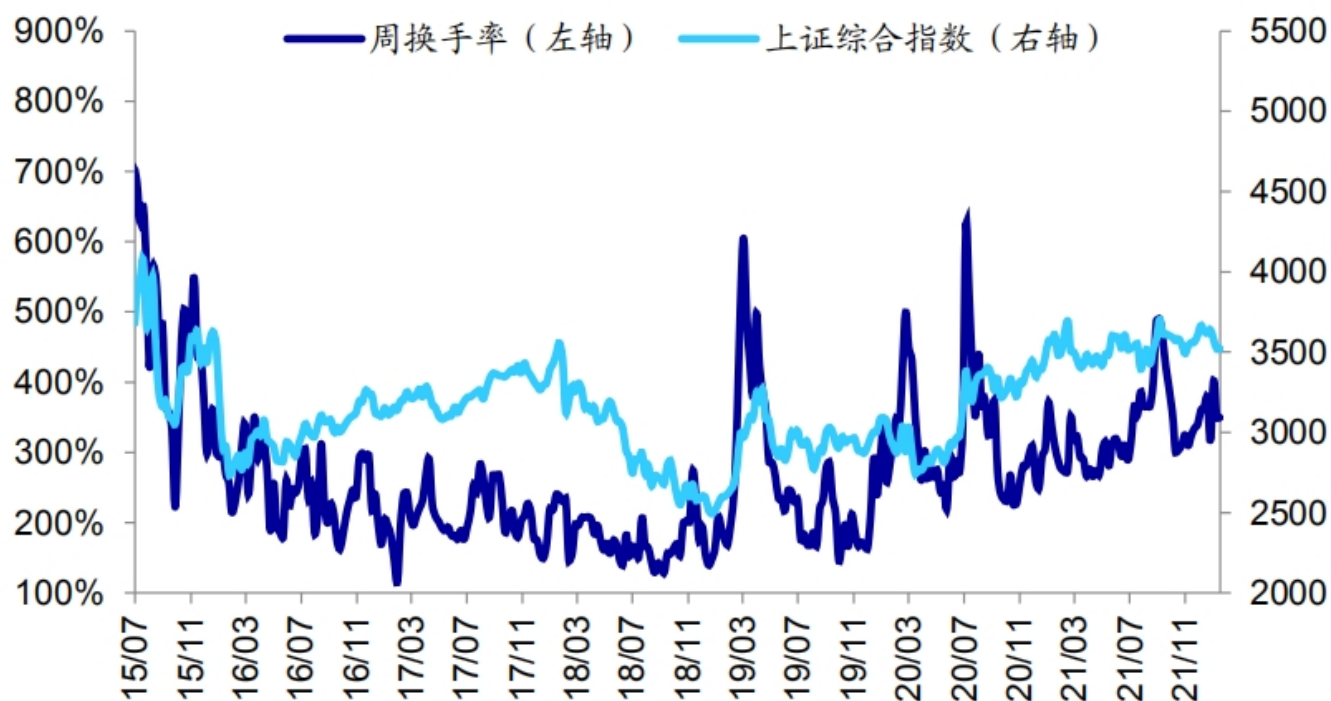


电子、通信 PE

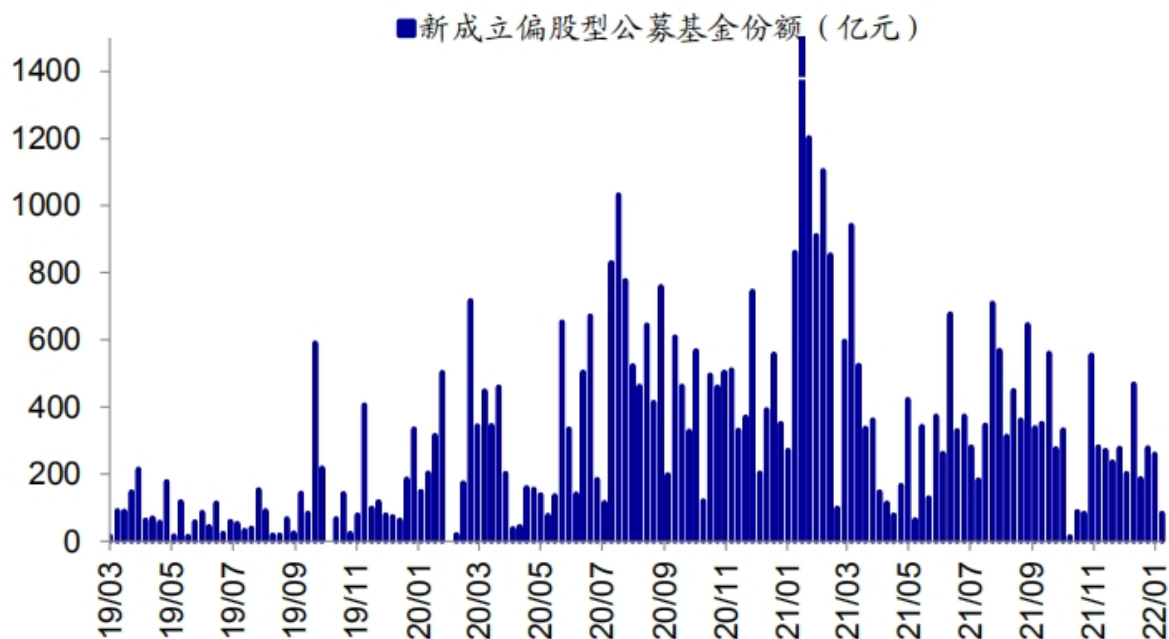


三、流动性指标

1、资金入市指标



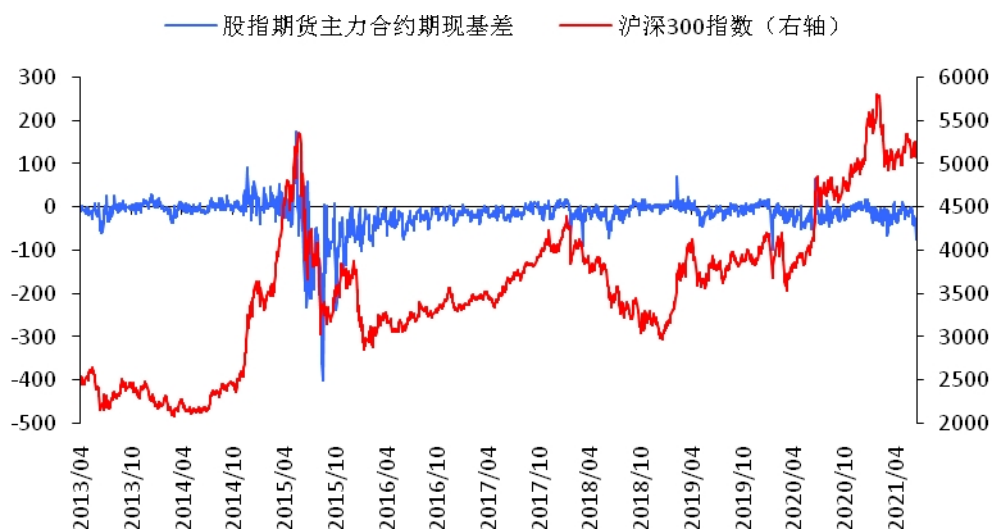
2、市场流动性



四、衍生品市场

2022 年，股指整体出现较大幅度回撤，两市主要股指年中跌幅均达到 20% 之上，其中一季度指数快速下跌，市场成交迅速萎缩，量能一度跌回 6000 亿元上下；4 月末受到政策推动，股市出现阶段性反弹，但修复空间有限，并于 7 月再次开启探底行情至 10 月末。

期货期权方面，7 月中金所上市中证 1000 股指期货，后又陆续推出中证 500 股指期权、上证 50 股指期权，金融衍生工具范围进一步扩大，也弥补了此前三大股指涵盖范围主要覆盖大、中等市值股票的缺憾。其中中证 1000 股指期货受到关注较多，尤其在 4 月末开启的股市修复行情后，中小市值股票普遍回升较快，IC/IH 和 IM/IH 比值在 4—10 月均有快速拉升。但在 11 月后的反弹，股市逻辑转向大盘蓝筹股、白马股的修复行情，IC/IH 和 IM/IH 比值又再度快速回调。



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	603109	神驰机电	2023/1/3	8487.50 万	14.2	12.05 亿	40.5
2	600250	南纺股份	2023/1/3	1408.45 万	5.83	8211.27 万	4.53
3	600556	天下秀	2023/1/3	7.41 亿	6.74	49.93 亿	40.98
4	688628	优利德	2023/1/3	250.00 万	28.75	7187.50 万	2.26
5	688630	芯碁微装	2023/1/3	236.34 万	83.44	1.97 亿	1.96
6	688355	明志科技	2023/1/3	230.77 万	33.93	7830.00 万	1.86
7	603180	金牌厨柜	2023/1/3	768.63 万	28.67	2.20 亿	4.98
8	603797	联泰环保	2023/1/3	4027.61 万	5.52	2.22 亿	6.9
9	603176	汇通集团	2023/1/3	3333.33 万	6.93	2.31 亿	7.14
10	688237	超卓航科	2023/1/3	83.18 万	55.92	4651.69 万	0.93
11	688686	奥普特	2023/1/3	113.14 万	132	1.49 亿	0.93
12	603638	艾迪精密	2023/1/3	4977.44 万	14.92	7.43 亿	5.92
13	000790	华神科技	2023/1/3	260.86 万	4.55	1186.91 万	0.42
14	600855	航天长峰	2023/1/3	160.00 万	12.3	1968.07 万	0.36
15	831445	龙竹科技	2023/1/3	21.72 万	6.51	141.43 万	0.15
16	832110	雷特科技	2023/1/3	300.00 万	15.86	4758.00 万	7.69
17	831278	泰德股份	2023/1/3	500.00 万	3.17	1585.00 万	3.49
18	300672	国科微	2023/1/3	62.50 万	85.05	5315.63 万	0.29
19	834765	美之高	2023/1/4	4904.00 万	6.04	2.96 亿	70.45
20	003016	欣贺股份	2023/1/4	18.95 万	9.18	173.97 万	0.04
21	300750	宁德时代	2023/1/4	1.10 亿	393.42	431.80 亿	4.49
22	301321	翰博高新	2023/1/4	159.40 万	18.7	2980.68 万	1.28
23	301239	普瑞眼科	2023/1/4	192.89 万	70.6	1.36 亿	1.29
24	600712	南宁百货	2023/1/4	9.22 万	5.07	46.73 万	0.02
25	603659	璞泰来	2023/1/4	120.61 万	51.89	6258.70 万	0.09
26	600459	贵研铂业	2023/1/4	1.70 亿	15.74	26.74 亿	22.33
27	002602	世纪华通	2023/1/4	3.00 亿	3.81	11.42 亿	4.02
28	300919	中伟股份	2023/1/4	4040.00 万	65.61	26.51 亿	6.02
29	300543	朗科智能	2023/1/4	115.05 万	8.34	959.55 万	0.43
30	000779	甘咨询	2023/1/4	346.39 万	9.82	3401.58 万	0.91
31	000807	云铝股份	2023/1/5	3.14 亿	11.12	34.92 亿	9.06
32	600941	中国移动	2023/1/5	2.78 亿	67.67	188.03 亿	1.3
33	838670	恒进感应	2023/1/5	340.00 万	16.95	5763.00 万	5.07
34	000798	中水渔业	2023/1/5	4640.37 万	10.99	5.10 亿	12.68
35	603817	海峡环保	2023/1/5	6732.67 万	6.05	4.07 亿	12.6
36	603538	美诺华	2023/1/5	46.31 万	25.75	1192.60 万	0.22
37	300455	康拓红外	2023/1/5	2659.57 万	7.41	1.97 亿	3.71
38	002973	侨银股份	2023/1/6	3.02 亿	10.66	32.21 亿	73.95

39	688081	兴图新科	2023/1/6	1843.71 万	16.56	3.05 亿	25.05
40	300319	麦捷科技	2023/1/6	24.89 万	7.78	193.61 万	0.03
41	688181	八亿时空	2023/1/6	491.43 万	36.6	1.80 亿	5.09
42	603345	安井食品	2023/1/6	187.80 万	161.88	3.04 亿	0.64
43	002398	垒知集团	2023/1/6	304.57 万	5.75	1751.27 万	0.43
44	002410	广联达	2023/1/6	23.34 万	59.95	1399.23 万	0.02
45	871245	威博液压	2023/1/6	3519.37 万	10.8	3.80 亿	72.19
46	688262	国芯科技	2023/1/6	1.31 亿	41.81	54.92 亿	54.73
47	300154	瑞凌股份	2023/1/6	102.60 万	5.6	574.56 万	0.23
48	837821	则成电子	2023/1/6	217.13 万	8.48	1841.24 万	3.08
49	001896	豫能控股	2023/1/6	1.70 亿	5.26	8.95 亿	11.15
50	688400	凌云光	2023/1/6	409.10 万	25.53	1.04 亿	0.88
51	301233	盛帮股份	2023/1/6	66.54 万	34.51	2296.33 万	1.29
52	000582	北部湾港	2023/1/6	188.18 万	7.39	1390.64 万	0.11

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周上涨 1.42%，行业涨幅前三为国防军工（4.55%）、公用事业（4.23%）、电气设备（3.81%）；涨幅后三为房地产（-2.76%）、建筑材料（-1.05%）、食品饮料（-0.79%）。

融资融券余额：截至 12 月 29 日周四，融资融券余额 15484.75 亿，较上周上升 0.04%。

北上资金：本周陆股通北上资金净流入 29.02 亿元，上周净流入 24.53 亿元。

截至 12 月 30 日，央行本周共有 5 笔逆回购到期，总额为 390 亿元；8 笔逆回购，总额为 10140 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 9750 亿元。

截至 2022 年 12 月 30 日，R007 本周上涨 83.67BP 至 2.7880%，SHIBOR 隔夜利率上涨 137.20BP 至 1.9570%；期限利差本周上涨 14.02BP 至 0.7384%；信用利差下跌 8.5BP 至 0.8561%。

美联储加息进程步入尾声。近期日本央行的货币政策调整使得全球流动性受到扰动，日本和美欧债券收益率出现阶段性上扬。10 年期日债收益率升至 0.5% 上方，美国 10 年期美债收益率升至 3.88%。我们认为美债利率当前在筑顶过程中，美联储本轮加息周期将在一季度结束。后续随着美国通胀下行和衰退压力显现，美元指数和美债利率将持续回落，因此海外流动性对 A 股的扰动将逐步放缓。

百度指数数据显示，全国百度健康问诊指数和百度疫情搜索指数均于 12 月 21 日达峰，随后出现回落。绝大部分城市的搜索指数已经达峰，全国 360 城中，90% 的城市将在 1 月前结束搜索高峰，57% 的城市将在春节前结束搜索高峰。当前经济阶段性底部或已出现，12 月制造业和非制造业 PMI 均创下 2020 年 3 月以来新低。伴随本轮疫情高峰的回落，后续经济有望步入复苏前期，而疫情达峰城市的出行和消费数据已经率先修复。

扩内需预期强化，总量政策将积极发力。2023 全年经济工作重点在于“提振信心，扩大内需”，而全国疫情的达峰回落将有利于扩内需政策的落地见效。政策抓手上，我们认为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，相关领域的增量政策仍将继续出台。总量政策方面，历次扩内需政策发力阶段，国内货币和财政政策均偏积极。预计 2023 年货币政策力度不会小于 2022 年，降准降息均可期待，同时财政支持力度有望进一步加大。随着政策的持续发力，A 股市场资金面和情绪面将获得支撑。

展望 1 月份 A 股市场，海外美联储加息进程已步入尾声，全球流动性对 A 股的扰动将逐步放缓。国内方面，由于去年高基数叠加疫情影响，国内宏观数据会相对偏弱，因此比起经济数据，市场更聚焦居民出行、消费等数据的填坑复苏。鉴于春运带来的人员流动，本轮疫情可能呈现“一峰三波”的特征，使市场情绪修复节奏受到扰动。但疫情对经济的冲击逐步减弱是大趋势，12 月 PMI 数据显示经济阶段性底部或已出现，后续有望步入复苏前期，这也是春季 A 股震荡向上的核心驱动力。板块配置上，建议关注三条主线：1) 受益于疫后修复的消费领域，食品饮料、医药、免税等；2) 产业政策支持的成长板块，军工、信创、自主可控等；3) 受益于政策边际调整的，地产相关产业链等。

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。