

一、估值水平

1、市场整体估值

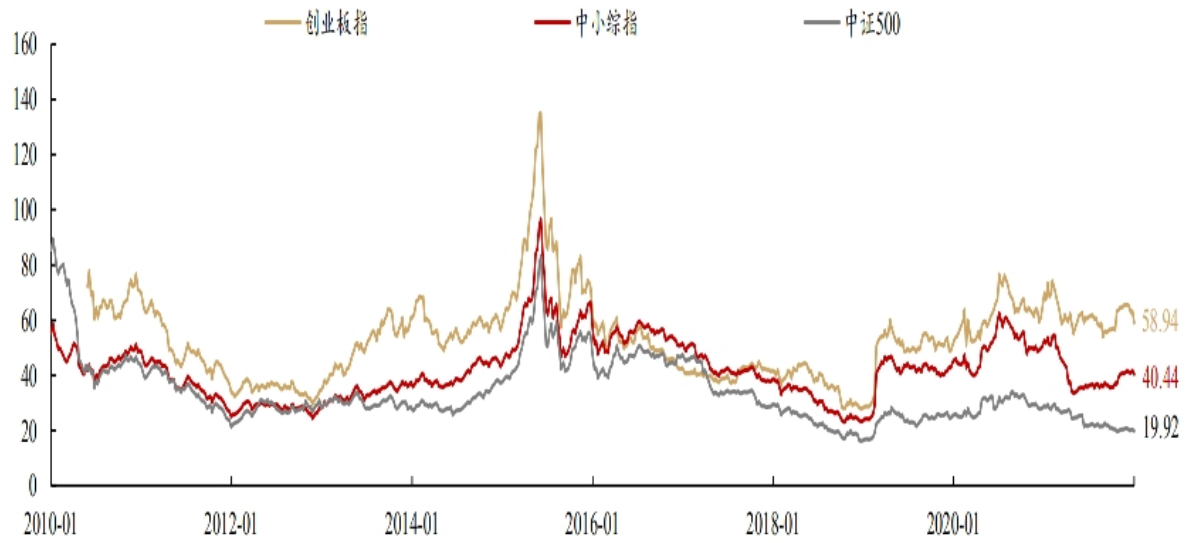
A 股整体 PE



上证 PE、沪深 300 PE



创业板 PE、中小板 PE、中证 500PE



二、重点行业估值

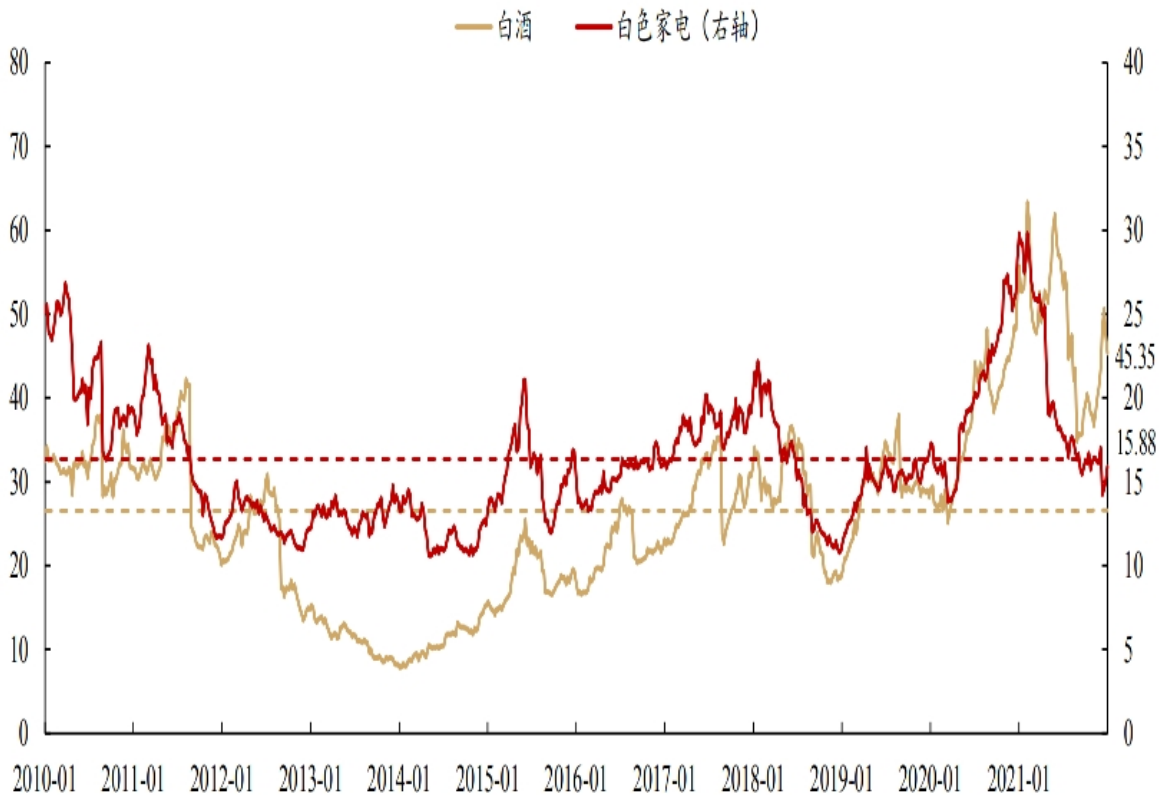
银行、券商 PB



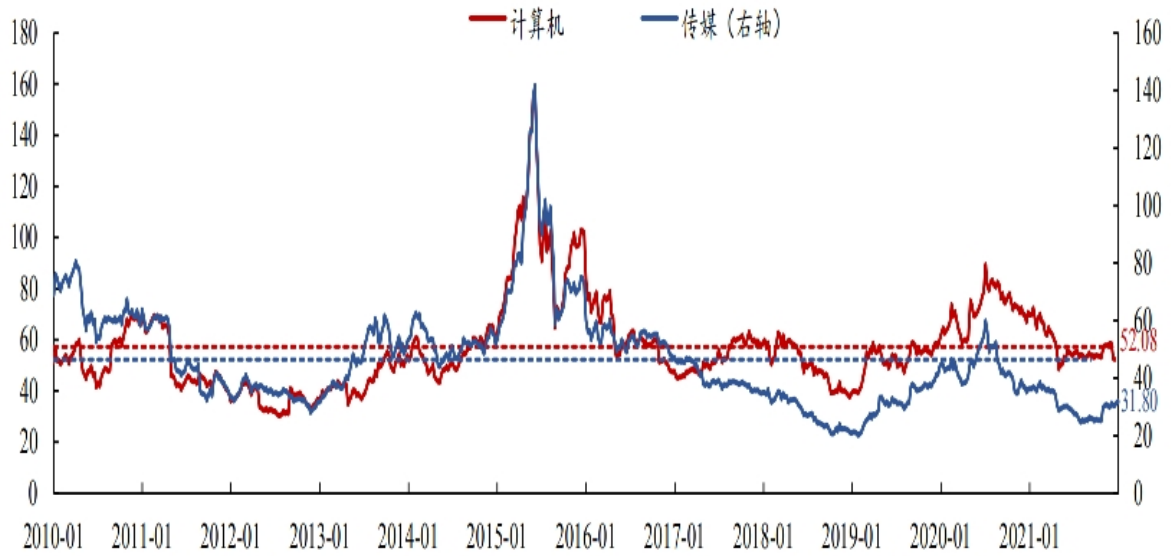
煤炭、钢铁 PB



白酒、白电 PE



计算机、传媒 PE

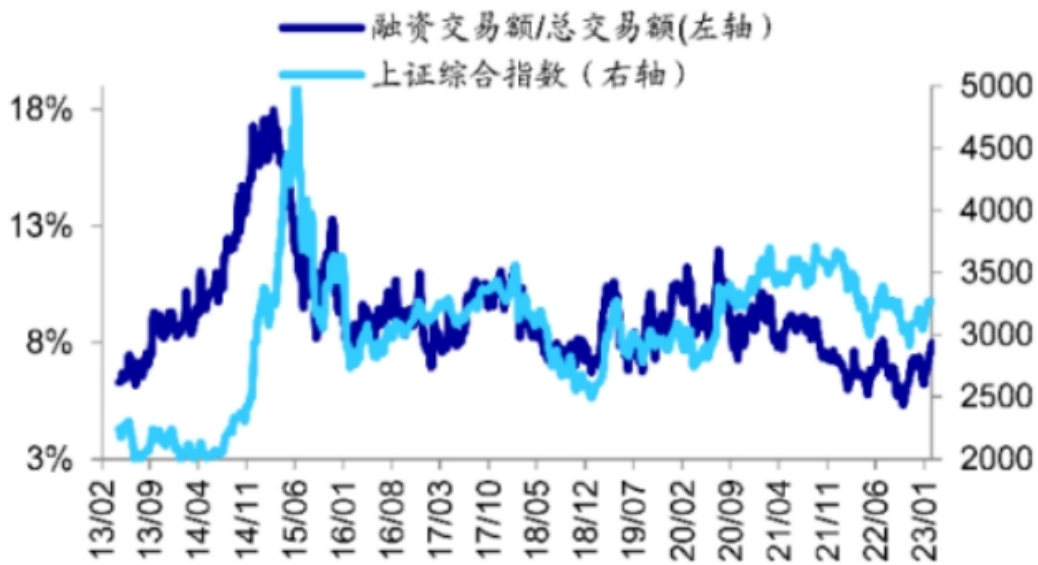
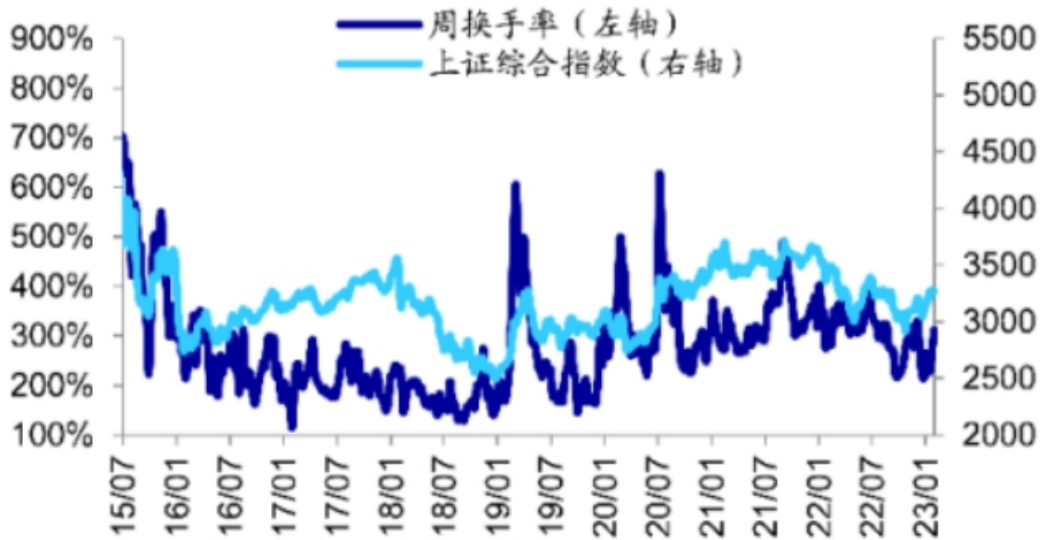


电子、通信 PE

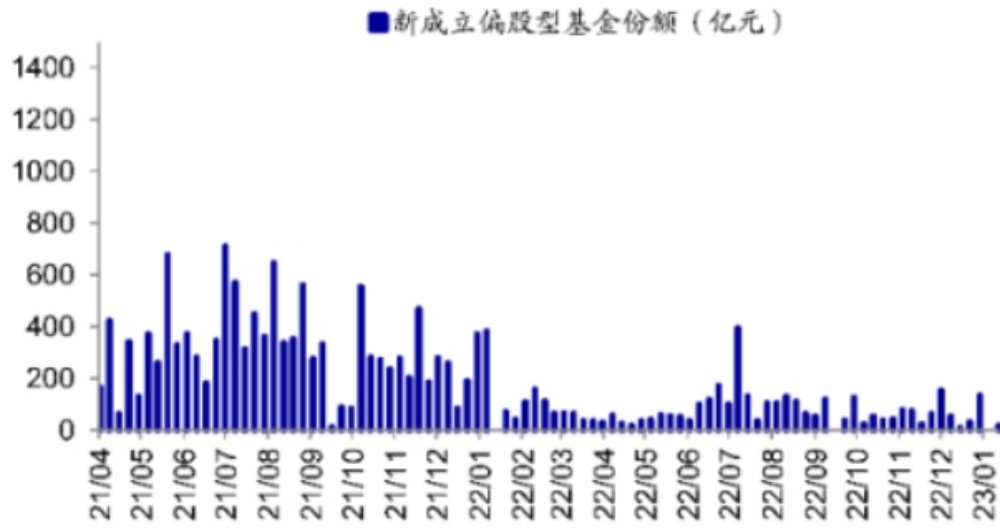


三、流动性指标

1、资金入市指标



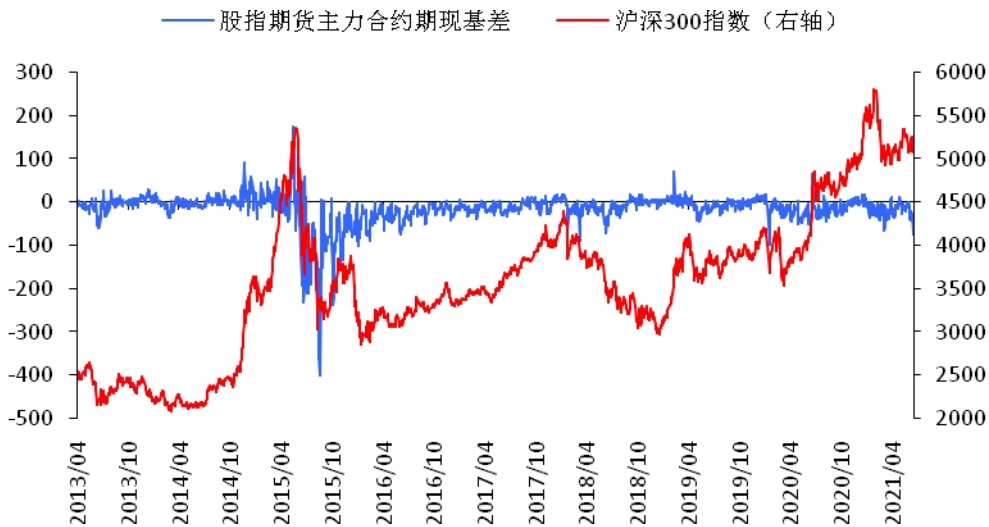
2、市场流动性



四、衍生品市场

受到外围市场走弱影响，国内 A 股呈现单边下行走势，上证指数自 3300 点上方持续回落，最低一度跌至 3229.5 点，最终收报 3230.08 点，周跌幅达到 2.95%。同时期指四个品种全部收跌，但跌幅略有差异，其中前期表现较好的 IF 及 IH 大幅走低，主力合约分别下跌 4.15%和 5.18%，IC 及 IM 跌势稍缓，主力合约周跌幅分别为 2.69%和 2.07%。基差方面，IF 主力合约由升水转为贴水 1.5 点，IH 主力合约升水收窄至 1.2 点，IC 主力合约贴水大幅收窄至 1.9 点，IM 主力合约则由贴水转为升水 0.1 点。

量能方面，与前一周相比，期指持仓明显上升，四个品种持仓当周共计增仓 20888 手，至 78 万余手。期指各品种持仓变化各不相同，IF 减仓 2850 手，持仓降至 207331 手，IH 增仓 1554 手，持仓升至 128754 手，IC 大幅增仓 12253 手，持仓升至 295740 手，IM 增仓将近 1 万手，持仓升至 148385 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	688083	中望软件	2023/3/13	65.04 万	193.53	1.26 亿	0.75
2	688667	菱电电控	2023/3/13	53.04 万	93.05	4935.03 万	1.02
3	603279	景津装备	2023/3/13	7.70 万	30.7	236.39 万	0.01
4	688163	赛伦生物	2023/3/13	1688.20 万	23.95	4.04 亿	15.6
5	688391	钜泉科技	2023/3/13	54.97 万	116.01	6377.30 万	0.95
6	600406	国电南瑞	2023/3/13	1315.35 万	26.06	3.43 亿	0.2
7	001368	通达创智	2023/3/13	2800.00 万	0	0.00 万	25
8	002609	捷顺科技	2023/3/14	148.42 万	9.76	1448.54 万	0.23
9	301131	聚赛龙	2023/3/14	1112.21 万	41.55	4.62 亿	23.28
10	688115	思林杰	2023/3/14	1329.37 万	39.89	5.30 亿	19.94
11	301161	唯万密封	2023/3/14	147.78 万	26.05	3849.73 万	1.23
12	600131	国网信通	2023/3/14	9538.57 万	18.13	17.29 亿	7.93
13	002664	信质集团	2023/3/15	99.00 万	13.95	1381.05 万	0.25
14	603261	立航科技	2023/3/15	523.30 万	37.91	1.98 亿	6.67
15	688175	高凌信息	2023/3/15	1288.29 万	41.75	5.38 亿	13.87
16	301236	软通动力	2023/3/15	2.96 亿	37.38	110.66 亿	46.6
17	688455	科捷智能	2023/3/15	174.90 万	15.38	2689.94 万	0.97
18	830839	万通液压	2023/3/15	35.06 万	6.97	244.39 万	0.29
19	002287	奇正藏药	2023/3/16	1.00 万	24.65	24.65 万	0
20	300271	华宇软件	2023/3/16	450.62 万	9.16	4127.68 万	0.55
21	688316	青云科技	2023/3/16	60.00 万	41.88	2512.80 万	1.26
22	600500	中化国际	2023/3/16	195.36 万	7.01	1369.47 万	0.05
23	688102	斯瑞新材	2023/3/16	1.39 亿	16.98	23.59 亿	34.73
24	603566	普莱柯	2023/3/16	2974.11 万	29.36	8.73 亿	8.43
25	688800	瑞可达	2023/3/16	515.71 万	85.45	4.41 亿	4.56
26	603639	海利尔	2023/3/16	26.72 万	26.46	706.96 万	0.08
27	600742	一汽富维	2023/3/16	508.36 万	8.88	4514.19 万	0.68
28	600353	旭光电子	2023/3/16	3380.16 万	11.86	4.01 亿	5.71
29	002977	天箭科技	2023/3/17	3605.00 万	39.28	14.16 亿	36.01
30	688456	有研粉材	2023/3/17	150.00 万	32.13	4819.50 万	1.45
31	603259	药明康德	2023/3/17	11.68 万	80.22	936.96 万	0
32	002354	天娱数科	2023/3/17	1.22 亿	5.63	6.90 亿	7.4
33	688207	格灵深瞳	2023/3/17	8026.12 万	37.65	30.22 亿	43.39
34	301219	腾远钴业	2023/3/17	8227.54 万	65.1	53.56 亿	36.29
35	605005	合兴股份	2023/3/17	94.09 万	16.59	1561.04 万	0.23
36	300666	江丰电子	2023/3/17	155.30 万	78.58	1.22 亿	0.58

六、策略总评

股市涨跌幅：上证综指本周下跌 2.95%，行业涨幅前三为采掘(0.00%)、通信(-1.51%)、电气设备(-1.54%)；涨幅后三为建筑材料(-7.22%)、汽车(-6.24%)、非银金融(-6.05%)。

融资融券余额：截至 3 月 9 日周四，融资融券余额 15906.75 亿，较上周上升 0.20%。

北上资金：本周陆股通北上资金净流出 105.98 亿元，上周净流入 66.19 亿元。

截至 3 月 11 日，央行本周共有 5 笔逆回购到期，总额为 10150 亿元；5 笔逆回购，总额为 320 亿元；净投放（含国库现金）共计 29490 亿元。

截至 2023 年 3 月 10 日，R007 本周上升 13.97BP 至 2.1671%，SHIBOR 隔夜利率上升 53.80BP 至 1.5290%；期限利差本周上升 2.01BP 至 0.5997%；信用利差上升 2.65BP 至 0.6691%。

硅谷银行的破产引发市场担忧美联储激进加息对金融稳定的负面影响，同时 2 月美国非农时薪增速低于预期和失业率上升，令市场下调了对 3 月加息 50 个基点的预期。各期限美债收益率掉头向下，OIS 市场隐含政策终点利率预期从 3 月 9 日的 5.51% 下降至 3 月 10 日的 5.28%。目前来看，硅谷银行的破产尚未到引发系统性风险，但在银行破产后续的风险落地和美联储 3 月议息会议前，市场风险偏好较难有明显的改善，美股市场仍面临压力，A 股市场的增量外资流入或维持低位。

2 月新增人民币贷款及社融均超预期，实体经济融资需求继续修复，基建和制造业领域宽信用持续发力，但居民购房意愿尚有不足，预防性储蓄倾向仍较强。总体上经济复苏趋势确定，企业盈利仍在改善途中。4 月底的政治局会议是下一个重要的政策观察窗口，届时将对一季度开局的经济进行评估，并对二季度及全年的经济工作进行更详细的部署，对于总量和产业政策的力量和方向也会更加明确，因此对于把握全年的经济政策定调具有重要意义。

国务院机构改革方案落地，聚焦科技和金融领域。1) 重新组建科学技术部。面对全球科技竞争和外部遏制打压，产业政策“发展和安全”并举，科技政策继续强调自立自强，增强产业链供应链自主可控，推动制造业高质量发展；2) 组建国家数据

局。国家数据局将成为我国数据要素相关政策法规制定、规划、发展的牵头部门，推动国内数据要素市场的发展，数字经济有望成为贯穿全年的投资主线；3）金融监管领域，推出组建国家金融监督管理总局等六项举措。防控金融风险放到了更加重要的位置。

A 股盈利改善支撑市场底部区间。硅谷银行的破产尚未到引发系统性风险，但在后续的风险落地和美联储 3 月议息会议前，海外风险偏好较难有明显的改善，阶段性对增量外资流入产生制约，对于 A 股而言，外围因素的扰动相对有限。无论是从估值还是风险溢价来看，当前 A 股性价比相对合理；近期高频数据陆续验证国内经济的温和复苏，企业盈利大概率持续改善，支撑 A 股底部区间。建议重视政策多次强调的“科技”、“数据”领域。行业配置上，建议关注：1）疫后复苏相关“医药生物、食品饮料、家电”等；2）产业政策支持的“数字经济、信创、自主可控”领域。

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。