

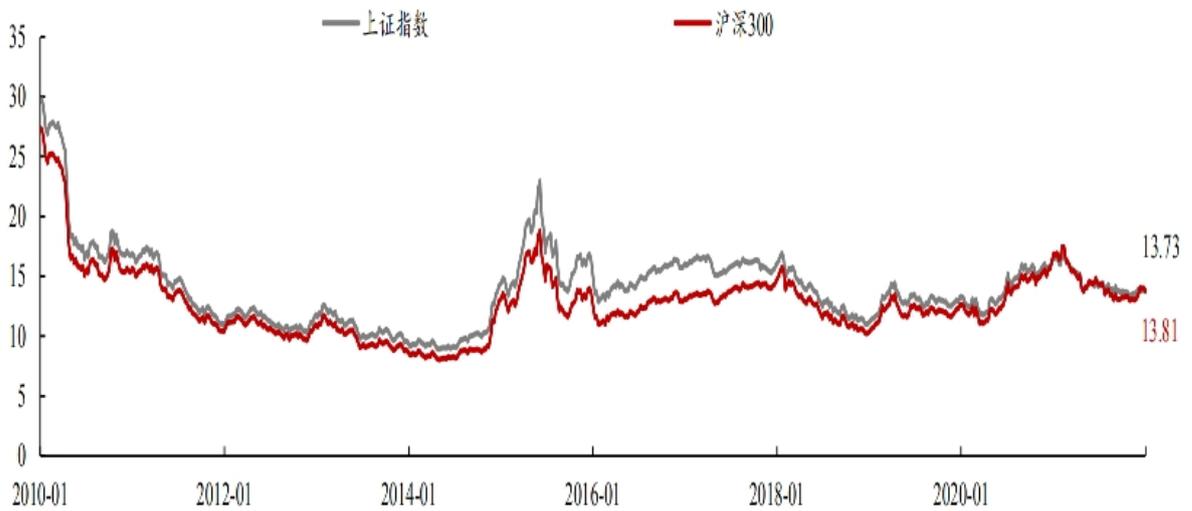
一、估值水平

1、市场整体估值

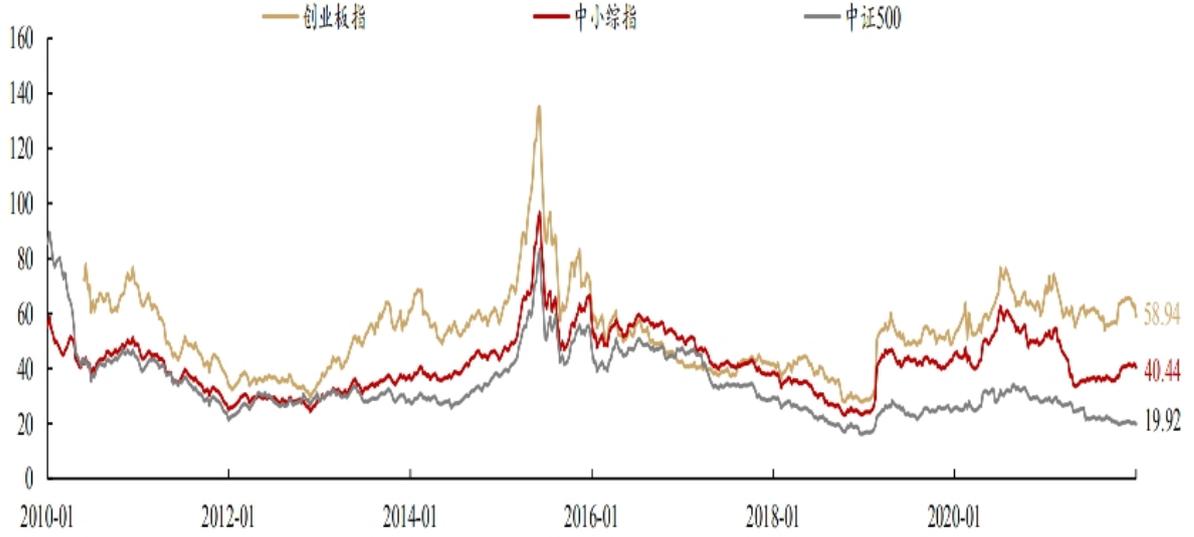
A 股整体 PE



上证 PE、沪深 300PE



创业板 PE、中小板 PE、中证 500PE



二、重点行业估值

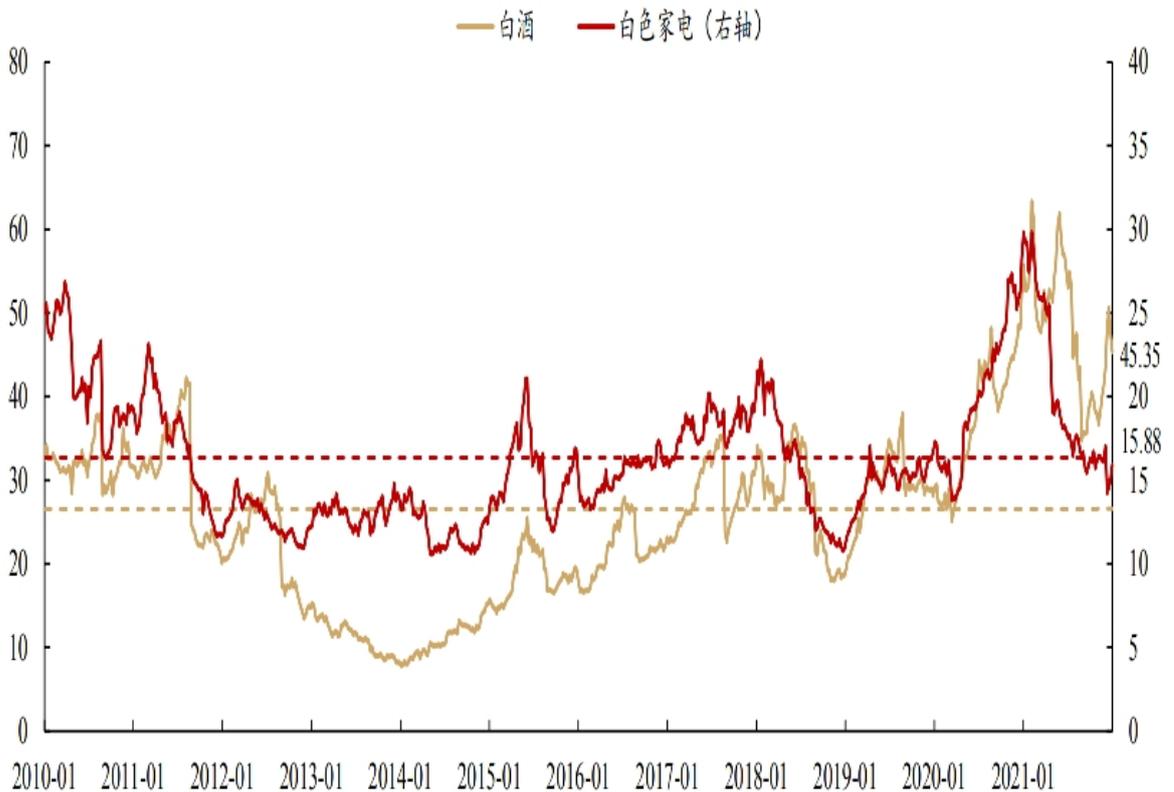
银行、券商 PB



煤炭、钢铁 PB



白酒、白电 PE



计算机、传媒 PE

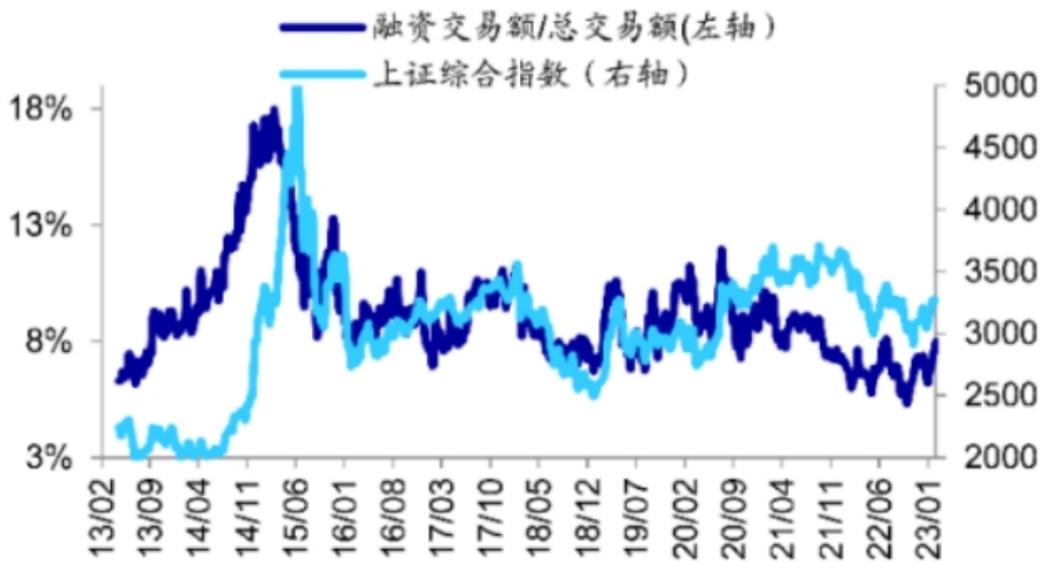
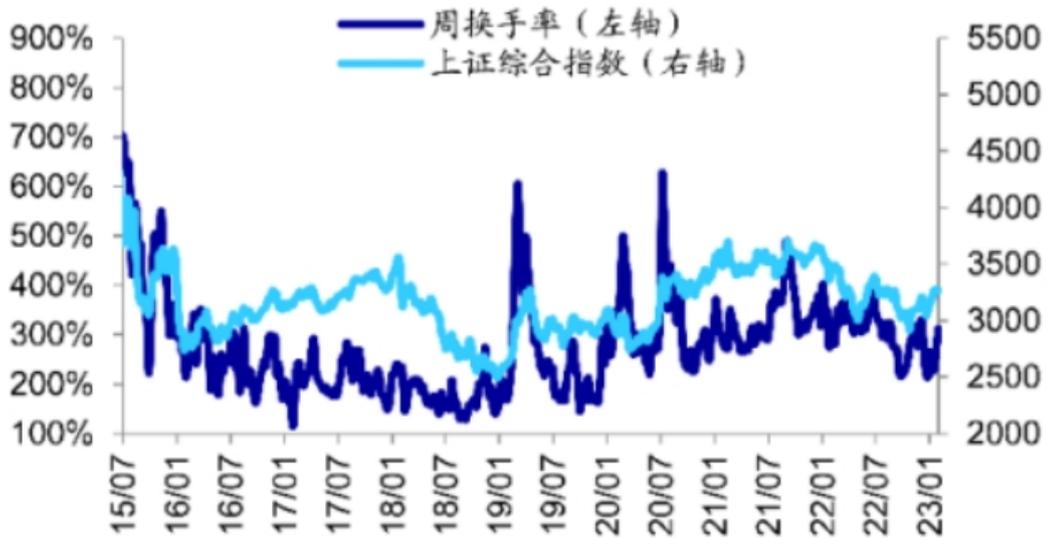


电子、通信 PE

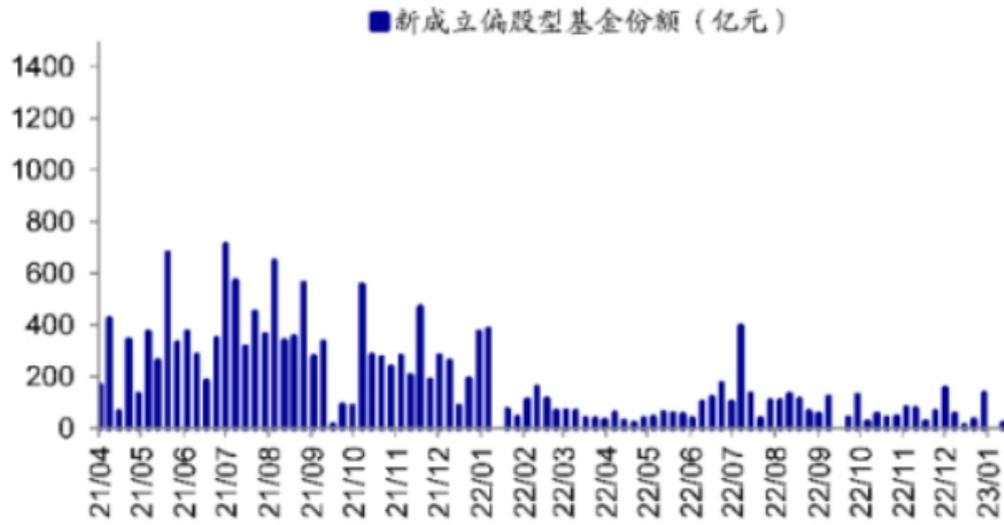


三、流动性指标

1、资金入市指标



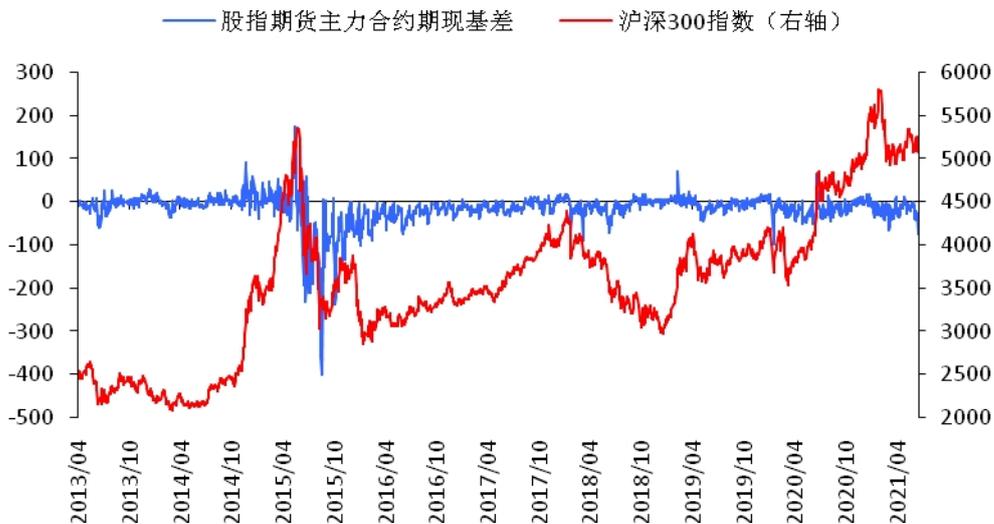
2、市场流动性



四、衍生品市场

本周国内 A 股市场呈现先扬后抑走势，上证综指短暂站上 3300 点之后快速下行，最终收报 3224.02 点，周跌幅为 1.12%。同时期指四个品种全部收跌，截至周五，IF、IH、IC 及 IM 主力合约分别下跌 1.74%、1.21%、1.47%、1.7%。基差方面，IF 主力合约升水收窄至仅 0.1 点，IH 主力合约升水则小幅扩大至 10.1 点，IC 主力合约由升水转为贴水 0.8 点，IM 主力合约贴水则扩大至 18.8 点。

量能方面，本周为交割周，期指持仓明显回落，当周四个品种持仓共计减少 19404 手至 749998 手。同时各品种持仓变化各不相同，其中 IF 增仓 1127 手，持仓升至 206629 手，IH 小幅减仓 968 手，持仓降至 120866 手，IC 减仓近 9000 手，持仓降至 282286 手，IM 减仓 10656 手，持仓降至 140217 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	688200	华峰测控	2023/2/20	3083.20万	283	87.25亿	33.85
2	300817	双飞股份	2023/2/20	3248.64万	19	6.17亿	22.32
3	000725	京东方A	2023/2/20	7.18亿	4.11	29.52亿	1.88
4	603215	比依股份	2023/2/20	2379.92万	15.86	3.77亿	12.75
5	301207	华兰疫苗	2023/2/20	5800.10万	47.5	27.55亿	14.5
6	002789	建艺集团	2023/2/20	2158.35万	15.42	3.33亿	13.52
7	300473	德尔股份	2023/2/20	1552.80万	19.44	3.02亿	10.32
8	000591	太阳能	2023/2/20	5.88亿	7.15	42.05亿	15.04
9	000893	亚钾国际	2023/2/20	5308.06万	28.78	15.28亿	5.71
10	688292	浩瀚深度	2023/2/20	159.51万	25.46	4061.26万	1.02
11	301171	易点天下	2023/2/20	460.89万	22.55	1.04亿	0.98
12	301300	远翔新材	2023/2/20	82.85万	33.6	2783.63万	1.29
13	600860	京城股份	2023/2/20	1078.47万	15.4	1.66亿	1.99
14	601956	东贝集团	2023/2/20	1.00亿	6.44	6.44亿	16.07
15	688403	汇成股份	2023/2/20	621.14万	11.6	7205.26万	0.74
16	600481	双良节能	2023/2/20	2.43亿	12.08	29.40亿	13.01
17	833943	优机股份	2023/2/20	230.00万	8.41	1934.30万	2.95
18	301303	真兰仪表	2023/2/20	6923.77万	0	0.00万	23.71
19	002401	中远海科	2023/2/21	237.15万	15.96	3784.84万	0.64
20	688177	百奥泰	2023/2/21	3.02亿	25.94	78.25亿	72.85
21	688233	神工股份	2023/2/21	7664.18万	43.4	33.26亿	47.9
22	002299	圣农发展	2023/2/21	123.88万	23.76	2943.49万	0.1
23	688169	石头科技	2023/2/21	542.35万	324.88	17.62亿	5.79
24	301181	标榜股份	2023/2/21	630.00万	44.52	2.80亿	7
25	301087	可孚医疗	2023/2/22	14.62万	38.48	562.77万	0.07
26	603132	金徽股份	2023/2/22	6160.00万	13.02	8.02亿	6.3
27	301229	纽泰格	2023/2/22	1315.71万	30.57	4.02亿	16.45
28	831834	三维股份	2023/2/22	542.20万	4.17	2260.97万	4.52
29	002756	永兴材料	2023/2/22	874.33万	95.82	8.38亿	2.11
30	002939	长城证券	2023/2/22	3.84亿	8.69	33.39亿	9.52
31	688271	联影医疗	2023/2/22	274.95万	178.88	4.92亿	0.33
32	000595	宝塔实业	2023/2/22	1.64万	6.89	11.27万	0
33	835985	海泰新能	2023/2/22	1614.00万	9.94	1.60亿	5.22
34	831961	创远信科	2023/2/22	2079.31万	11.09	2.31亿	14.56
35	002355	兴民智通	2023/2/22	100.00万	4.63	463.00万	0.16
36	688619	罗普特	2023/2/23	207.15万	13.81	2860.69万	1.1
37	002512	达华智能	2023/2/23	119.27万	4.25	506.90万	0.1
38	002560	通达股份	2023/2/23	393.75万	9.63	3791.81万	0.74

39	833346	威贸电子	2023/2/23	18.00 万	7.22	129.96 万	0.22
40	301130	西点药业	2023/2/23	3782.71 万	32.61	12.34 亿	46.81
41	688381	帝奥微	2023/2/23	265.37 万	43.61	1.16 亿	1.05
42	600673	东阳光	2023/2/23	215.32 万	9.07	1952.95 万	0.07
43	600057	厦门象屿	2023/2/23	966.68 万	11.2	1.08 亿	0.43
44	600973	宝胜股份	2023/2/23	1.19 亿	5.16	6.16 亿	8.71
45	600855	航天长峰	2023/2/23	8554.03 万	13.62	11.65 亿	19
46	603719	良品铺子	2023/2/24	1.77 亿	37.44	66.38 亿	44.22
47	300967	晓鸣股份	2023/2/24	67.64 万	16.95	1146.46 万	0.36
48	600664	哈药股份	2023/2/24	51.00 万	3.27	166.77 万	0.02

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周跌 1.12%，行业涨幅前三为食品饮料(1.62%)、轻工制造(0.39%)、钢铁(0.27%)；涨幅后三为房地产(-3.16%)、电子(-3.29%)、电气设备(-4.06%)。

融资融券余额：截至 2 月 16 日周四，融资融券余额 15778.70 亿，较上周上涨 0.47%。

北上资金：本周陆股通北上资金净流入 82.51 亿元，上周净流入 29.33 亿元。

截至 2 月 18 日，央行本周共有 5 笔逆回购到期，总额为 18,400 亿元；4 笔逆回购，总额为 8270 亿元；净投放（含国库现金）共计 4990 亿元。

截至 2 月 10 日，R007 本周上涨 63.93BP 至 2.7224%，SHIBOR 隔夜利率上涨 25.00BP 至 2.1150%；期限利差本周下降 3.74BP 至 0.6947%；信用利差下降 7.68BP 至 0.6823%。

继此前美国公布的 1 月非农就业数据超预期后，本周公布的 1 月通胀回落幅度也略不及预期，市场紧缩预期再次抬升，加息终点利率预期上调至 5.25%-5.5%。随着美元指数和美债利率反弹上行，人民币汇率阶段性贬值。往后看，我们认为人民币汇率继续大幅贬值的压力有限：一方面，当前市场紧缩预期已比较充分，继续超预期紧缩将增加美国经济软着陆的难度，促使美债利率筑顶回落；另一方面，国内经济复苏的确定性仍比较强，2 月以来北向资金持续净流入 A 股，表明中国权益市场在全球资产配置中仍具备吸引力。

近期高频数据显示，自今年初疫情高峰回落后，疫情对消费场景和居民预期影响已大幅减弱，各地消费活力迅速反弹：1) 居民出行数据大幅回升，百城拥堵延时指数超过 2022 年高点，主要城市地铁客运量恢复至近一年高位水平；2) 1 月制造业和非制造业 PMI 均回到荣枯线上方；3) 房地产市场交易回暖等。与 2022 年中相比，我们认为本轮消费恢复的确定性会更强，持续性更久。近期 DR007 利率有所抬升，逐步向政策利率靠拢，也反映了实体经济需求端的复苏强于去年年中。

A 股估值快速修复后，增量资金入市不足导致博弈加剧。11 月至今，A 股主要指

数估值快速修复，当前全部 A 股的估值已位于近十年中位数附近。与此同时，国内资金入市不足导致资金面的博弈有所加剧。1) 2 月至今北向资金净买入 166 亿元，相比 1 月的 1413 亿元大幅放缓；2) 私募基金股票仓位已回升至 2022 年以来最高，短期进一步上行动能不高；3) 公募基金赎回压力有所下降，但权益类新发行基金未出现明显放量；4) 杠杆资金的情绪明显恢复，融资买入额占 A 股成交额比升至 8.09%，与 2022 年 7 月高点持平。随着短期热点题材获利盘回吐，杠杆资金成交占比或有所回落。

2 月以来 A 股市场进入阶段性震荡整固，一方面前期投资者抢跑“国内复苏”和“海外紧缩放缓”，市场估值快速修复，部分获利盘资金存在止盈倾向，另一方面也受到地缘事件的扰动。尽管短期海外紧缩预期抬升导致美元和美债利率反弹，但人民币汇率大幅贬值的压力有限，年内国内经济复苏的确定性较强，中期外资仍是净流入趋势，市场底部区间具备支撑。往后看，A 股指数震荡上移的态势没有改变，阶段性调整即是再次布局的机会。行业配置上，建议关注消费领域的“医药、食品饮料”；政策支持方向“数字经济、信创、新能源部分领域”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。