

长城财富投研周报

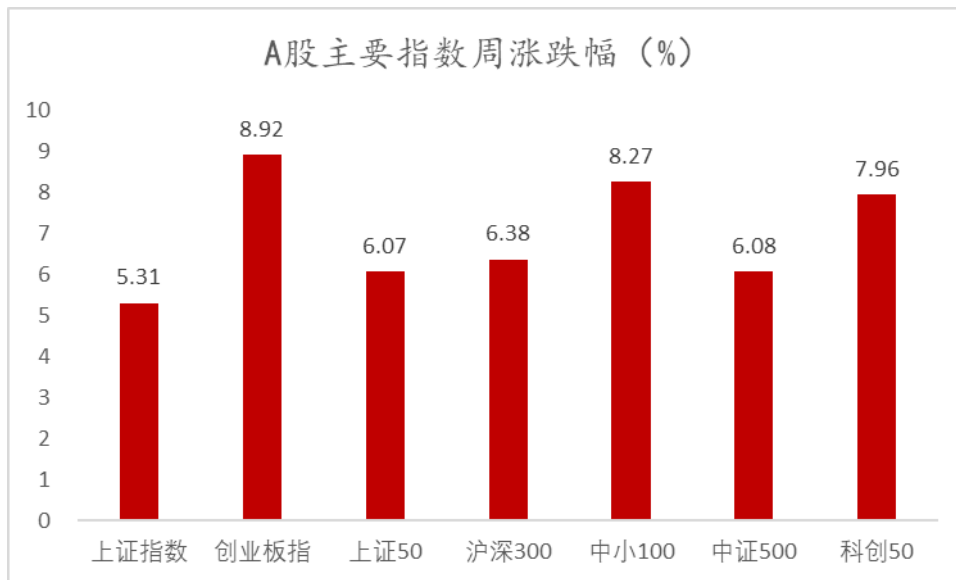
2022年第44周 11月7日星期一

一、核心观点

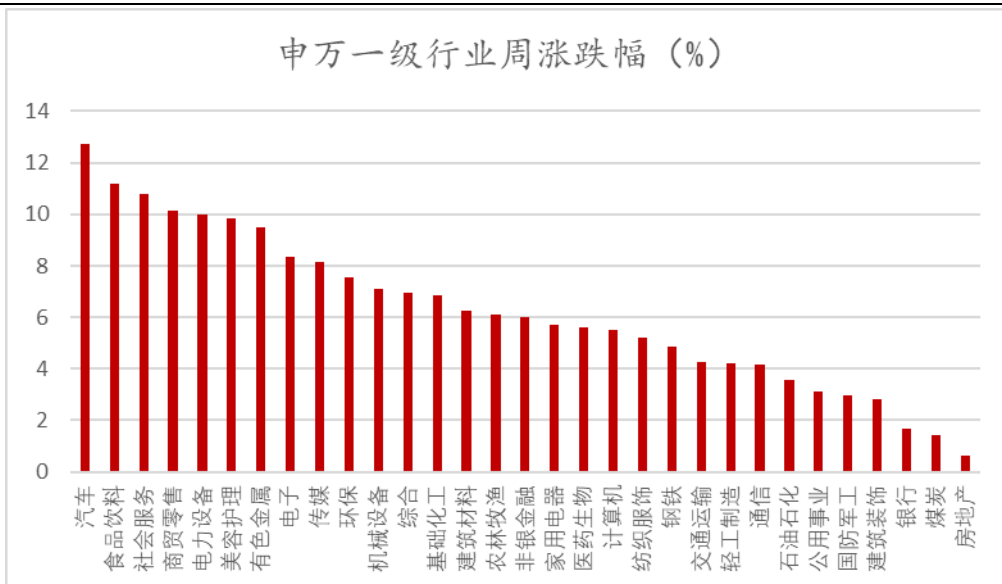
A股市场在上周迎来了走出最坏预期的反弹，内外部不确定性预期回落，市场情绪明显改善。海外方面，一是美联储对于A股的影响逐渐消退。11月3日凌晨，美联储如期加息75bp，鲍威尔表态偏鹰，加息节奏是否放缓仍有分歧，但是加息终点更高，加息时间更长。会议当天美股回落，标普500与纳斯达克分别下跌2.5%和3.4%，但是并未跌破10月13日的前低，并在11月4日迎来反弹。11月3日A股的表现维持韧性，上证综指和创业板指与前日基本持平，当日北上资金流出46亿元。二是李克强总理与德国总理朔尔茨共同会见中德经济界代表并座谈交流，习近平总书记在进博会开幕式上强调扩大开放，均释放坚持对外开放的积极信号。国内方面，三季度经济数据公布，上市公司三季报业绩风险进一步释放，扩大有效内需预期抬升。当前市场再度进入业绩空窗期，基本面对于市场的边际影响减弱，未来会更加关注政策的支持效果。行业配置方面，结构性方面，我们建议关注中长期逻辑较为确定的偏成长风格的板块，新能源、新能源汽车的海外预期有所改善；消费板块在防范过度防疫的政策呵护下有望迎来修复；信创、半导体、医疗器械、国防军工等自主可控主题中长期向上空间进一步打开，推动市场共识的凝聚。

二、 上周市场复盘

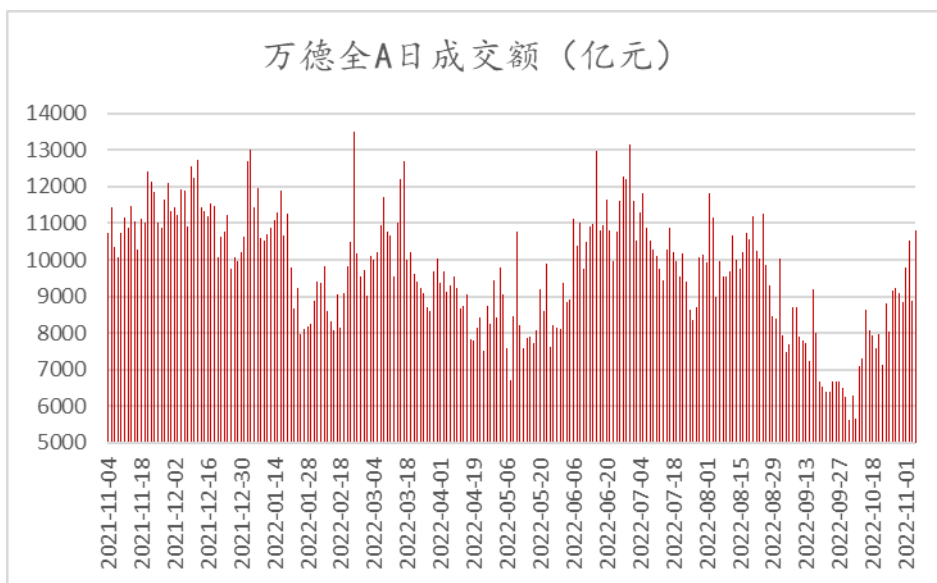
上周 A 股市场受消息面提振，主要宽幅指数集体上涨，其中上证指数涨 5.31% 收报 3070.80 点重回 3000 点整数关口上方，创业板指涨 8.92% 领涨主要指数，上证 50 涨 6.07%，沪深 300 涨 6.38%，中小 100 涨 8.27%，中证 500 涨 6.08%，科创 50 涨 7.96%。



分行业看一级行业上周全数上涨，汽车、食品饮料、社会服务、商贸零售等消费板块涨幅超 10% 领涨，房地产、煤炭、银行、建筑装饰等低估值蓝筹板块涨幅靠后。



市场情绪连续四周回暖，上周万得全A日均成交额为9766亿元，环比大幅提升近900亿元，创两个月来新高。



三、宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

10月31日，**改革|财政部**出台实施意见支持深圳在财政政策体系与管理体制方面探索创新。其中提出，支持深圳在全国税制改革中先行先试，支持深圳打造国际消费中心城市，对深圳新增地方政府债务限额给予积极支持。加大中央预算内投资对深圳保障性住房筹集建设的补助，加大中央财政城镇保障性安居工程补助资金对深圳公租房、保障性租赁住房 and 老旧小区改造的支持力度，推动解决大城市住房突出问题。

11月4日，**养老金|五部门**联合发布《**个人养老金实施办法**》，对个人养老金参加流程、资金账户管理、机构与产品管理、信息披露、监督管理等方面做出具体规定。参加人每年缴纳个人养老金额度上限为1.2万元，账户资金可用于购买符合规定的**理财产品、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等金融产品**，并按照国家有关规定享受税收优惠政策。证监会同步发布个人养老金投资公募基金业务管理暂行规定，对参与个人养老金投资公募基金业务的各类市场机构及其展业行为予以明确规范。银保监会也拟出台配套政策，明确商业银行和理财公司个人养老金业务相关要求，对个人养老金资金账户免收年费等多项费用。

11月4日，国家主席习近平11月4日上午在人民大会堂会见来华正式访问的德国总理朔尔茨。

上周主要经济金融数据及事件：

中国 10 月官方制造业 PMI 为 49.2，非制造业商务活动指数为 48.7，综合 PMI 产出指数为 49.0，均回落至临界点以下，表明我国企业生产经营活动总体有所放缓。

三季度披露落下帷幕，今年前三季度，A 股公司实现总营收 52.34 万亿元，同比增长 8.11%；实现归母净利润 4.39 万亿元，同比增长 0.93%。

欧盟统计局发布数据显示，欧元区 10 月 CPI 初值同比上升 10.7%，续创历史新高，高于预期的 10.2% 及 9 月终值 9.9%。欧元区三季度 GDP 初值同比增长 2.1%，符合预期，较二季度 4.1% 的增幅“腰斩”。

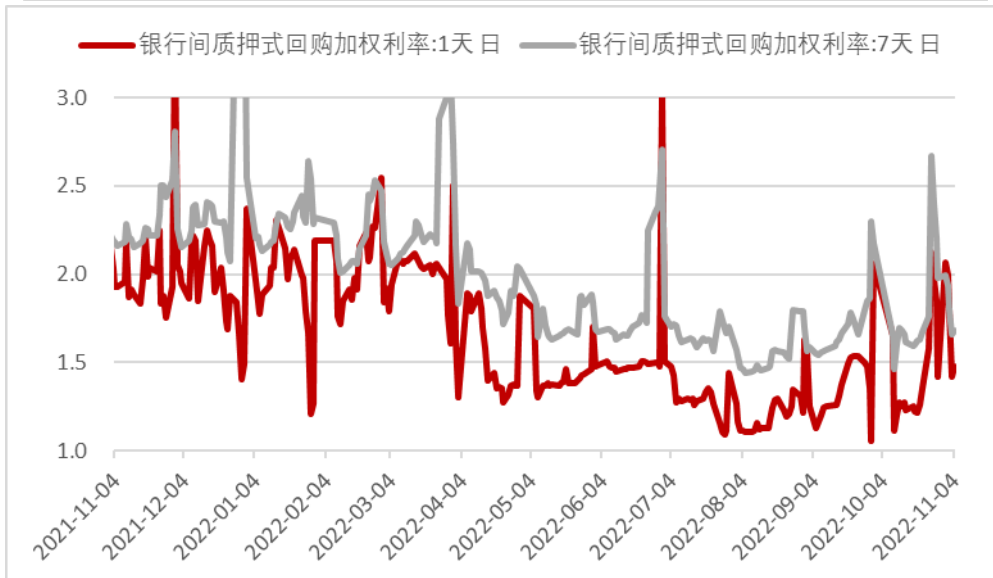
美联储再次大幅加息 75 个基点，将联邦基金利率的目标区间提升至 3.75%-4%，符合市场预期。

美国 10 月新增非农就业人口 26.1 万，创 2020 年 12 月以来最小增幅，但仍超远预期值 20.5 万。美国 10 月失业率上升至 3.7%，高于预期值 3.6%。平均时薪环比上涨 0.4%，高于预期和前值 0.3%，意味着薪资仍对通胀构成压力。

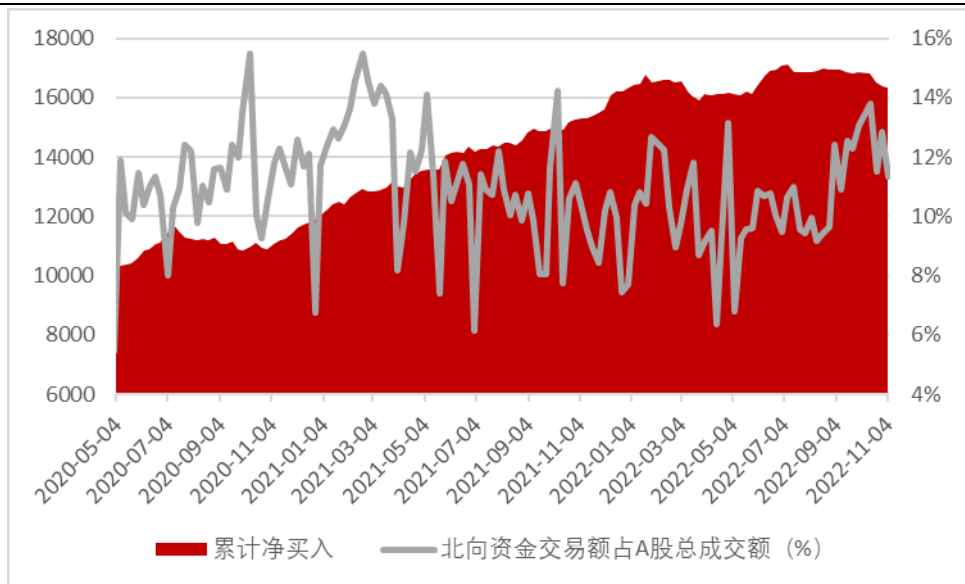
四、市场流动性

银行间市场流动性：上周央行公开市场累计进行 1130 亿元逆回购操作，净回笼 7370 亿元。跨月后资金面有所回落，隔夜回购加权利率

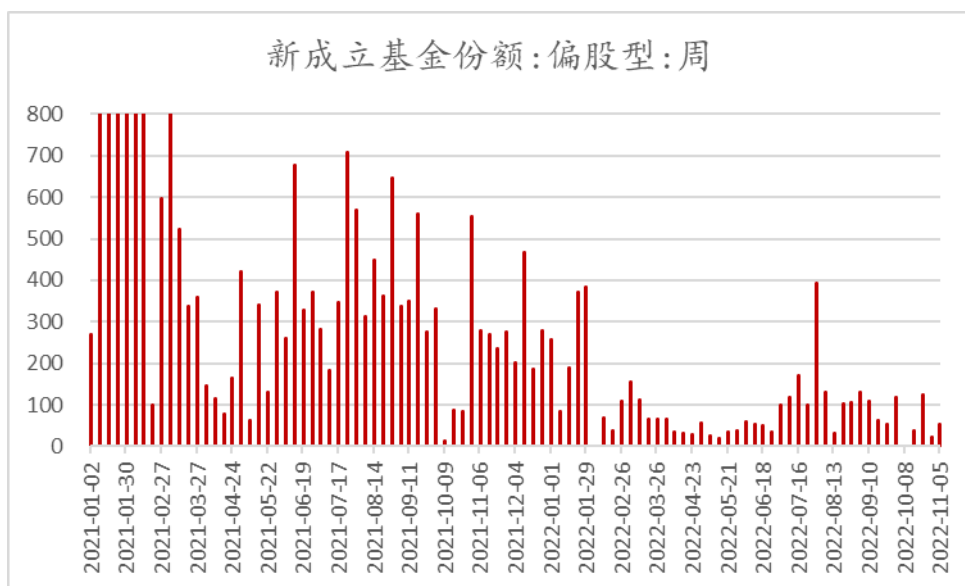
上行 5.61 个 bp 至 1.4741%，七天期下行 30.08 个 bp 至 1.6792%；
长端利率回升，1 年期 shibor 利率环比上行 0.70 个 bp 至
2.0430%，10 年国债到期收益率上行 0.59 个 BP 至 2.7054%。



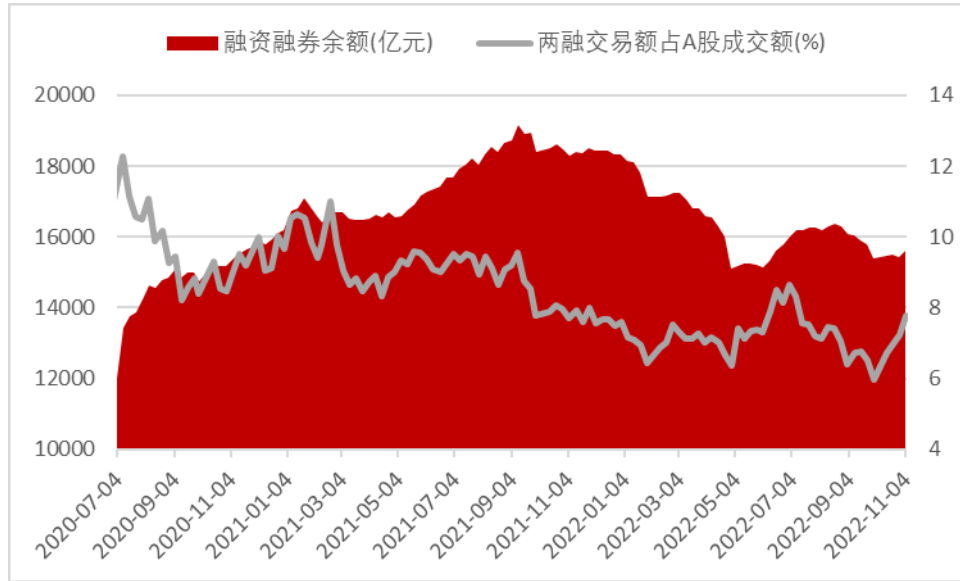
北向资金：上周北向资金净流出 50 亿元，连续两周净流出额环比收窄，周成交额超 5500 亿元，占 A 股总成交额的 11.34%，环比小幅收窄。



新发偏股公募基金：上周新成立偏股型公募基金 54.05 亿元，环比提高约 130%。



融资融券：上周两融余额环比回升 168.96 亿元，两融交易额占 A 股成交额比为 7.79%，均创近 4 个月以来新高。



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集体回升。万得全 A PE(TTM) 上行 1.12X 至 16.75X，处于历史估值的 37.88%分位数，创业板指 PE(TTM) 上行 3.55X 至 40.44X，处于历史估值的 19.74%分位数；代表大盘股的沪深 300 指数 PE(TTM) 上行 0.55X 至 10.92X，处于历史估值的 22.52%分位数；代表中小盘股的中证 500 指数 PE(TTM) 上行 2.32X 至 23.32X，处于历史估值的 18.87%分位数。



股债性价比：上周沪深300股息率大幅收窄，十年期国债收益率小幅上行，股债性价比指标（沪深300股息率/十年期国债收益率）见顶回落，但仍处于均值+2标准差上方。

