

长城财富投研周报

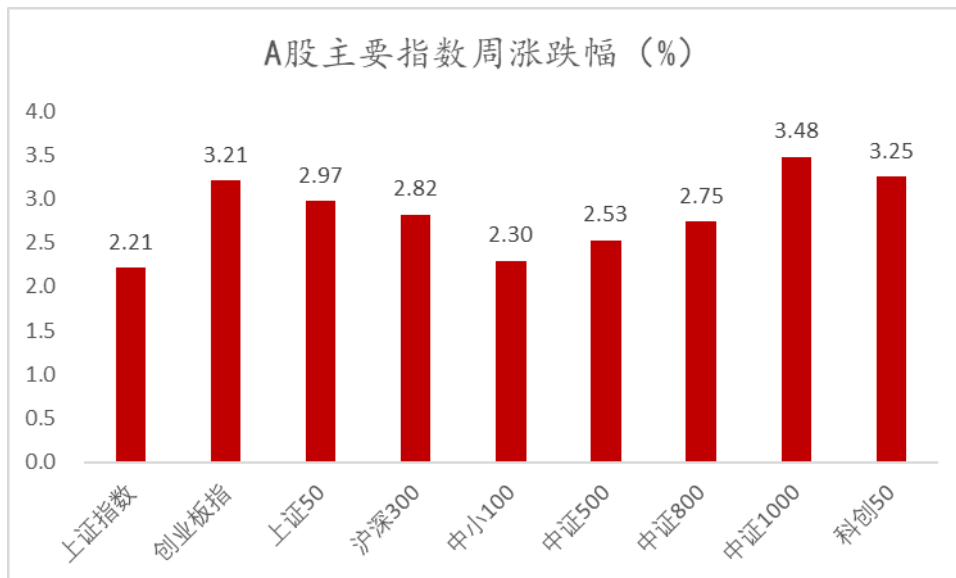
2023 年第 2 周 1 月 10 日星期一

一、 核心观点

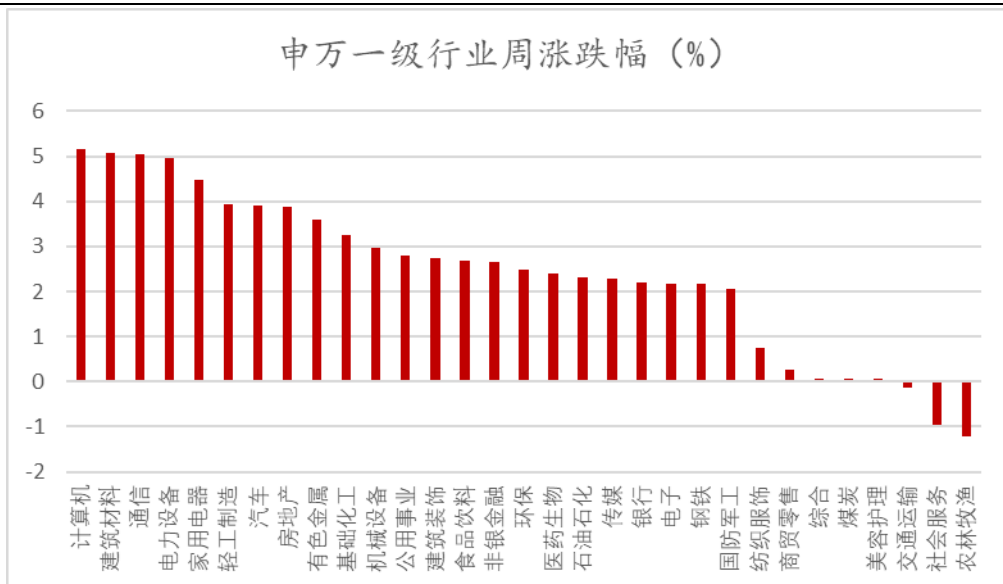
新年第一周宏观政策环境继续改善，市场风险偏好回升推动A股整体上涨，成交额明显放大。宏观层面，防疫政策优化方向不变，房地产支持政策进一步落地，人民币汇率升破6.9，北上资金大幅流入；国内政策方面，房地产支持政策继续落地，央行、银保监会决定发布通知规定“新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限”，是2022年9月政策的延续，需求恢复的效果还需观察，但是短期有助于缓解房地产压力，提振板块情绪；海外方面，美国就业数据改善，失业率下降，劳动参与率回升，或致美联储加息节奏偏鹰，对全球市场形成流动性预期的扰动，但另一方面也将增大中国权益市场的吸引力。行业配置方面，考虑到市场风险偏好处在回升阶段，风格偏好共识或进一步凝聚，部分成长板块在前期调整相对充分，当前性价比高于价值板块，可关注：1) 电力设备及新能源和相关上游原材料板块；2) 电子、通信等处在历史估值分位数低位的TMT板块；3) 受益于市场成交回暖、权益市场反弹、且短期内没有再融资风险的互联网券商板块和券商个股；4) 随着上市公司开始陆续公布2022年经营情况和业绩数据，关注业绩持续高增或有明显超预期的板块与个股。

二、 上周市场复盘

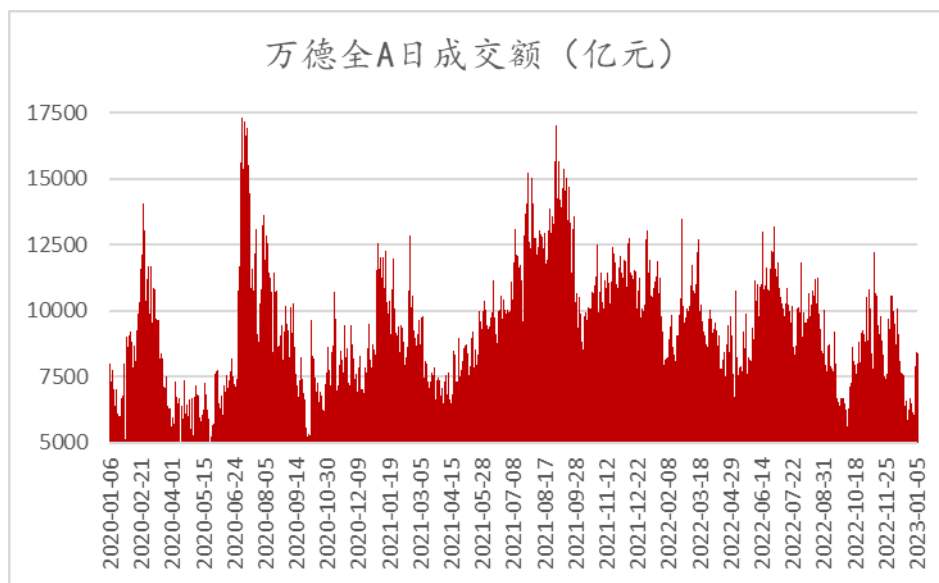
23 年首周市场风险偏好显著上行，A 股主要宽幅指数呈现普涨，其中上证指数涨 2.21% 收报 3155.22 点，创业板指涨 3.21%，上证 50 涨 2.97% 领涨主要指数，沪深 300 涨 2.82%，中小 100 涨 2.30%，中证 500 涨 2.53%，中证 800 涨 2.75%，中证 1000 涨 3.48 领涨主要指数，科创 50 涨 3.25%。



分行业看一级行业上周多数上涨，仅农林牧渔、社会服务、交通运输下跌。国防军工涨幅超 4.55% 领涨，另有公用事业、美容护理、电力设备等板块涨幅靠前。



市场情绪开年得到释放，上周万得全A日均成交额为8135.20亿元，环比大幅提升超1800亿元。



三、宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

1月5日，**地产**|央行、银保监会印发通知、建立**首套住房贷款利率政策动态调整机制**。新建商品住宅销售价格环比和同比连续3个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。住建部部长倪虹强调，“对于**购买第一套住房的要大力支持**。首付比、首套利率该降的都要降下来。对于**购买第二套住房的，要合理支持**。以旧换新、以小换大、生育多子女家庭都要给予政策支持。对于**购买三套以上住房的，原则上不支持**，就是不给投机炒房者重新入市留有空间”。

1月5日，**防疫**|国务院联防联控机制发布《关于优化内地与港澳人员往来措施的通知》，**1月8日起，恢复办理内地居民旅游、商务赴香港签注**；中国香港公布与内地通关首阶段安排，每日最多6万名港人从海陆空不同口岸“过关”进入内地，其中约5万人可经陆路口岸前往内地。港澳码头、机场、港珠澳大桥不设限制。

1月6日，**防疫**|国家卫健委发布《**新型冠状病毒感染诊疗方案（试行第十版）**》，进一步优化“临床分型”，根据感染者病情严重程度，分为“轻型、中型、重型、危重型”；增加新冠病毒抗原检测阳性作为诊断标准；进一步完善治疗方法；调整“出院标准”；不再判定“疑似病例”等。

1月7日，**金融**|央行党委书记、银保监会主席**郭树清**接受采访表示：将当期总收入最大可能地转化为**消费和投资**；金融政策要积极配合财政政策和社会政策，多渠道**增加中低收入和受疫情影响较大**

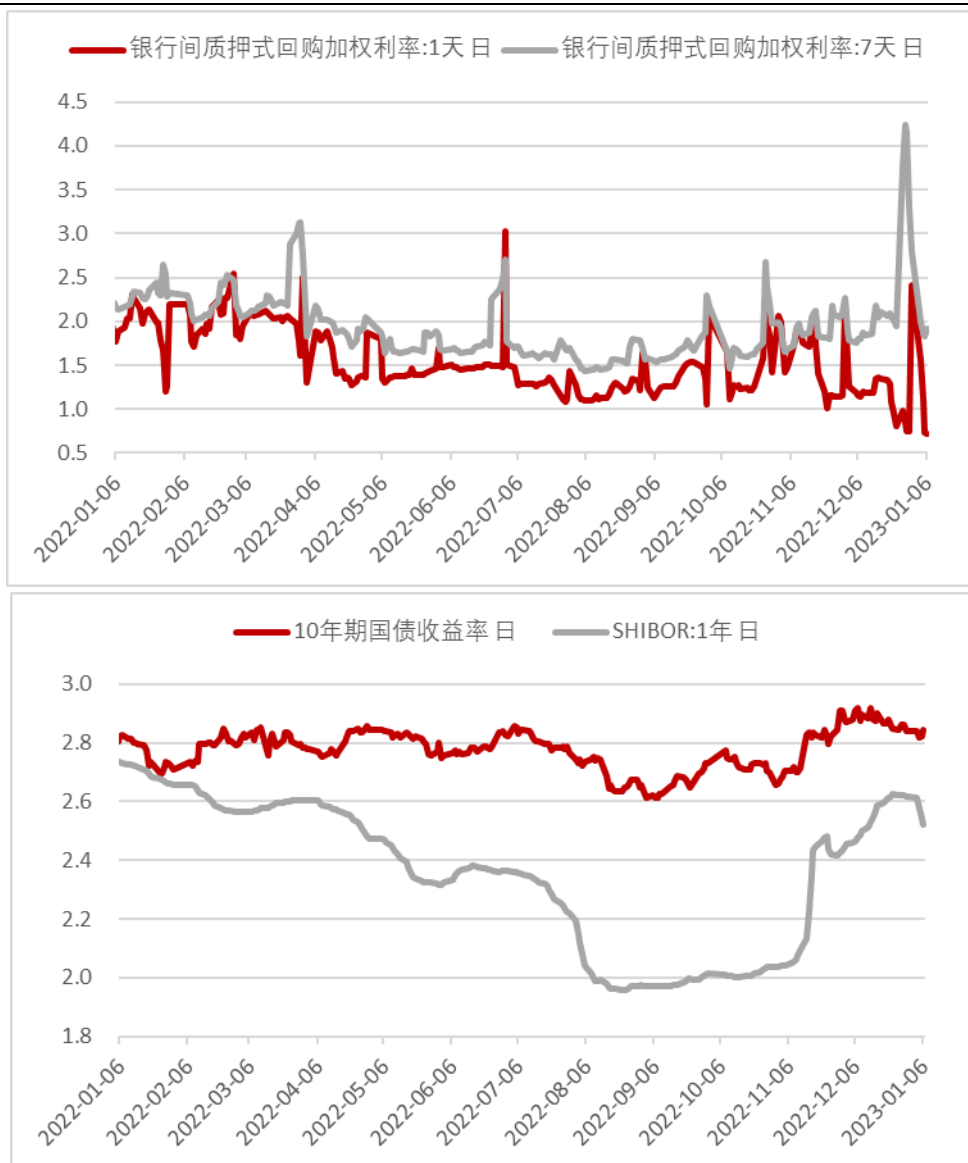
群体的收入，提高消费能力；以满足新市民需求为重点，开发更多适销对路的金融产品，鼓励住房、汽车等大宗商品消费；货币政策加大向民营企业的倾斜力度，保持信贷总量有效增长，推动降低综合融资成本；丰富民营企业融资渠道，支持其通过发行股票债券获取更多金融资源；14家平台企业金融业务专项整改已经基本完成，少数遗留问题也正在抓紧解决；努力促进房地产与金融正常循环；中长期看，人民币汇率会保持双向波动，但总体上将持续走强；进一步加快发展直接融资，深入推进股票发行注册制改革。

上周主要经济金融数据及事件：

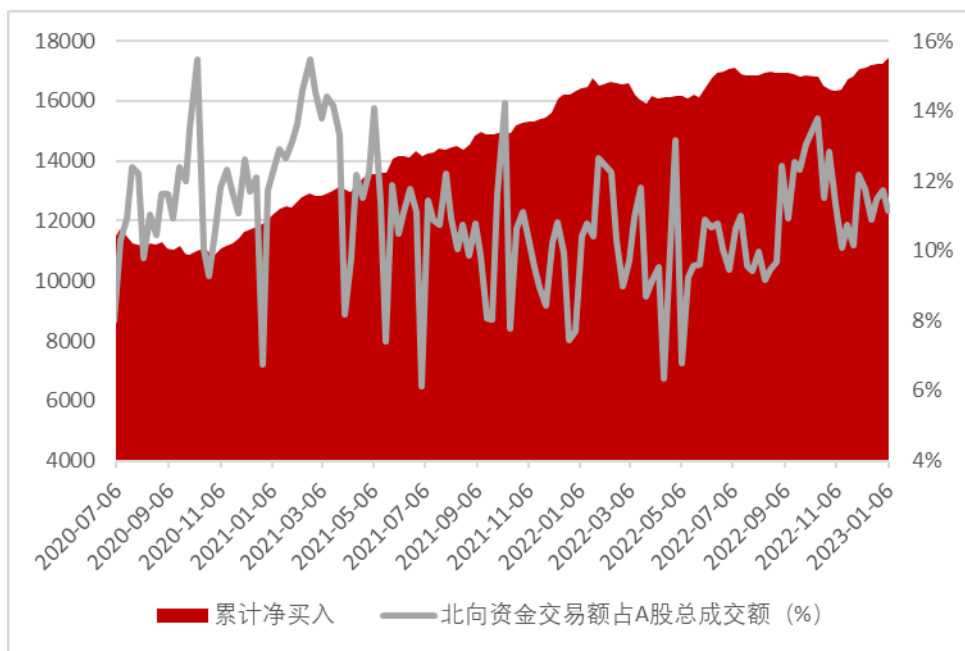
美国劳动力市场依旧偏强，但薪资增速有所放缓。美国12月新增非农就业22.3万，超过市场预期的20.3万；劳动参与率为62.3%，高于市场预期；平均时薪同比增长4.6%，低于市场预期。

四、市场流动性

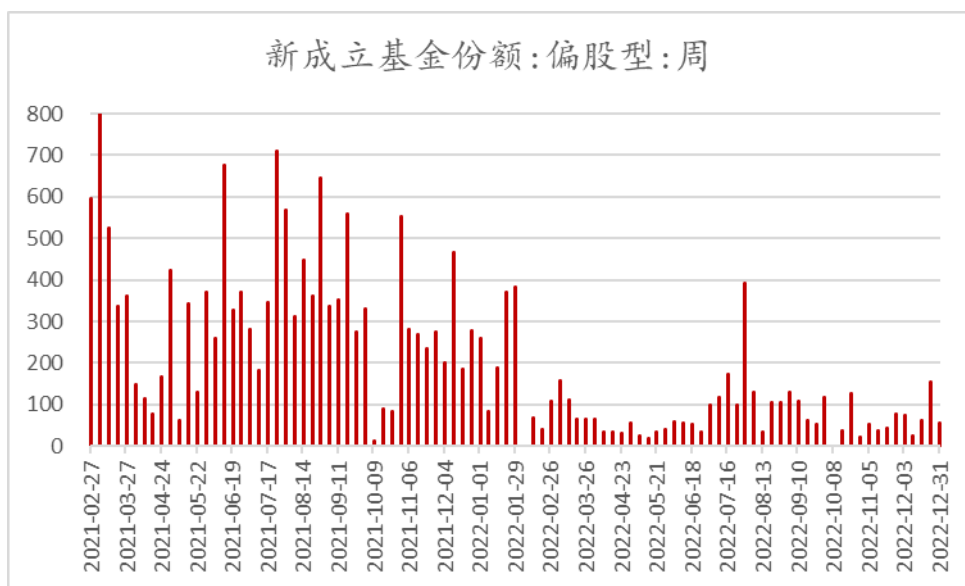
银行间市场流动性：上周年后央行公开市场累计进行570亿元逆回购操作，净回笼16010亿元。但年初流动性扰动因素不多，资金面继续维持宽松，隔夜回购加权利率下行169.62个bp至0.7191%，七天期下行87.94个bp至1.9086%；长端利率有所分化，1年期shibor利率环比下行9.6个bp至2.5230%，10年国债到期收益率上行0.15个BP至2.8425%。



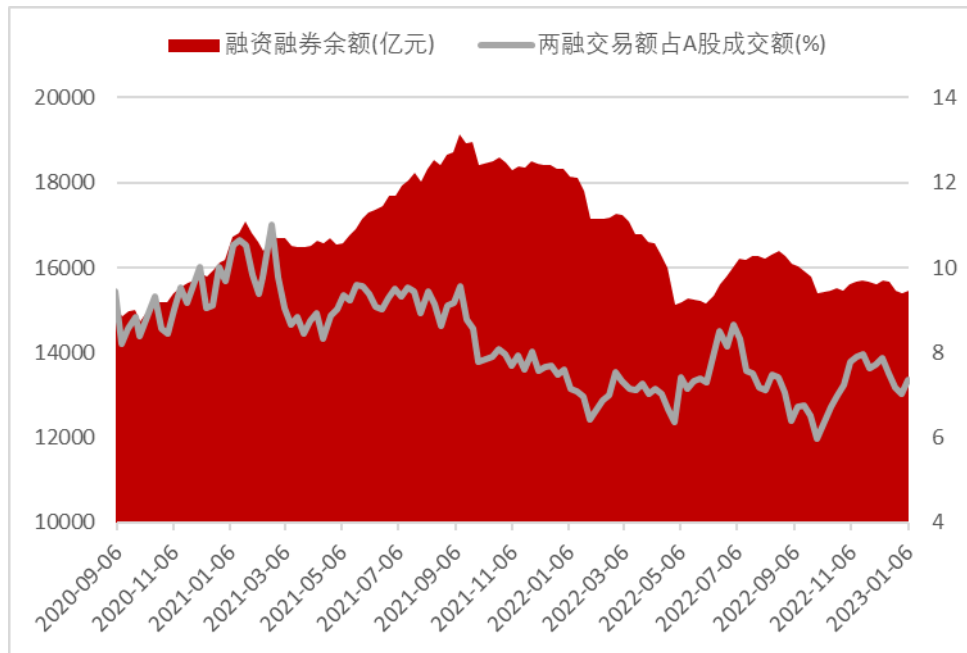
北向资金：上周北向资金净流入 200 亿元，已连续九周净流入，受假期因素影响周成交额约 3624.44 亿元，占期间 A 股总成交额的 11.14%，环比收窄 0.58 个百分点。



新发偏股公募基金：上周新成立偏股型公募基金 55.55 亿元。



融资融券：上周两融余额环比多增 38.15 亿元，结束此前连续三周下降趋势。两融交易额占 A 股成交额比为 7.37%，环比有所提升。



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延续回升趋势。万得全 A

PE (TTM) 上行 0.49X 至 17.22X，处于历史估值的 43.47%分位数，创业板指 PE (TTM) 上行 1.23X 至 40.14X，处于历史估值的 20.17%分位数；代表大盘股的沪深 300 指数 PE (TTM) 上行 0.31X 至 11.63X，处于历史估值的 34.82%分位数；代表中小盘股的中证 500 指数 PE (TTM) 上行 0.55X 至 23.16X，处于历史估值的 18.96%分位数。



股债性价比：上周沪深 300 股息率下降，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）走低，跌破均值+2 标准差。

