

# 长城财富投研周报

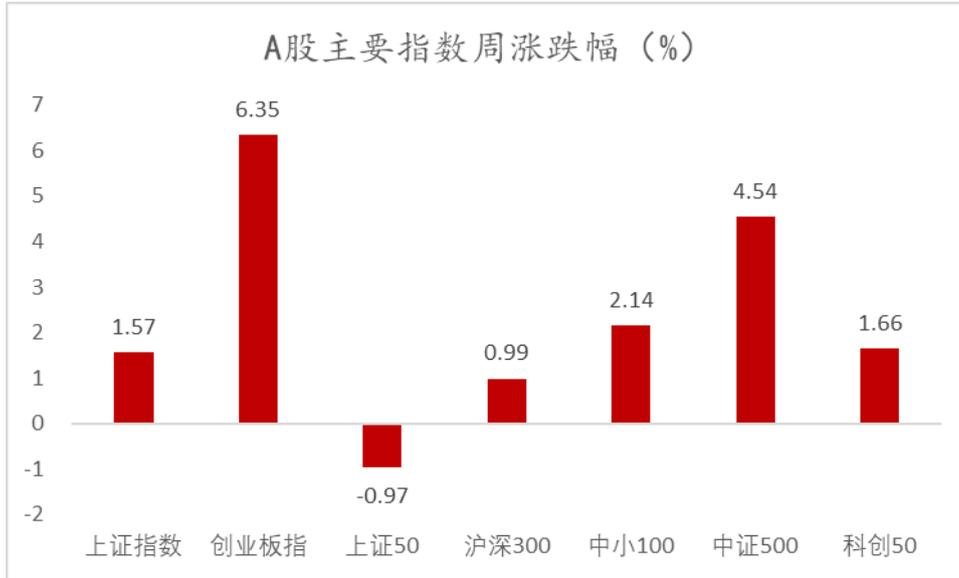
2022 年第 41 周 10 月 17 日星期一

## 一、 核心观点

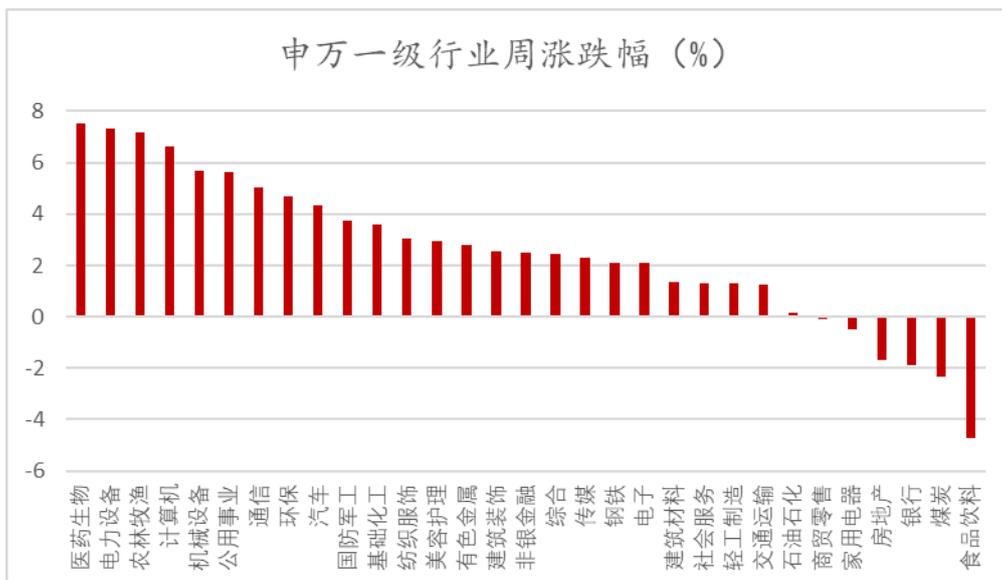
上周节后市场交易情绪改善，宽幅开启反弹，上证综指和创业板指分别上涨1.6%和6.4%，市场整体的成交情绪回暖，周五单日成交金额回升至8500亿元以上；结构性方面，申万31个行业中有26个行业实现上涨，其中，医药、计算机、农林牧渔、电力设备行业上涨超过6%。A股市场的超跌反弹来自于三方面，一是市场此前调整幅度较大。A股市场自7月份以来开启调整已有两个多月，主要指数估值区间仅在历史分位的20%-30%，市场成交金额缩减至5000-6000亿元的低位。二是国内基本面改善前瞻信号显现，9月社融增速以及中长期贷款迎来拐点，宏观政策以及产业政策预期进一步明朗，资本市场改革政策进一步加码增强信心；三是海外的波动预期在经历前期风险释放后暂缓，外部扰动相对减弱。考虑到当前宽幅指数估值普遍处于底部，预计本轮反弹具有持续性，但是反弹强度可能不及今年4月底，波动可能会更大，建议关注两条反弹主线，一是产业预期进一步明晰且处于市场底部的医药生物行业，二是高景气具有持续性的新能源细分赛道。

## 二、 上周市场复盘

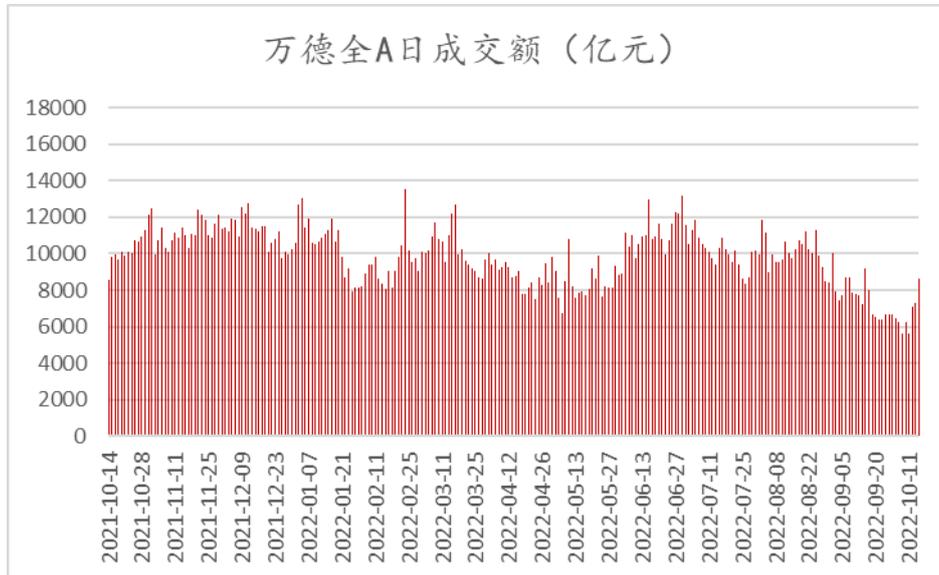
上周 A 股宽幅指数多数反弹，其中上证指数涨 1.57% 收报 3071.99 点，创业板指涨 6.35% 领涨，上证 50 跌 0.97%，沪深 300 涨 0.99%，中小 100 涨 2.14%，中证 500 涨 4.54%，科创 50 涨 1.66%。



分行业看一级行业多数上涨，医药生物、电力设备、农林牧渔、计算机、机械设备领涨，食品饮料、煤炭、银行、房地产等板块跌幅较大。



市场情绪小幅回暖，上周万得全A日均成交额为6989亿元，环比提升约650亿元，结束此前连续6周回落趋势。



### 三、宏观及主要新闻事件

#### 上周重要新闻、事件：

10月12日，海外|美联储9月会议纪要显示，官员们认为有必要采取行动，维持限制性政策；美联储官员赞成近期采取限制性利率；几名与会者认为需要校准美联储紧缩政策来缓解风险；与会者认为，在评估政策调整的累积效应的同时，在某个时候放缓加息步伐将是合适的。美联储很可能在11月和12月的会议上分别加息75个基点和50个基点。市场参与者普遍预计，12月后加息的步伐将进一步放缓，2023年上半年基金利率将达到峰值。

10月16日，二十大|党的二十大开幕，党的二十大报告提出新时代新征程的中心任务，明确中国式现代化的含义和本质。报告指出，全面建成社会主义现代化强国，总的战略安排是分两步走：从二〇二〇年到二〇三五年基本实现社会主义现代化；从二〇三五年到本世纪中叶把我国建成富强民主文明和谐美丽的社会主义现代化强国。未来五年是全面建设社会主义现代化国家开局起步的关键时期。党的二十大报告指出，高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。必须完整、准确、全面贯彻新发展理念，坚持社会主义市场经济改革方向，坚持高水平对外开放，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。要构建高水平社会主义市场经济体制，建设现代化产业体系，全面推进乡村振兴，促进区域协调发展，推进高水平对外开放。

### 上周主要经济金融数据及事件：

央行发布数据显示，中国9月M2同比增长12.1%，增速比上月末低0.1个百分点；人民币贷款增加2.47万亿元，同比多增8108亿元；社会融资规模增量为3.53万亿元，比上年同期多6245亿元。9月末社会融资规模存量为340.65万亿元，同比增长10.6%。

美国劳工部发布数据显示，美国9月PPI同比升幅由8.7%回落至8.5%，但高于市场预期的8.4%；环比上升0.4%，为三个月来首次上

升，高于预期的 0.2%，上月为下降 0.1%。美国 9 月未季调 CPI 同比升 8.2%，虽然较前值 8.3% 有所回落，但仍高于预期的 8.1%。未季调核心 CPI 同比升 6.6%，创 1982 年 8 月以来新高；季调后 CPI 环比 0.4%，核心 CPI 环比上升 0.6%，也均超市场预期。

9 月份我国 CPI 同比上涨 2.8%，比上月扩大 0.3 个百分点，创逾两年新高，但低于市场预期；核心 CPI 回落至 0.6%，创 2021 年 4 月以来新低。此外，9 月 PPI 同比涨幅由 2.3% 大幅回落至 0.9%。

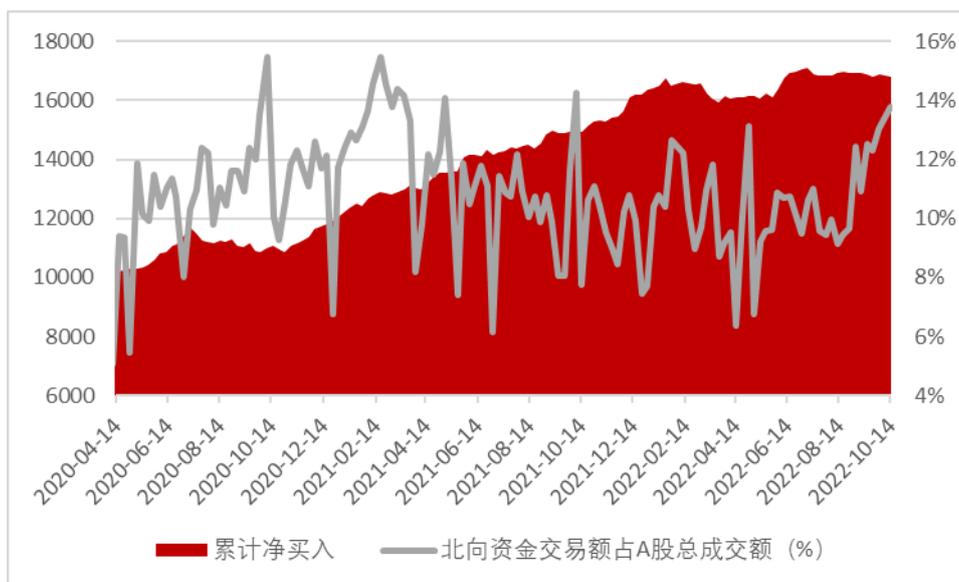
#### 四、市场流动性

**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，净回笼 3470 亿元。资金面方面全线回落，隔夜回购加权利率下行 83.57 个 bp 至 1.2256%，七天期下行 56.28 个 bp 至 1.6123%；长端利率同步下行，1 年期 shibor 利率环比下降 1.30 个 bp 至 2.0030%，10 年期国债到期收益率下行 1.36 个 BP 至 2.7179%。

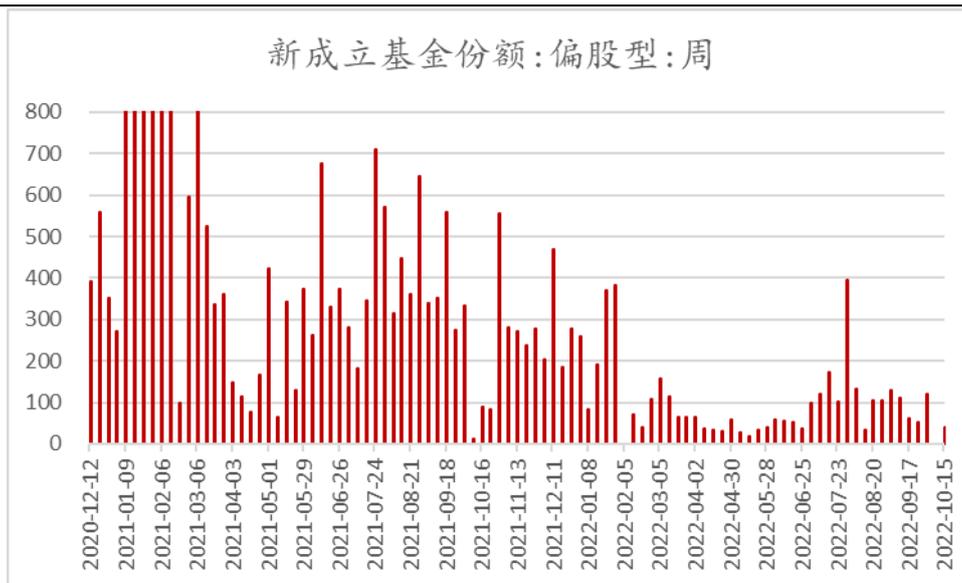




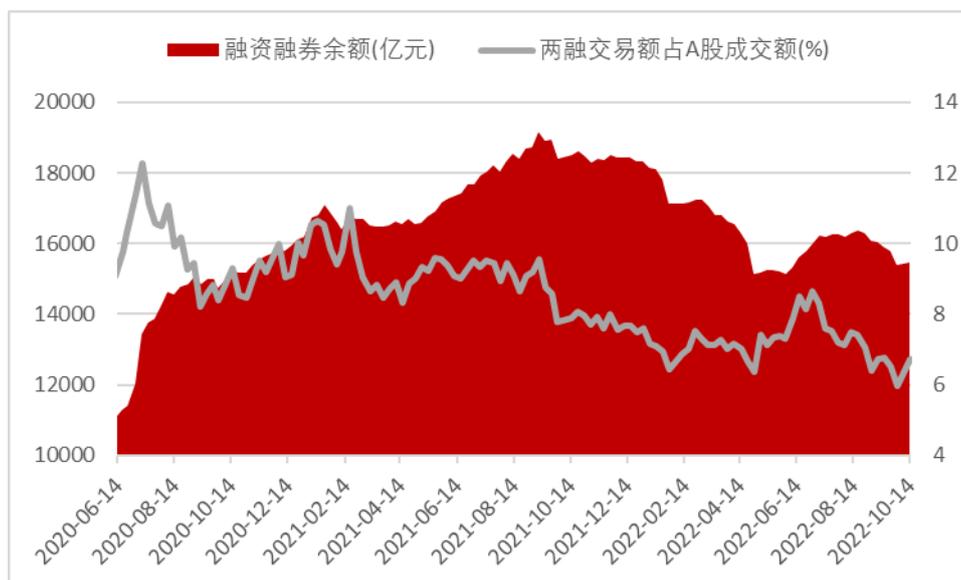
**北向资金：**上周北向资金周净流出 62.52 亿元，成交热度继续保持较高水平，周成交额占 A 股总成交额的 13.79%，较上周提高 0.73 个百分点，为近 1 年以来新高水平。



**新发偏股公募基金：**上周新成立偏股型公募基金 38.27 亿元，环比大幅下降。



**融资融券:** 上周两融余额环比多增 72 亿元, 结束此前连续 6 周流出趋势, 两融交易额占 A 股成交额比为 6.73%, 环比增加 0.75 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有所修复。万得全 A PE(TTM) 上行 0.38X 至 16.60X, 处于历史估值的 35.81%分位数, 创业板指

PE (TTM) 回升 2.73X 至 46.37X，处于历史估值的 33.91%分位数；代表大盘股的沪深 300 指数 PE (TTM) 上行 0.06X 至 11.26X，处于历史估值的 27.89%分位数；代表中小盘股的中证 500 指数 PE (TTM) 上行 0.87X 至 21.31X，处于历史估值的 12.51%分位数。



**股债性价比：**上周沪深 300 股息率小幅回落，十年期国债收益率下行，股债性价比指标（沪深 300 股息率/十年期国债收益率）连续有所提高，仍处于均值+2 标准差上方。

