

长城财富投研周报

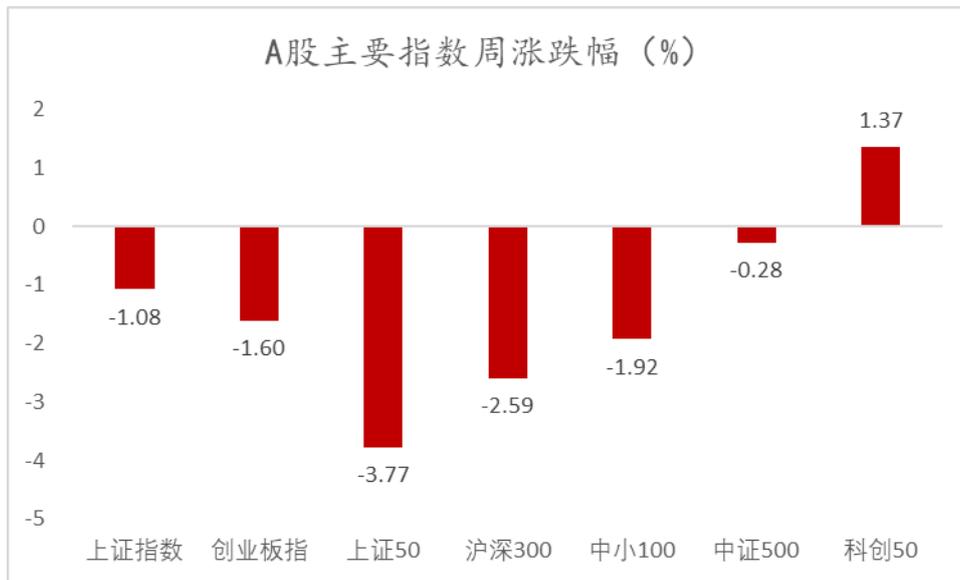
2022 年第 42 周 10 月 24 日星期一

一、 核心观点

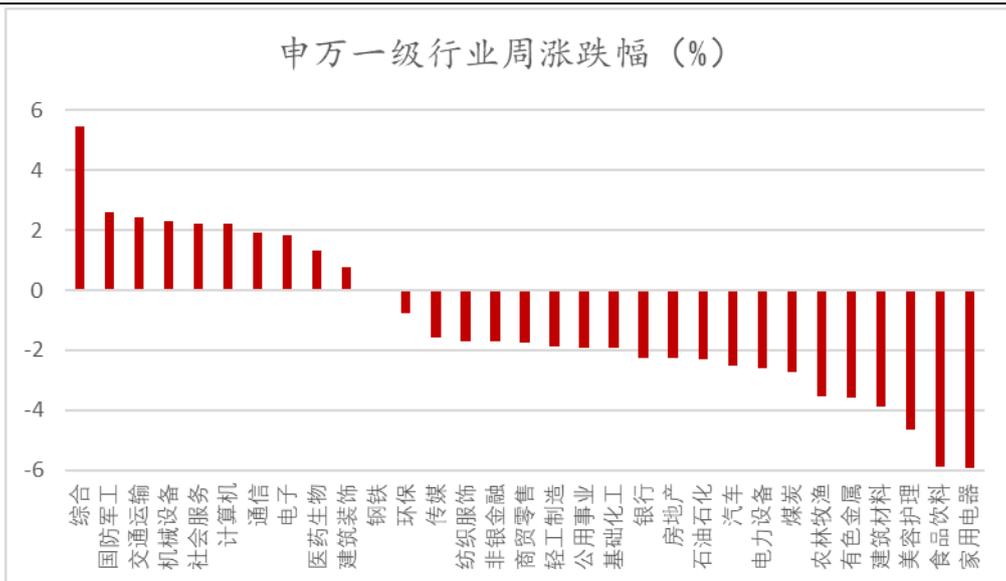
上周市场主要指数多数下跌，整体小盘风格表现相对占优。市场出现调整的主要原因为以下两点：市场对美联储加息预期继续升温，10年期美债收益率本周持续上涨，一度升破4.3%，引起外资持续流出，对股市产生负面影响；随着三季报陆续发布，多数指数盈利预期有所下调。海外权益市场方面，欧美主要市场指数领涨，港股市场指数领跌，主要原因包括：美国企业业绩表现普遍亮眼，好于预期的企业财报对欧美股市带来提振；英国政府撤销了此前激进的减税计划也使全球市场受到提振；全球流动性加速收紧，港股作为内地资产重要的离岸市场持续遭到外资减配。二十大报告中提出了“中国式现代化”、“高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务”，既强调“质的有效提升”，又强调“量的合理增长”。一方面，经济发展是基础和关键，稳定宏观经济大盘才能更好地实现高质量发展；另一方面，经济新常态下，实现产业结构升级或逐步成为引领经济发展的新动能。行业配置方面，短期内建议关注：电力设备、新能源车、机械、军工等高端制造业赛道；信创、半导体、医疗器械等自主可控主题。

二、 上周市场复盘

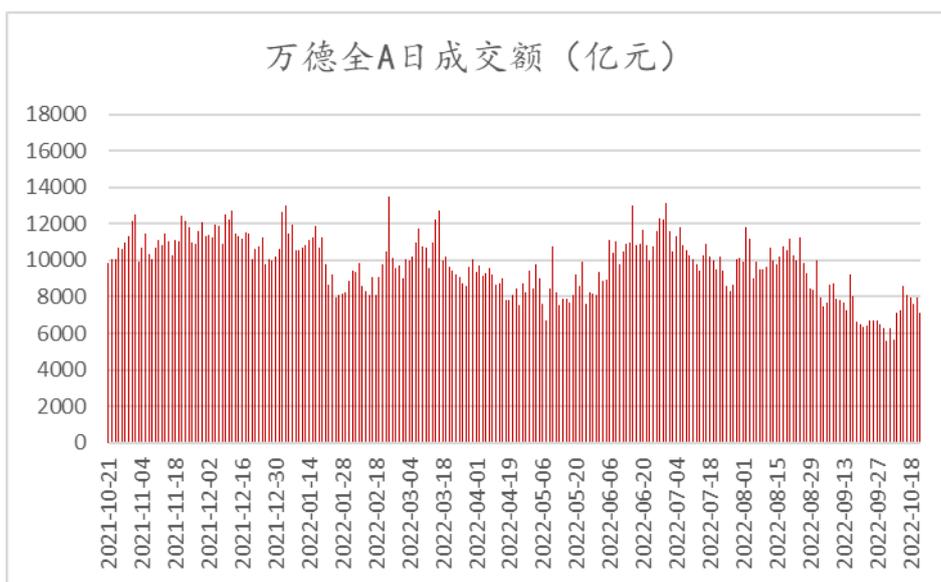
上周 A 股市场反弹后出现回调，其中上证指数跌 1.08% 收报 3038.93 点，创业板指跌 1.60%，上证 50 跌 3.77%，沪深 300 跌 2.59%，中小 100 跌 1.92%，中证 500 跌 0.28%，科创 50 涨 1.37% 领涨主要指数。



分行业看一级行业多数下跌，综合、国防军工、交通运输等领涨，家用电器、食品饮料、美容护理等板块跌幅较大。



市场情绪延续回暖，上周万得全A日均成交额为7746亿元，环比提升约760亿元，连续两周上行。



三、宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

10月17日，**流动性**|央行10月17日开展5000亿元MLF操作，实现等量平价续做，结束此前连续两个月的缩量操作。

10月20日，**金融**|中证金融宣布整体下调转融资费率40个基点，并同步启动市场化转融资业务试点。

10月20日，**房地产**|证监会相关人士表示，对于涉房地产企业，证监会确保股市融资不投向房地产业务的前提下，允许存在少量涉房业务但不以房地产为主业的企业在A股市场融资。一是自身及控股子公司最近一年一期房地产业务收入、利润占企业当期相应指标的比例不超10%；二是参股子公司最近一年一期房地产业务产生的投资收益占企业当期利润的比例不超10%。

10月21日，**金融**|沪深交易所扩大融资融券标的股票范围，自10月24日起实施，这是两融历史上第7次正式大扩容。其中，沪市主板标的股票数量由现有的800只扩大到1000只，深市注册制股票以外的标的股票数量由现有800只扩大到1200只。

10月23日，**二十大**|中国共产党第二十届中央委员会第一次全体会议，于10月23日在北京举行。全会选举了中央政治局委员、中央政治局常务委员会委员、中央委员会总书记；根据中央政治局常务委员会的提名，通过了中央书记处成员，决定了中央军事委员会组成人员；批准了二十届中央纪律检查委员会第一次全体会议选举产生的书记、副书记和常务委员会委员人选。

上周主要经济金融数据及事件：

中国 10 月 LPR 报价持稳，1 年期 LPR 报 3.65%，5 年期以上品种报 4.30%，符合市场预期。

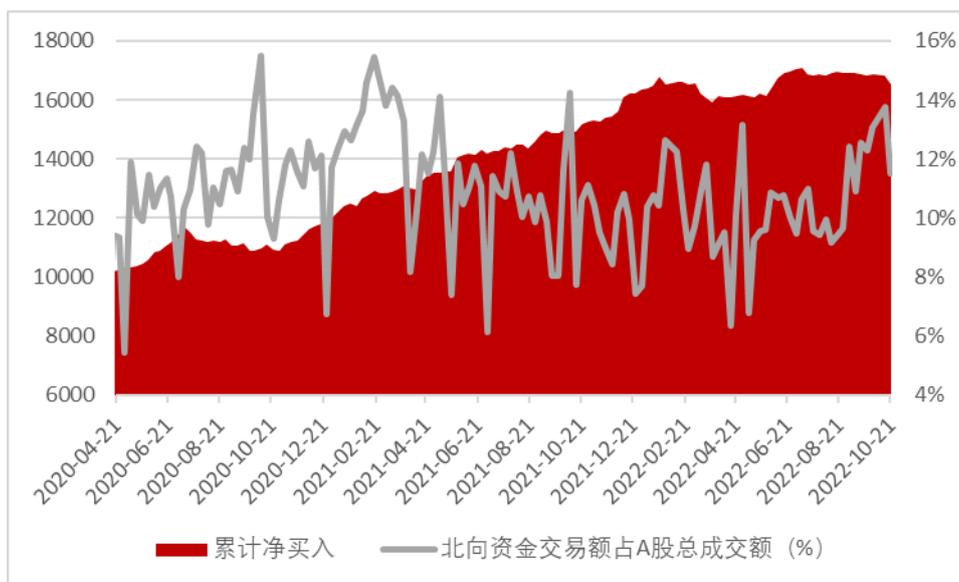
四、市场流动性

银行间市场流动性：节后首周央行公开市场累计进行 100 亿元逆回购操作和 5000 亿元 MLF 操作，净回笼 190 亿元。资金面方面一致回升，隔夜回购加权利率上行 12.44 个 bp 至 1.3500%，七天期上行 6.32 个 bp 至 1.6755%；长端利率同步上行，1 年期 shibor 利率环比上行 1.10 个 bp 至 2.0140%，10 年期国债到期收益率上行 1.08 个 BP 至 2.7287%。

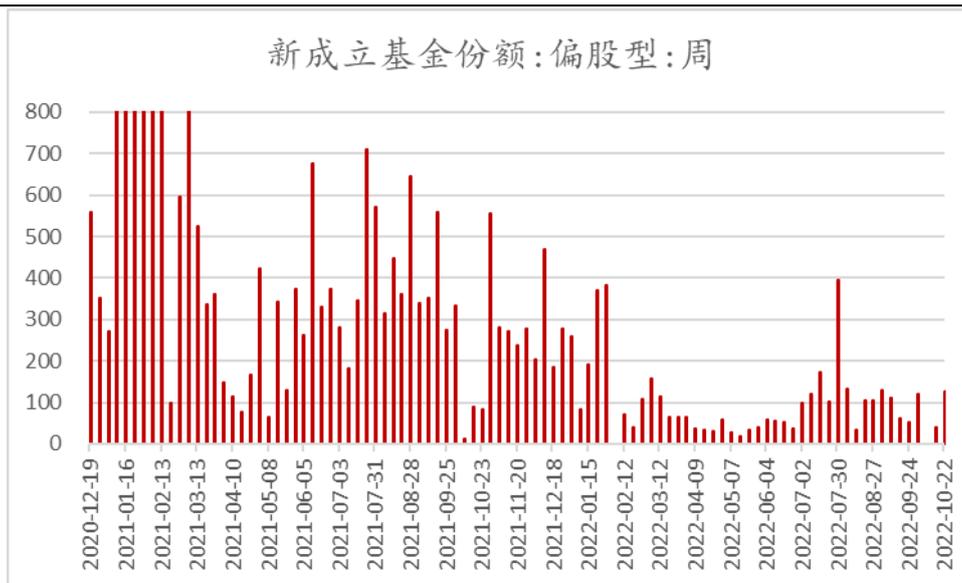




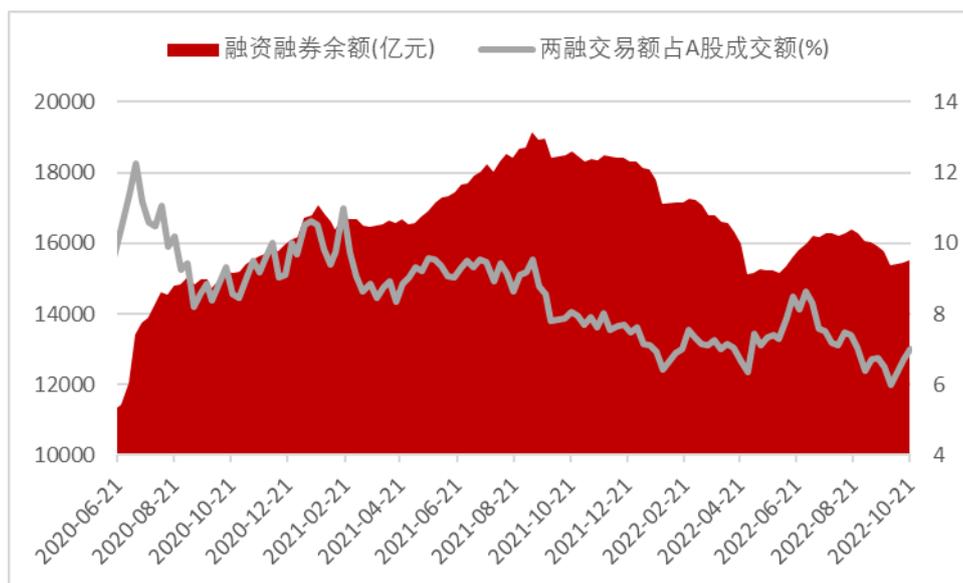
北向资金：上周北向资金大幅净流出 293.30 亿元，为近 7 个月以来流出新高，成交热度同步回落，周成交额占 A 股总成交额的 11.51%，较上周大幅降低 2.27 个百分点。



新发偏股公募基金：上周新成立偏股型公募基金 125.60 亿元，环比提高约 230%。



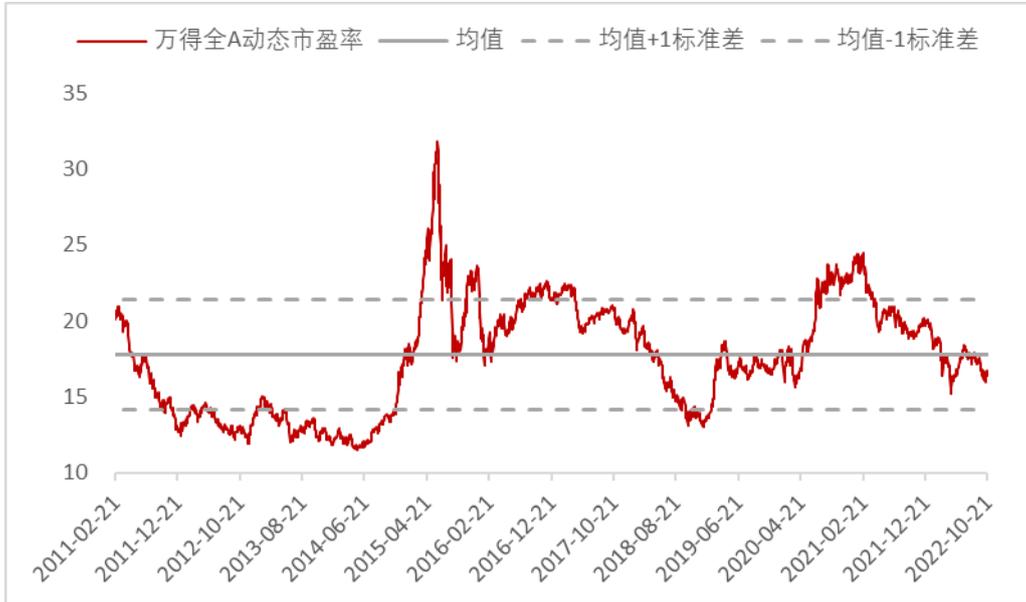
融资融券：上周两融余额环比多增 62 亿元，连续 2 周回升，两融交易额占 A 股成交额比为 6.99%，环比增加 0.26 个百分点。



五、估值与股债性价比跟踪

估值：上周 A 股主要指数估值水平小幅下行。万得全 A PE(TTM) 下行 0.24X 至 16.36X，处于历史估值的 34.15%分位数，创业板指 PE(TTM) 下行 0.93X 至 45.43X，处于历史估值的 32.49%分位数；代

表大盘股的沪深 300 指数 PE (TTM) 下行 0.28X 至 10.98X，处于历史估值的 23.36%分位数；代表中小盘股的中证 500 指数 PE (TTM) 下行 0.35X 至 20.96X，处于历史估值的 11.73%分位数。



股债性价比：上周沪深 300 股息率走高，十年期国债收益率小幅回升，股债性价比指标（沪深 300 股息率/十年期国债收益率）连续提高，仍处于均值+2 标准差上方。

