

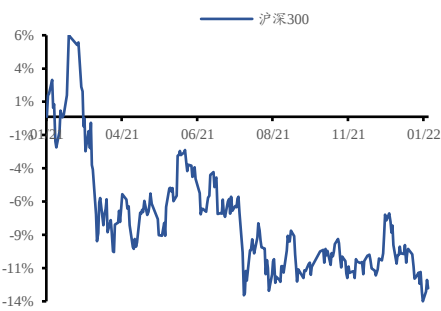


上海证券
SHANGHAI SECURITIES

日期: 2022 年 1 月 24 日

分析师: 李浩
Tel: 021-53686178
E-mail: lihao@shzq.com
SAC 编号: S0870521100004
联系人: 倪格悦
Tel: 021-53686132
E-mail: nigeyue@shzq.com
SAC 编号: S0870121040009

最近一年沪深 300 走势



相关报告:

《周观点与市场研判: 社融数据结构性恶化, 短期稳增长乏力》

——2022 年 01 月 18 日

节前配置偏均衡, 核心资产是主线

——周观点与市场研判

■ 主要观点

宏观观点:

- 1、中国稳增长仍处于早期阶段, 地产是稳增长节奏与程度上的主要变量。中国政策节奏和美国经济政策及节奏相关, 而美国的经济政策和节奏与通胀主要相关。
- 2、美国通胀预期下行, 美国经济政策着力供应恢复与改善通胀, 经济趋于平稳, 资本开支回暖推动实际利率上行, 但货币政策对通胀和实际利率同时压制, 美国名义利率上行空间有限。

市场观点:

- 1、市场风格短期偏向均衡, 成长风格在快速回落后短期会出现反弹, 但是稳增长的主线并未结束, 对成长风格形成压制。“碳中和”长逻辑通畅的煤炭、新能源龙头和汽车智能是主要方向。
- 2、短期看中国经济政策的锚不清晰, 赚钱效应恶化驱动短期市场走弱, 在货币政策不收紧的情况下, 市场大概率处于底部。

看好板块:

煤炭, 央企地产业龙头, 食品饮料, 汽车电子, 新能源龙头

市场复盘: 本周整体板块表现持续走弱。周期、成长风格阶段性调整, 下跌幅度较大; 金融、消费、稳定风格相对波动较小。申万一级行业涨跌分化, 煤炭、计算机、银行涨幅居前; 医药生物、国防军工、基础化工跌幅较大。

指数表现: 本周整体市场指数下跌, 部分指数出现结构性上涨。上周跌幅较大的上证50、沪深300止跌回升, 分别涨2.54%、1.11%, 上证综指微涨0.04%。全A、中证500、创业板和科创50分别下跌1.03%、1.48%、2.72%、1.67%。

风格表现: 大盘止跌, 中小盘持续下跌, 低估值板块下跌幅度收窄。本周, 大盘股上涨 0.40%, 中盘股、小盘股分别下跌 1.66%、3.00%。估值板块方面, 低估值下跌0.10%, 高估值板块、中估值板块分别下跌1.64%、2.23%。

短期市场情绪: 与上周相比, 大部分主要指数日均成交额环比有所上升。除创业板指外, 主要指数换手率环比有所下降。行业交易活跃度

分化明显。北向资金继续保持流入，资金净流入量加大。陆股通周内主要流入行业前三为：银行、非银金融、电力设备；农林牧渔、家用电器、商贸零售行业净流出较大。北向资金行业持股数量周环比增加前三依次为：银行、非银金融和建筑装饰行业；减少前三依次为：钢铁、基础化工和电子行业。上证 50ETF 期权隐含波动率下降 2.28 个百分点，当前值为 14.6%；美国标准普尔 500 波动率（VIX）指数当前值为 28.85，较前值上升 9.66。

长期市场情绪：沪深 300 股息-十年国债收益率当前为-0.73%，环比上行 0.06 个百分点，位于均值以上，处于 70%的历史分位；A 股隐含股权风险溢价（ERP）当前值 2.53%，环比上行 0.19 个百分点，处于 78%的历史分位，连续 4 周上行，市场风险偏好有所降温。

■ 风险提示

经济下行风险；疫情反弹超预期；流动性收紧超预期；海外经济复苏弱于预期等。

目 录

一、市场回顾.....	4
二、板块表现.....	5
三、市场情绪.....	7
3.1 短期市场情绪	7
3.1.1 成交额与换手率	7
3.1.2 资金面	8
3.1.3 中美恐慌情绪指标.....	9
3.2 长期市场情绪	10
四、风险提示.....	14

一、市场回顾

本周整体市场指数下跌，部分指数出现结构性上涨，上周跌幅较大的上证 50、沪深 300 止跌回升，分别涨 2.54%、1.11%，上证综指微涨 0.04%。全 A、中证 500、创业板和科创 50 分别下跌 1.03%、1.48%、2.72%、1.67%。

指数估值方面，市盈率上升指数为：上证 50 (+0.20X)、沪深 300 (+0.12X)、上证综指 (+0.01X)；市盈率下降指数为：创业板指 (-1.80X)、科创 50 (-0.73X)、全 A (-0.38X)、中证 500 (-0.24X)。其中，全 A、沪深 300、创业板指、上证 50 估值分位数分别为：58%、72%、66%和 76%，处于历史中上水平。中证 500、科创 50 估值较低，估值分位数处于 3%和历史分位底部。

市场风格方面，大盘止跌回升，中小盘持续下跌，低估值板块下跌幅度收窄。本周，大盘股微涨 0.40%，中盘股、小盘股分别下跌 1.66%、3.00%。估值板块方面，低估值下跌 0.10%，高估值板块、中估值板块分别下跌 1.64%、2.23%。

图 1 本周市场出现结构性上涨

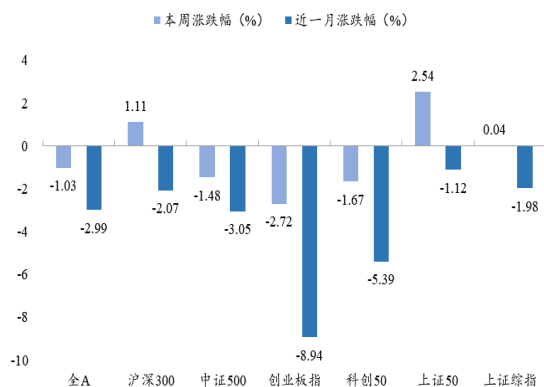
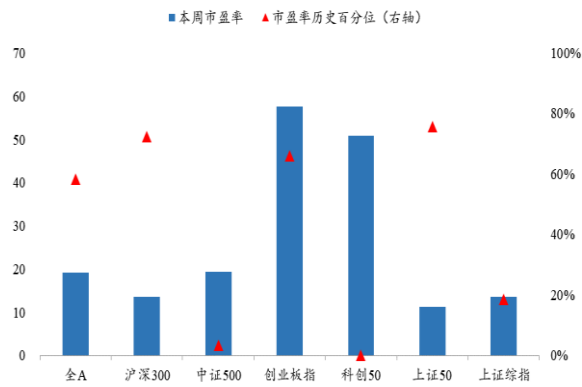


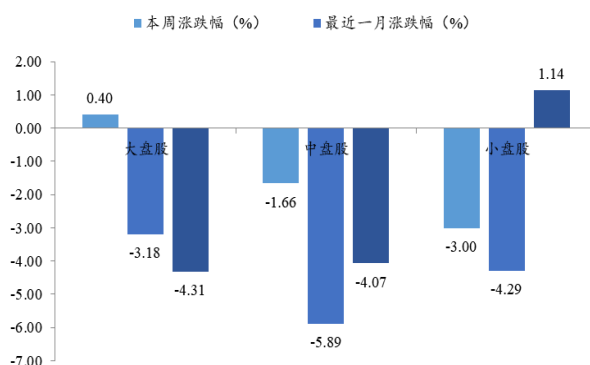
图 2 本周指数估值多数下行



资料来源：Wind、上海证券研究所

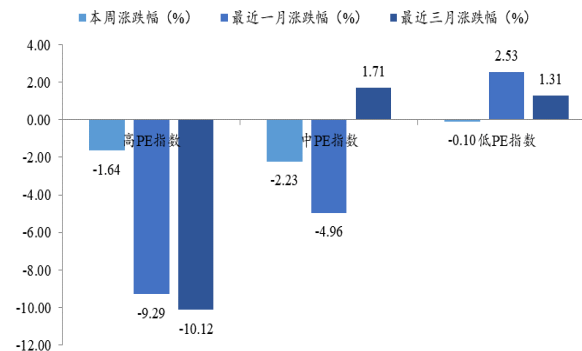
资料来源：Wind、上海证券研究所

图 3 本周大盘止跌回升，中小盘持续下跌



资料来源：Wind、上海证券研究所

图 4 本周低估值板块下跌幅度收窄



资料来源：Wind、上海证券研究所

二、板块表现

本周，整体板块表现持续走弱。周期、成长风格阶段性调整，下跌幅度较大，分别为 2.75%、1.56%；金融、消费、稳定风格相对波动较小，分别变动+0.74%、-0.99%、+ 0.11%。申万一级行业涨跌分化，煤炭、计算机、银行涨幅居前，分别收涨 5.50%、4.40%、4.32%；医药生物、国防军工、基础化工跌幅居前，分别收跌 7.19%、5.61%、4.32%。

估值方面，本周行业估值整体变动不大，但多数行业估值有小幅下跌，计算机估值领增，国防军工行业连续三周领跌。计算机行业 PE 当前值上升 2.3X；食品饮料行业 PE 当前值上升 1.55X；国防军工行业 PE 当前值下降 3.50X；医药生物、美容护理、农林牧渔、综合、电力设备行业 PE 当前值分别下降 2.50X、1.94X、1.65X、1.54 X、1.49X，其余行业 PE 当前值均在 1X 内小幅变动。汽车、社会服务、电力设备行业 PE 水平居于市场前列，纺织服装、有色金属、石油石化行业估值水平仍然大幅落后于市场。

图 5 本周周期、成长风格调整，金融风格相对表现较好

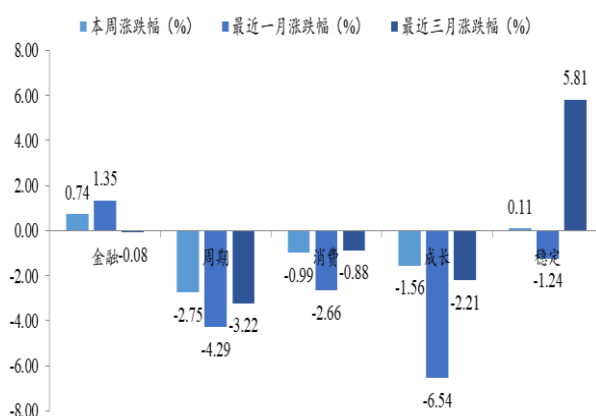
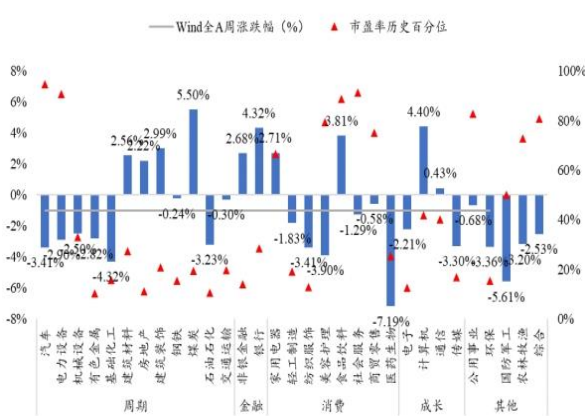


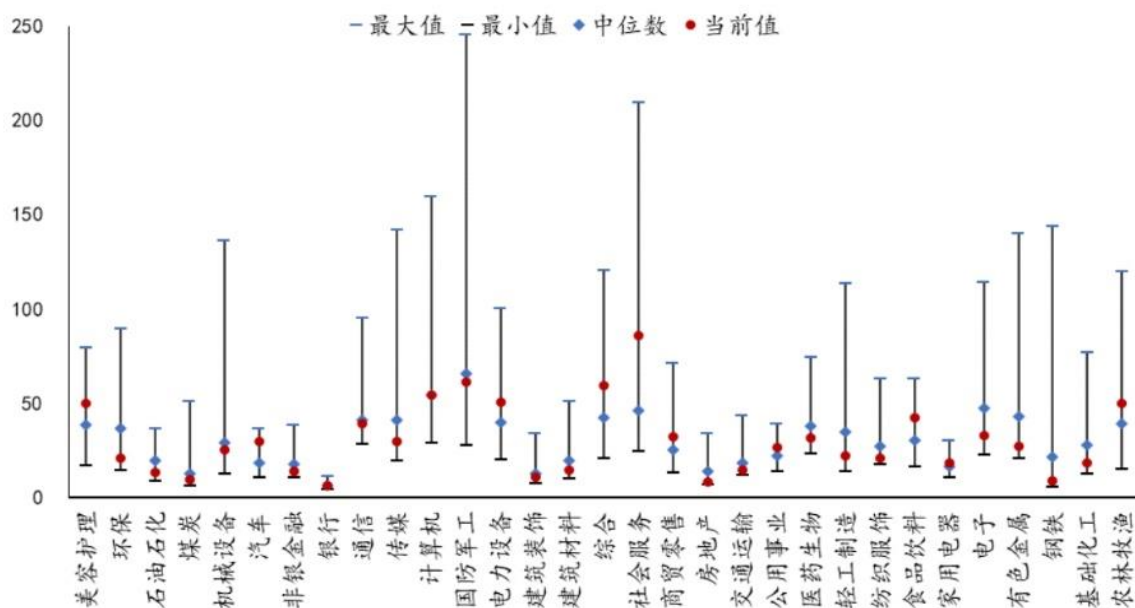
图 6 本周一级行业涨跌分化明显



资料来源：Wind、上海证券研究所

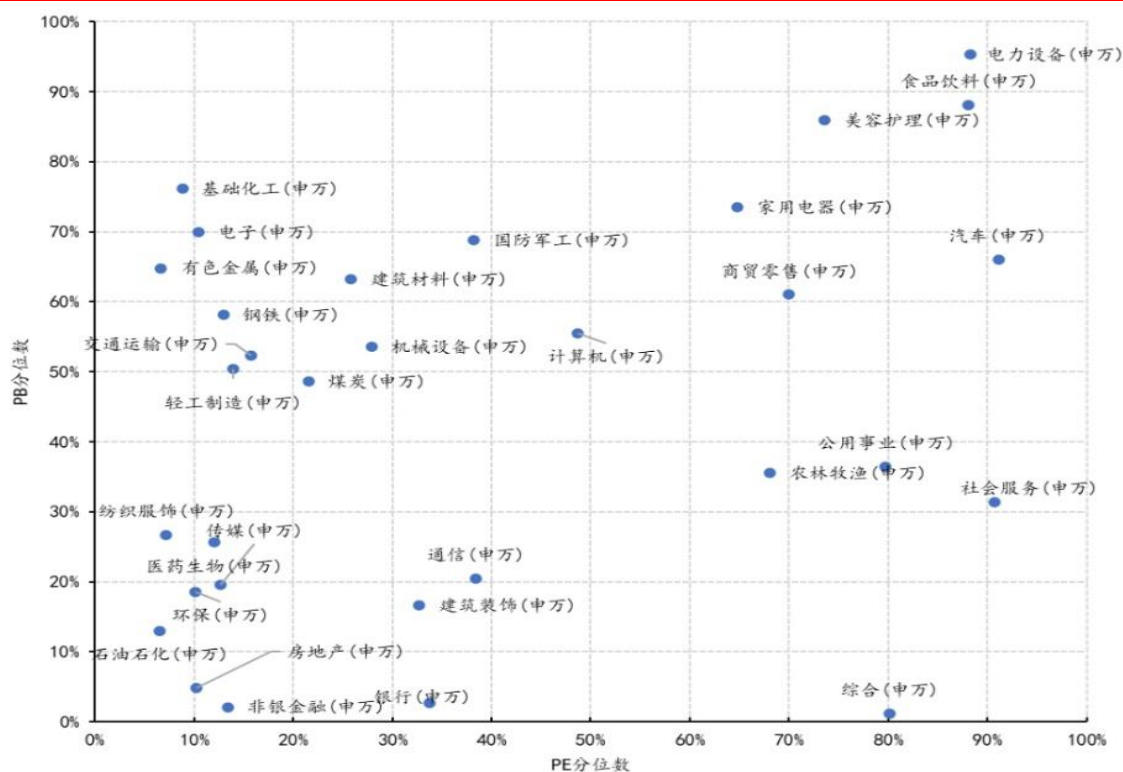
资料来源：Wind、上海证券研究所

图 7 本周行业估值整体变动不大，但多数行业估值有小幅下跌



资料来源：Wind、上海证券研究所

图 8 本周汽车行业 PE 历史分位数 91.10% 居首



资料来源：Wind、上海证券研究所

三、市场情绪

3.1 短期市场情绪

3.1.1 成交额与换手率

与上周相比，主要指数日均成交额环比有所上升。全A、创业板指、中证500日均成交额环比分别上升2.13%、15.12%、0.15%，沪深300日均成交额下降3.72%。两市日均成交额为11015.59亿元，环比增加264.21亿元，成交量有所上涨。除创业板指外，主要指数换手率环比均有下降。本周行业交易活跃度分化明显，建筑装饰行业日均成交额同比上升达到149.67%，计算机、综合、通信行业日均成交额环比上升居前，分别为84.63%、30.05%、23.91%。市场上涨家数1070家，下跌家数3067家。

图9 本周全A日均成交额环比上升2.13%



资料来源：Wind、上海证券研究所

图10 本周创业板指日均成交额环比上升15.12%



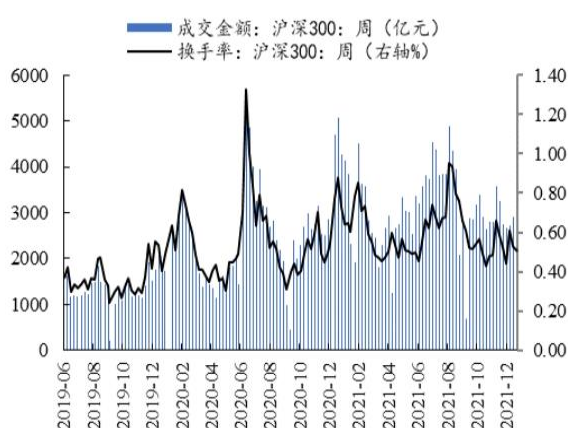
资料来源：Wind、上海证券研究所

图11 本周中证500日均成交额环比上升0.15%



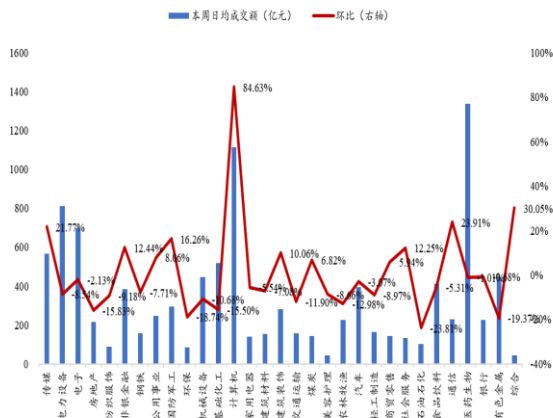
资料来源：Wind、上海证券研究所

图12 本周沪深300日均成交额环比下降3.72%



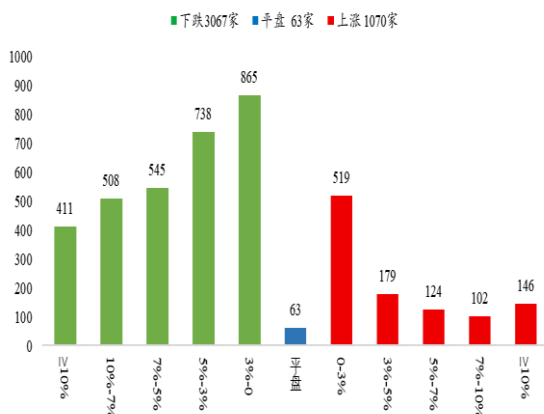
资料来源：Wind、上海证券研究所

图 13 本周行业交易活跃度分化明显



资料来源: Wind、上海证券研究所

图 14 当周上涨家数 1070, 下跌家数 3067



资料来源: Wind、上海证券研究所

3.1.2 资金面

北向资金连续四周保持流入，本周资金净流入量加大。周度合计净流入 291.97 亿元，净流入环比增加 217.52 亿元，累计净买入 16774.24 亿元。从单日流动情况看，本周单个交易日北向资金均呈现流入状态。陆股通周内主要流入行业前三为：银行 92.85 亿元、非银金融 53.69 亿元、电力设备 44.27 亿元；农林牧渔、家用电器、商贸零售行业净流出较大，分别流出 3.11 亿元、10.87 亿元和 10.92 亿元。北向资金行业持股数量周环比增加前三依次为：银行、非银金融和建筑装饰行业；减少前三依次为：钢铁、基础化工和电子行业。当周净买入前五个股分别为：招商银行 49.63 亿元、中国平安 25.72 亿元、贵州茅台 21.9 亿元、亿纬锂能 15.84 亿元和平安银行 12.61 亿元；净卖出前五分别为：中国中免 11.35 亿元、爱尔眼科 11.04 亿元、恒瑞医药 8.49 亿元、宁德时代 7.96 亿元和中信证券 5.98 亿元。

两融交易额回升，融资净流入量上升。两融交易金额震荡上行，整体高于上周。两融交易占比持续下行，当前值 6.74%，较上

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36559

