

长城财富投研周报

2023 年第 4 周 1 月 30 日星期一

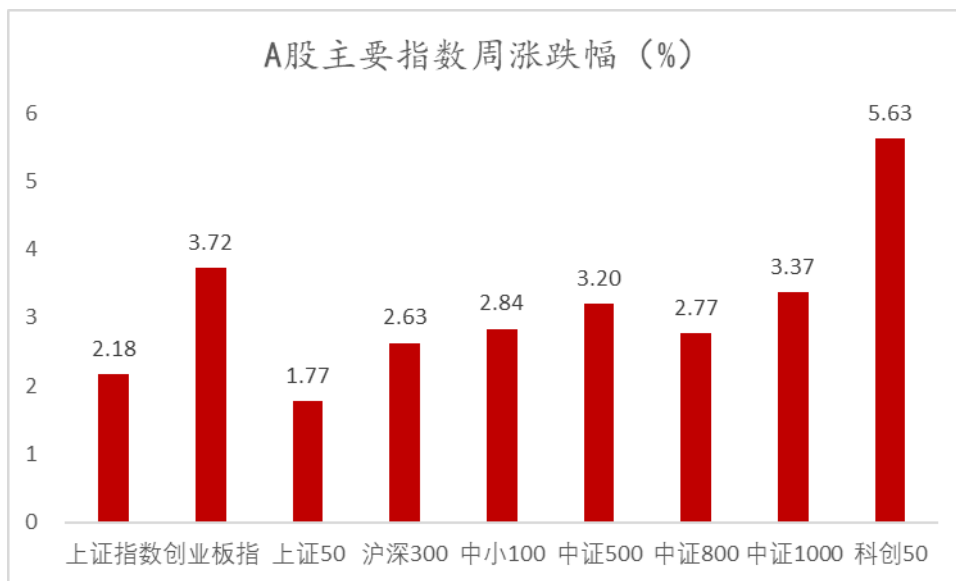
一、 核心观点

春节期间，海外多数权益资产飘红，商品小跌：全球权益资产方面，美国纳斯达克指数涨幅居前，周涨幅达到4.3%，日经225指数、恒生指数、标普500指数分别上涨3.1%、2.9%、2.5%，仅英国富时100指数微跌0.1%；商品方面，除LME铝外普遍小幅下跌，布伦特原油下跌1.1%，伦敦银、LME铜分别小跌0.6%、0.7%，LME铝小涨0.4%；债券及汇率方面，2年期、10年期美国国债利率分别上行5、4BP，美元指数微跌0.1%至101.92，美元兑离岸人民币汇率小跌0.4%，报6.76。国内方面，交通运输、文旅等消费板块疫后修复态势明显：1月21日至27日全国铁路日均发送人次同比增长57.0%，恢复至2019年的83.1%；春节假期全国国内旅游出游人次同比增长23.1%，恢复至2019年同期的88.6%，实现国内旅游收入同比增长30%，恢复至2019年同期的73.1%；增值税发票数据显示春节假期期间全国消费相关行业销售收入同比增长12.2%，比2019年春节假期年均增长12.4%。全国两会前继续保持对A股市场的相对乐观，行业配置方面，可关注：1) 经济复苏预期强化背景下持续受益的金、铜、铝等有色金属板块；2) 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；3) 新能源、信创、医药、半导体等成长赛道；

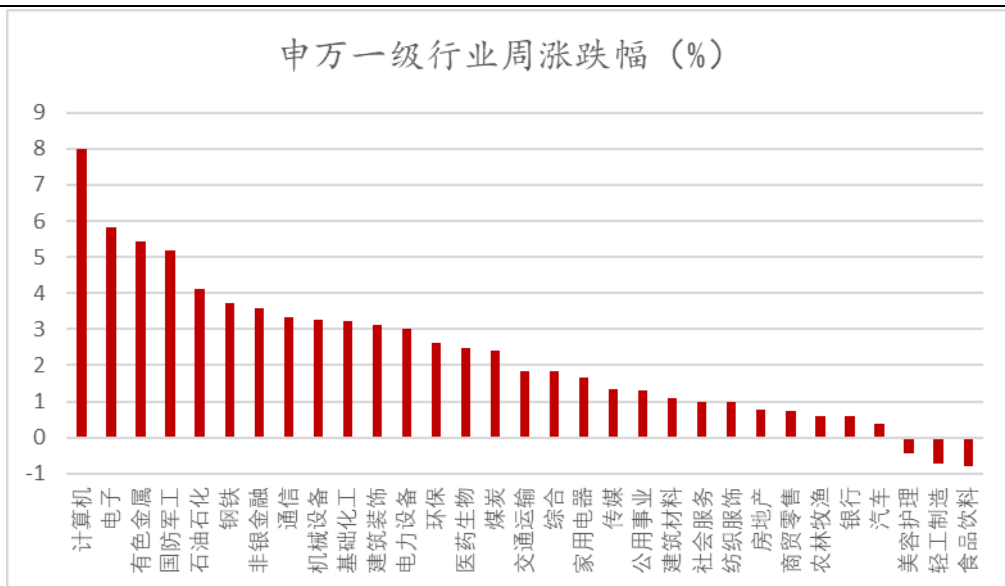
4) 随着上市公司开始陆续公布2022年经营情况和业绩数据，关注业绩持续高增或有明显超预期的板块与个股。

二、 上周市场复盘

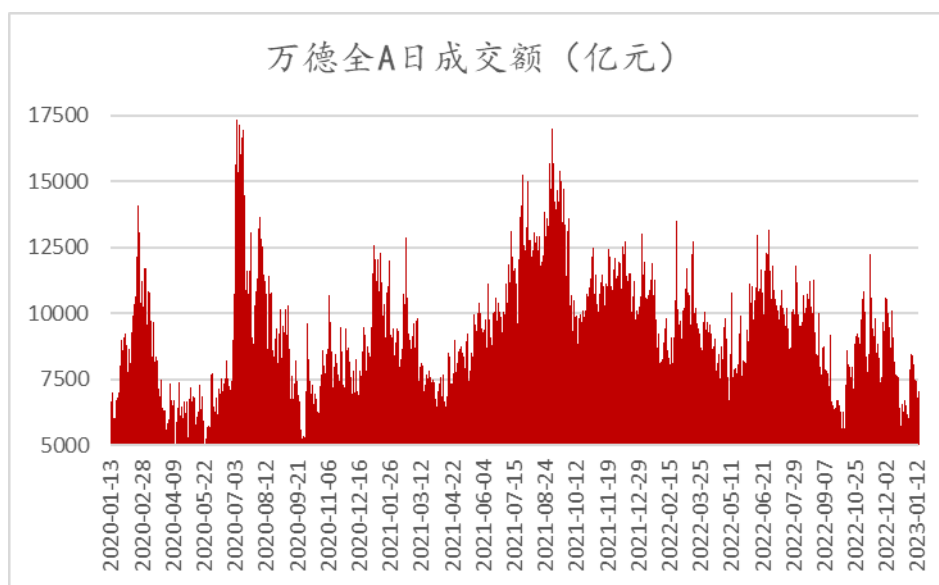
春节前当周市场整体风险偏好继续上行，A股主要宽幅指数全线飘红。其中上证指数涨2.18%收报3264.81点，创业板指涨3.72%，上证50涨1.77%，沪深300涨2.63%，中小100涨2.84%，中证500涨3.20%，中证800涨2.77%，中证1000涨3.37%，科创50涨5.63%领涨主要指数。



分行业看一级行业假期前当周仅有食品饮料、轻工制造、美容护理小幅下跌，计算机、电子、有色金属、国防军工等涨幅超5%领涨。



临近春节长假，市场情绪保持平稳，节前当周万得全 A 日均成交额为 7394 亿元，环比小幅提高约 30 亿元。



三、宏观及主要新闻事件

上周和假期间重要新闻、事件：

1月18日，**医药**|国家医保局公布**新版医保药品目录**，将于3月1日落地实施。新版目录新增111种药品，包括慢性病、肿瘤、罕见病、新冠治疗用药等，药品总数达2967种。谈判和竞价新准入的药品，价格平均降幅达60.1%。阿兹夫定最终以11.58元谈判成功，正式纳入医保目录。

1月19日，**金融**|上交所、深交所和中国结算正式发布**港股通交易日历优化配套规则和通知**，为确保改革平稳落地实施，实施时间将另行通知。此次港通交易日历优化，放开了两地市场均为交易日时的全部港股通交易，增加了可交易天数和投资机会。据测算，预计2023年全年无法参与交易的天数同比将减少约一半。对于参与港股通交易的个人投资者，除了增加交易天数以外，在资金交收等方面并无影响。

1月19日，**海外**|**美国联邦政府债务达到31.38万亿美元的上限**，美国财政部开始采取特别措施，以防止联邦政府违约。美国财长耶伦表示，“暂停发债期”从1月19日开始，将持续到6月5日。美国财政部将使用两个政府运营的退休基金作为财政资源，此举将使财政部在不提高整体债务水平的情况下，能够继续付款。

1月24日，**公募基金**|**公募季报统计显示**，2022年第四季度，公募基金主动增持最多的是医药、传媒、计算机、非银金融、建材等板块，其中，医药板块表现最为突出，是基金主动重仓的第三大板块。个股方面，腾讯控股的主动增持数据领跑。就市值而言，腾讯

控股、药明康德、药明生物等被加仓最多；就基金持仓数量而言，腾讯控股、顺丰控股、紫金矿业等获最多基金加持。

1月25日，**防疫**|中国疾控中心发布全国新冠病毒感染情况显示，在2022年12月22日前后，感染人数、发热门诊诊疗人数达到峰值。感染人数每日最多新增超700万，发热门诊诊疗人次最高峰每日286.7万，重症患者数量最高峰每日增量近1万，死亡病例数于1月4日达到每日峰值4273例。监测结果表明，此轮疫情流行株为BA.5.2和BF.7，未发现新的变异株。

1月28日，**疫后修复**|经文旅部测算，今年春节假期全国国内旅游出游3.08亿人次，同比增长23.1%，恢复至2019年同期的88.6%。实现国内旅游收入3758.43亿元，同比增长30%，恢复至2019年同期的73.1%。春节假日全国文化和旅游市场总体安全平稳有序。

上周和假期间主要经济金融数据及事件：

央行1月16日开展7790亿元1年期MLF超额续作，利率维持不变。

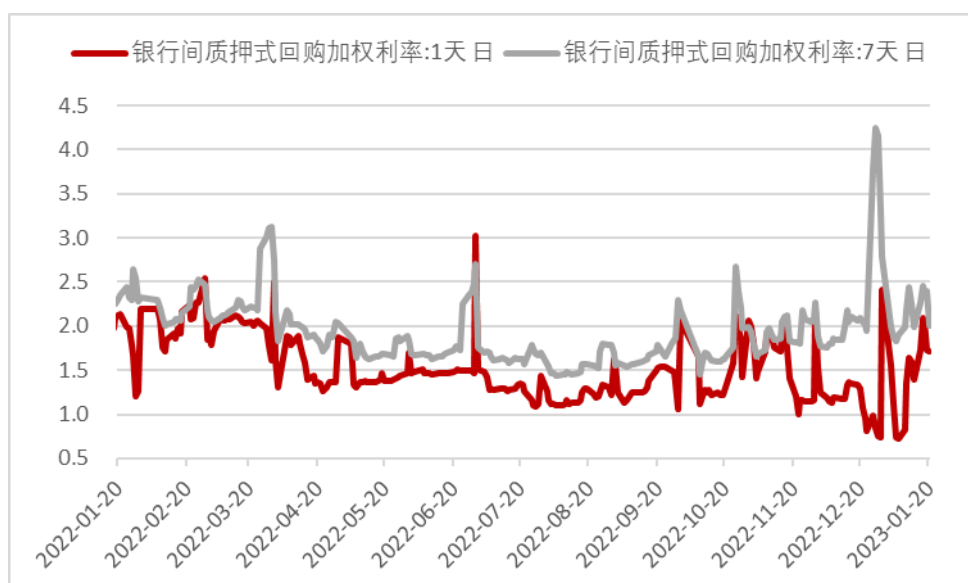
中国2022年全年GDP突破120万亿元，达到121万亿元，同比增长3%，其中第四季度增长2.9%，好于市场预期。

1月20日新一轮LPR报价出炉，连续5个月持稳，1年期LPR为3.65%，5年期以上LPR为4.3%。

美国四季度 GDP 年化季环比放缓至 2.9%，高于市场预期的 2.6%。

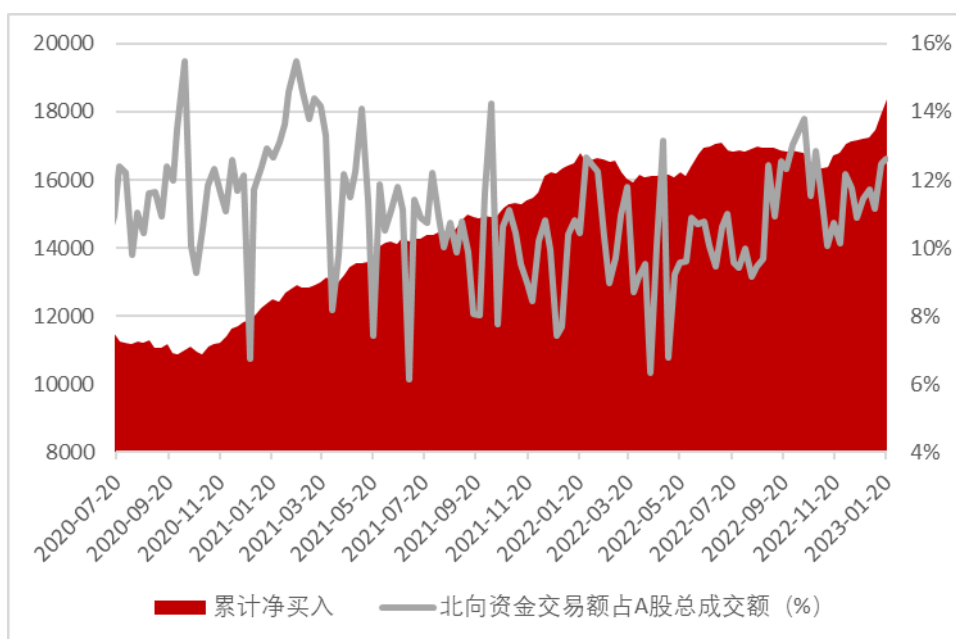
四、市场流动性

银行间市场流动性：春节假期和税期叠加，节前当周央行公开市场累计净投放 20450 亿元，创单周净投放金额历史新高，加大力度维稳流动性。资金面临近春节集体上行，隔夜回购加权利率上行 32.79 个 bp 至 1.7185%，七天期上行 2.14 个 bp 至 2.0059%；长端利率同步上行，1 年期 shibor 利率环比上行 3.00 个 bp 至 2.5830%，10 年国债到期收益率上行 2.17 个 BP 至 2.9114%。

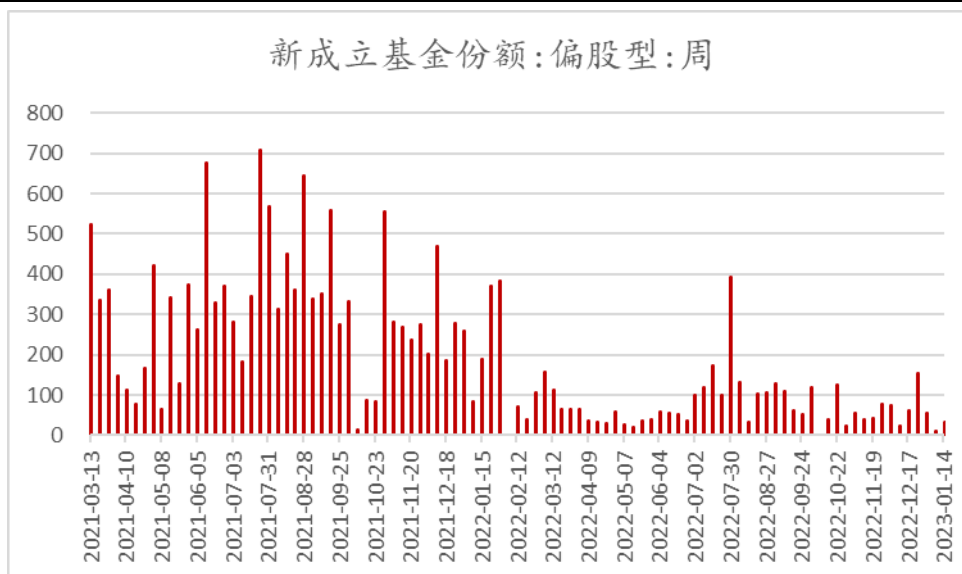




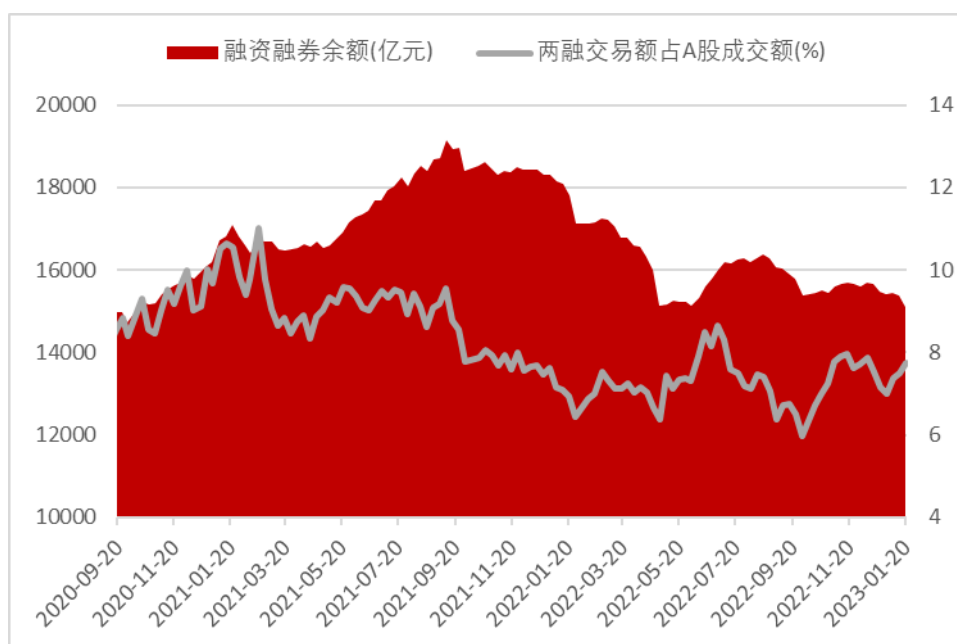
北向资金：节前当周北向资金大幅净流入 485 亿元，连创一年内新高，当前已连续十一周净流入，周成交额 4660 亿元，占期间 A 股总成交额的 12.61%，为近 3 个月新高水平，环比扩张 0.16 个百分点。



新发偏股公募基金：节前当周新成立偏股型公募基金 32.29 亿元。



融资融券：节前当周两融余额环比减少约 277 亿元，两融交易额占 A 股成交额比为 7.74%，环比提升 0.23 个百分点。



五、估值与股债性价比跟踪

估值：节前当周 A 股主要指数估值水平延续回升趋势。万得全 A PE(TTM) 上行 0.42X 至 17.87X，处于历史估值的 51.11%分位数；创

业板指 PE (TTM) 上行 1.43X 至 42.82X，处于历史估值的 28.17%分位数；代表大盘股的沪深 300 指数 PE (TTM) 上行 0.23X 至 12.10X，处于历史估值的 45.02%分位数；代表中小盘股的中证 500 指数 PE (TTM) 上行 0.67X 至 23.97X，处于历史估值的 21.37%分位数。



股债性价比：上周沪深 300 股息率延续下跌，十年期国债收益率明显小幅上行，股债性价比指标（沪深 300 股息率/十年期国债收益率）进一步走低，当前处于均值+1 标准差和+2 标准差之间。

