

信义山证汇通天下

证券研究报告

策略

热点周报

美联储加息 25BP 落地，德意志银行危机

2023 年 3 月 26 日

策略研究/定期报告

山证热点团队

分析师：

李孔逸

执业登记编码：S0760522030007

邮箱：likongyi@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

投资要点：

美联储加息 25BP 落地，德意志银行危机

周度观察：

➤ A 股指数震荡反弹，走势分化，中小 100 以 4.49% 领涨，上证指数上涨 0.46%。风格来看，除稳定下跌 3.04% 外，其余风格均上涨，成长以 4.45% 领涨。综合看全球的情况，外盘普遍回升，恒生指数上涨 2.03%。商品端普遍回升，仅螺纹钢下跌 3.00%。行业来看，热点持续性较强，传媒(+10.48%)、计算机(+6.88%)和电子(+6.80%)排名靠前，钢铁(-3.24%)和建筑(-2.15%)领跌。

热点跟踪：

➤ **金融政策：**当地时间 3 月 22 日，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）宣布，将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 4.75% 至 5% 之间，为 2007 年 10 月以来的最高水平。这也是自 2022 年 3 月以来第九次加息，联邦公开市场委员会指出，未来的加息并不确定，将在很大程度上取决于未来的相关数据。

➤ **行业热点：**当地时间 3 月 24 日，作为德国最大贷款机构，德意志银行股价盘中一度下跌 15%，创三年来最大盘中跌幅。随后虽有所反弹，但截至收盘仍下挫 8.53%，最终报收于 8.54 欧元。值得注意的是，德意志银行股价已连续三个交易日走低。3 月迄今，其市值蒸发了超四分之一。为提振市场信心，3 月 24 日，德意志银行提出要按面值赎回初级债券，以缓解投资者对其债务担忧。3 月 24 日，德国总理朔尔茨表示，德银已经彻底现代化和重组其业务模式，是一家很有盈利能力的银行。没有任何理由感到担忧。

➤ 3 月 23 日，由国家 6G 技术研发推进工作组和总体专家组指导，紫金山实验室、未来移动通信论坛主办的 2023 全球 6G 技术大会在南京开幕。据科技日报，科学技术部副部长张广军在开幕式致辞中指出，中国高度重视 6G 发展，《“十四五”规划纲要》和《“十四五”数字经济发展规划》明确提出要前瞻布局 6G 网络技术的储备，要求加大 6G 技术研发支持力度，积极参与推动 6G 国际标准化工作。

➤ 整体来看，美联储加息符合预期，但是全球风险仍在蔓延，A 股震荡幅度较大，走势反弹。相关热点上涨超过 6% 的有营销传播精选指数(+15.18%)、游戏出海指数(+9.98%)、大基建央企指数(+9.69%)、互联网传媒精选指数(+9.56%)、产业互联网指数(+8.72%)、云办公指数(+8.7%)、互联网入口指数(+8.17%)、黑龙江省国资指数(+7.99%)、中国铁总指数(+7.23%)、华为 HMS 指数(+6.66%)、网红经济指数(+6.56%)、电子竞技指数(+6.14%)、先进封装



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

指数(+6.11%)。

➤ **市场策略：**我们认为，A 股逐渐企稳，震荡上行。短期内，美联储加息 25BP 落地，市场已充分预期。硅谷银行与瑞士信贷事件后，美联储联合财政部，与各国央行协同努力，流动性风险得到有效化解。同时，国外流动性风险也促使资金回流中国，人民币汇率回升，央行降准继续释放国内流动性。中长期看，两会后 2023 宏观政策导向务实平稳，在扩大内需总方针指引下，各部委拼经济政策逐步揭露，国家机构改革，加大了科技创新，大数据和央企改革等领域的关注度。央行超预期小幅降准，短期内给予市场流动性支撑。

➤ 鉴于当前 A 股整体估值仍偏低，在当前区间有较强支撑，未完全反应市场较强预期。随着国内经济逐步企稳回暖，前 3 月地产销量与售价数据均回暖，外贸数据平稳，疫后复苏力度持续增强，财政政策导向积极，均有望带动市场预期的进一步增强。美联储激进加息预期大幅降低，有望逐渐在年中提前达到利率拐点，减缓紧缩，国内流动性和企业盈利均有望逐步好转。短期风险事件影响逐渐走弱，市场正在震荡修复中，各板块机会相对均衡，更看好具有中长期强成长逻辑、下游需求刚性、短期季节性强提振的标的，配置中我们建议紧扣基本面修复弹性较大的行业（通信、高端制造、养殖、和医药医疗等）+经济结构转型主线，继续延续高景气逻辑的赛道（军工、AIGC 概念和新能源等）有望持续收获较优表现。

风险提示：全球经济衰退风险，美联储加快加息，疫情持续超预期。

目录

一、本周行情回顾：A 股震荡反弹.....	4
二、板块热点轮动.....	5
（一）行业热点：德意志银行危机，6G 建设加速.....	5
（二）52 周新高：热点人气维持.....	8
三、风险提示.....	15

图表目录

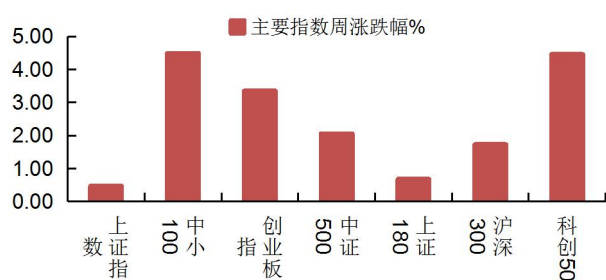
图 1： A 股主要代表市场指数周涨跌幅.....	4
图 2： A 股主要风格指数周涨跌幅.....	4
图 3： 全球主要指数周涨跌幅.....	4
图 4： 全球主要商品周涨跌幅.....	4
图 5： 行业周涨跌幅排序（以中信一级行业指数分类计算）.....	4
图 6： 热点主题周涨跌幅（涨幅排名靠前的主题板块，以 Wind 主题指数分类计算）.....	6
图 7： 热点主题过去 30 天累计涨跌幅变化趋势（%）.....	7
图 8： 热点主题过去 30 天换手率变化趋势（%）.....	7
表 1： 本周创 52 周新高个股.....	8

一、本周行情回顾：A 股震荡反弹

A 股指数震荡反弹，走势分化，中小 100 以 4.49% 领涨，上证指数上涨 0.46%。风格来看，除稳定下跌 3.04% 外，其余风格均上涨，成长以 4.45% 领涨。

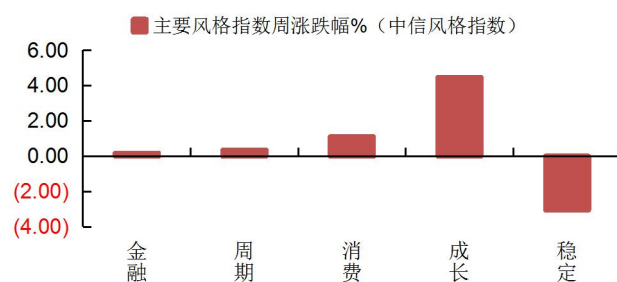
综合看全球的情况，外盘普遍回升，恒生指数上涨 2.03%。商品端普遍回升，仅螺纹钢下跌 3.00 %。

图 1：A 股主要代表市场指数周涨跌幅



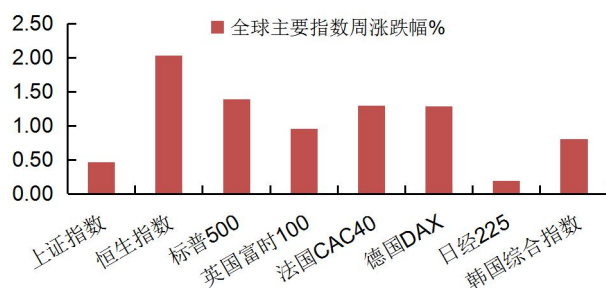
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 2：A 股主要风格指数周涨跌幅



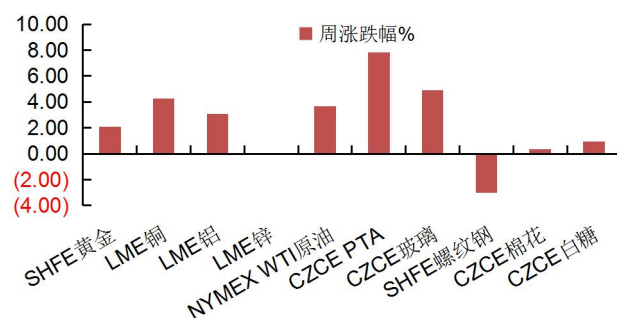
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：全球主要指数周涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

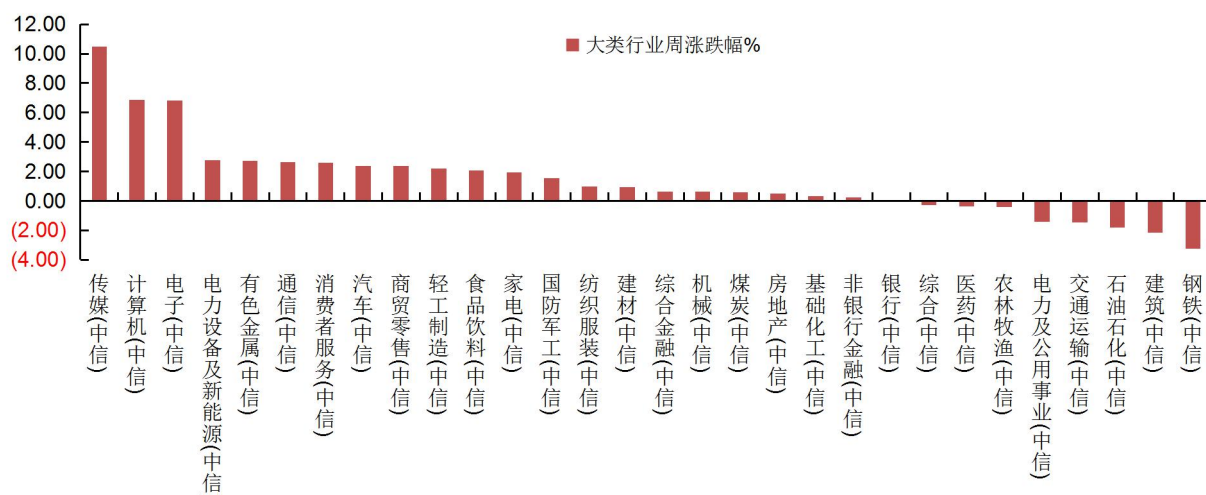
图 4：全球主要商品周涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

行业来看，热点持续性较强，传媒(+10.48%)、计算机 (+6.88%) 和电子(+6.80%) 排名靠前，钢铁(-3.24%) 和建筑(-2.15%) 领跌。

图 5：行业周涨跌幅排序（以中信一级行业指数分类计算）



资料来源：Wind，山西证券研究所

二、板块热点轮动

(一) 行业热点：德意志银行危机，6G 建设加速

金融政策：当地时间 3 月 22 日，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）宣布，将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点到 4.75%至 5%之间，为 2007 年 10 月以来的最高水平。这也是自 2022 年 3 月以来第九次加息，联邦公开市场委员会指出，未来的加息并不确定，将在很大程度上取决于未来的相关数据。

美联储主席鲍威尔在随后的新闻发布会上表示，最近的银行业事件可能会导致信贷条件更加紧缩，一些地区性银行的倒闭可能会引发连锁反应，导致经济放缓。他同时表示今年不会降息，目前市场预测今年会降息的想法是错误的。

行业热点：当地时间 3 月 24 日，作为德国最大贷款机构，德意志银行股价盘中一度下跌 15%，创三年来最大盘中跌幅。随后虽有所反弹，但截至收盘仍下挫 8.53%，最终报收于 8.54 欧元。值得注意的是，德意志银行股价已连续三个交易日走低。3 月迄今，其市值蒸发了超四分之一。

为提振市场信心，3 月 24 日，德意志银行提出要按面值赎回初级债券，以缓解投资者对其债务担忧。3 月 24 日，德国总理朔尔茨表示，德银已经彻底现代化和重组其业务模式，是一家很有盈利能力的银行。没有任何理由感到担忧。

市场普遍认为，对德意志银行违约风险担忧攀升来自于近期欧美银行业风险传导，另外信用违约掉期（CDS）价格飙升也是导致德意志银行股价下跌的主要原因。

3 月 23 日，由国家 6G 技术研发推进工作组和总体专家组指导，紫金山实验室、未来移动通信论坛主

办的 2023 全球 6G 技术大会在南京开幕。

本届大会以“6G 融通世界，携手共创未来”为主题，围绕 6G 应用场景与标准化进展、网络架构与内生安全、无线传输与频谱共享、天地融合技术与按需服务四个议题，深入探讨 6G 网络变革与技术创新，共同培育全球一致的 6G 理念，增进国际 6G 合作，推动形成全球统一的 6G 标准与生态。

据科技日报，科学技术部副部长张广军在开幕式致辞中指出，中国高度重视 6G 发展，《“十四五”规划纲要》和《“十四五”数字经济发展规划》明确提出要前瞻布局 6G 网络技术的储备，要求加大 6G 技术研发支持力度，积极参与推动 6G 国际标准化工作。

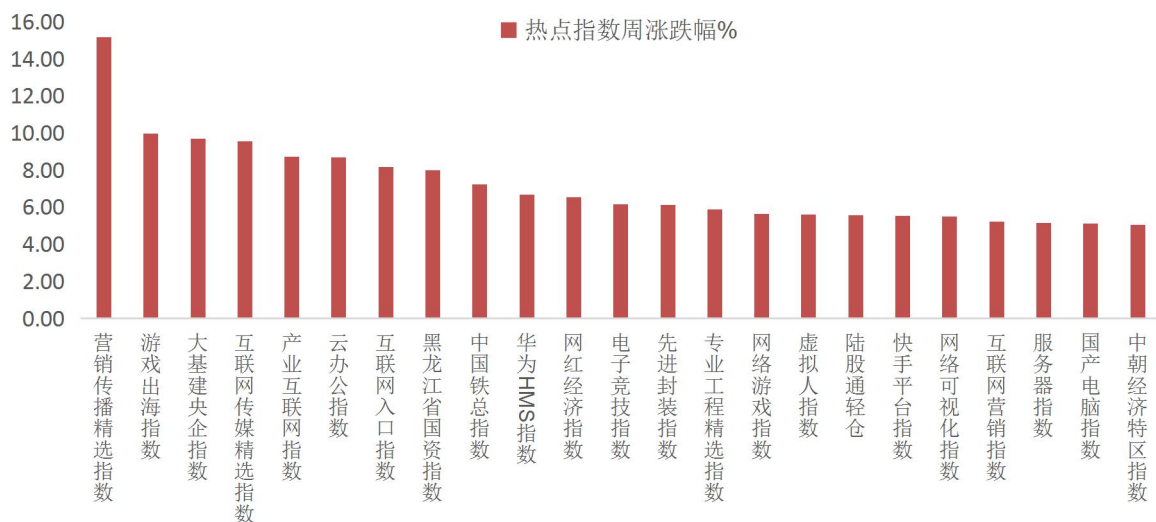
中国通信标准化协会相关研究认为，目前普遍认为 6G 通信能力将是 5G 的十倍以上，5G 向 6G 的演进将从万物互联向“万物智联、数字孪生”的进步。与此同时，占据大部分网络数据流量的视频业务也将升级为沉浸感更强的全息视频，实现物理世界、虚拟世界、人的世界的联动。

中国信息通信研究院副院长王志勤曾表示，6G 技术试验将分为三个阶段：2022 至 2024 年推进关键技术试验，明确 6G 主要技术方向，测试概念样机；2025 至 2026 年测试技术方案，面向典型场景、性能指标研发 6G 原型样机，测试单站功能和性能；2027 至 2030 年开始系统组网测试，研发 6G 预商用设备，测试 6G 关键产品，并进一步验证和优化 6G 能力。

市场研究机构 Market Research Future 预计，2040 年全球 6G 市场规模超过 3400 亿美元，年复合增长率达 58.1%。

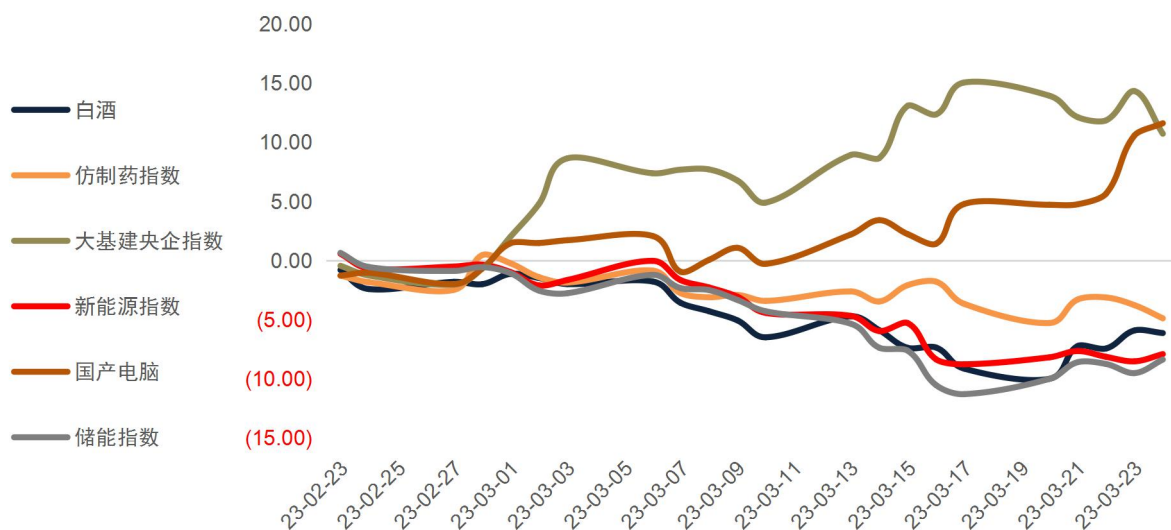
整体来看，美联储加息符合预期，但是全球风险仍在蔓延，A 股震荡幅度较大，走势反弹。相关热点上涨超过 6%的有营销传播精选指数(+15.18%)、游戏出海指数(+9.98%)、大基建央企指数(+9.69%)、互联网传媒精选指数(+9.56%)、产业互联网指数(+8.72%)、云办公指数(+8.7%)、互联网入口指数(+8.17%)、黑龙江省国资指数(+7.99%)、中国铁总指数(+7.23%)、华为 HMS 指数(+6.66%)、网红经济指数(+6.56%)、电子竞技指数(+6.14%)、先进封装指数(+6.11%)。

图 6：热点主题周涨跌幅（涨幅排名靠前的主题板块，以 Wind 主题指数分类计算）



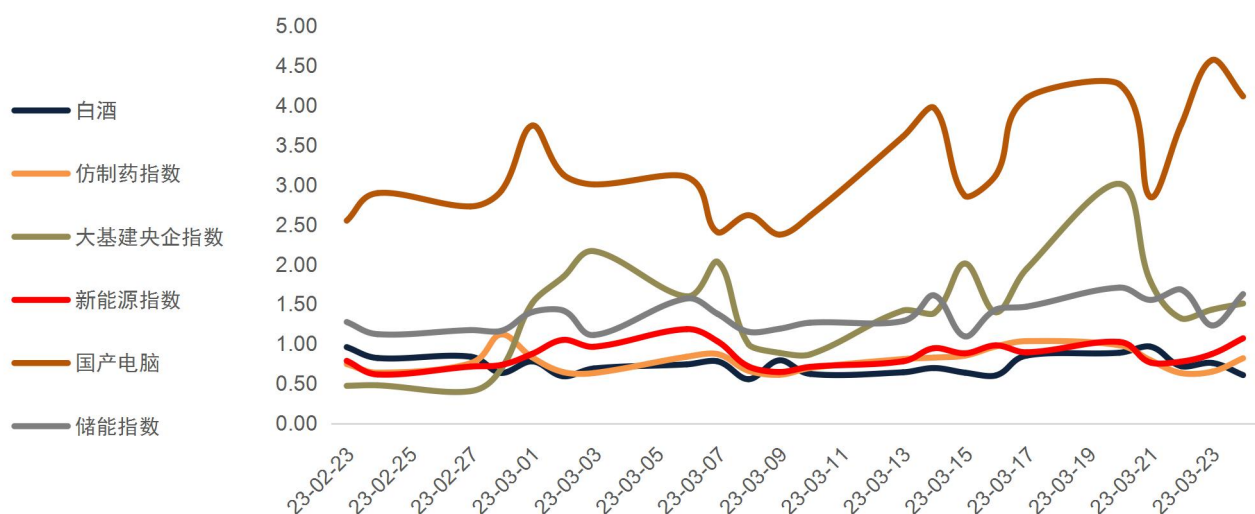
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 7：热点主题过去 30 天累计涨跌幅变化趋势（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：热点主题过去 30 天换手率变化趋势（%）



资料来源：Wind，山西证券研究所

(二) 52 周新高：热点人气维持

本周指数继续回升，新高个股较上周回升，达到 255 只，从行业分布来看，计算机、传媒和电子这三个行业新高个股最多，成长板块人气继续维持高位，其中 5 个行业创 52 周新高的数量只有一只，4 个行业本周没有创 52 周新高的个股。

表 1：本周创 52 周新高个股

行业	股票名称	股票代码	当周最高价	总市值（万）	PE(TTM)
计算机	金山办公	688111.SH	398.01	18,081,587	161.8
	科大讯飞	002230.SZ	60.83	13,943,152	111.73
	三六零	601360.SH	16.78	11,989,919	-58.04
	同花顺	300033.SZ	180.33	9,475,737	56.03
	紫光股份	000938.SZ	31.97	9,046,432	41.39
	大华股份	002236.SZ	22.52	6,818,546	25.51
	中科曙光	603019.SH	40.09	5,782,855	42.98
	启明星辰	002439.SZ	35.85	3,081,672	49.15
	广电运通	002152.SZ	12.2	2,975,092	33.58
	太极股份	002368.SZ	49.68	2,546,668	62.97
	国网信通	600131.SH	20.93	2,408,946	33.23
	卫宁健康	300253.SZ	12.56	2,377,536	91.98
	同方股份	600100.SH	7.06	2,365,310	-11.97
	易华录	300212.SZ	35.88	2,309,709	-136.93
	拓尔思	300229.SZ	29.88	2,284,873	91.32
	萤石网络	688475.SH	42.22	2,272,500	62.15
	中科软	603927.SH	36.88	2,159,516	36.13
	神州数码	000034.SZ	32.1	2,083,477	23.94

中科星图	688568.SH	80.55	1,961,595	82.81
二三四五	002195.SZ	3.44	1,912,099	47.62
税友股份	603171.SH	48	1,886,170	92.68
网宿科技	300017.SZ	7.41	1,776,741	89.16
拓维信息	002261.SZ	14.04	1,763,182	180.61
赛意信息	300687.SZ	41.14	1,620,705	66.2
创业慧康	300451.SZ	10.89	1,583,420	44.74
虹软科技	688088.SH	38.51	1,529,808	213.37
云赛智联	600602.SH	13.05	1,512,841	73.27
彩讯股份	300634.SZ	33.66	1,402,187	68.43
星环科技	688031.SH	123	1,377,599	-53.09
常山北明	000158.SZ	8.5	1,358,824	470.03
汉得信息	300170.SZ	15.38	1,322,721	20.76
优刻得	688158.SH	25.53	1,072,022	-22.19
久远银海	002777.SZ	26.27	1,025,884	55.7
万兴科技	300624.SZ	81	1,000,490	329.78
光云科技	688365.SH	22.22	883,160	-62.61
达实智能	002421.SZ	4.22	880,041	41.56
福昕软件	688095.SH	131.99	852,023	612.18
浙大网新	600797.SH	8.23	839,489	-13.4
能科科技	603859.SH	49.85	818,017	50.26
凌志软件	688588.SH	20.1	790,019	64.59
每日互动	300766.SZ	18.1	708,177	154.33
当虹科技	688039.SH	88.88	674,337	1010.74
云鼎科技	000409.SZ	9.58	621,701	338.53
嘉和美康	688246.SH	51.06	603,903	81.95
鼎捷软件	300378.SZ	23.32	603,497	64.97
山大地纬	688579.SH	15.77	573,614	55.01
通达海	301378.SZ	125	527,160	60.08
金桥信息	603918.SH	13.5	483,603	95.04
中科信息	300678.SZ	25.37	482,516	127.32
正元智慧	300645.SZ	32.97	446,237	56.2
朗科科技	300042.SZ	22.32	434,467	100.62
云涌科技	688060.SH	70.38	412,988	141.8
开普云	688228.SH	58.68	379,639	60.94
信息发展	300469.SZ	18.45	369,243	-27.36
罗普特	688619.SH	21.76	354,274	401.98
真视通	002771.SZ	17.28	329,749	258.2
青云科技	688316.SH	69	302,144	-11.79
普元信息	688118.SH	28.1	261,491	188.22
方直科技	300235.SZ	17.17	255,606	101.7

	唐源电气	300789.SZ	26.14	216,997	39.39
	博汇科技	688004.SH	37.77	195,676	1433.46
传媒	芒果超媒	300413.SZ	39.5	7,125,575	39.32
	三七互娱	002555.SZ	28.45	6,225,545	18.25
	昆仑万维	300418.SZ	40.55	4,818,226	547.76
	完美世界	002624.SZ	17.18	3,280,486	32.44
	吉比特	603444.SH	439.99	3,121,448	24.49
	东方明珠	600637.SH	8.62	2,840,864	24.32
	巨人网络	002558.SZ	13.66	2,738,743	30.57
	汤姆猫	300459.SZ	8.08	2,675,532	52.65
	凤凰传媒	601928.SH	10.04	2,473,642	10.24
	蓝色光标	300058.SZ	10.18	2,426,270	3811.91
	恺英网络	002517.SZ	11.39	2,384,989	24.11
	中南传媒	601098.SH	11.65	2,034,868	12.92
	利欧股份	002131.SZ	2.72	1,715,720	-17.06
	神州泰岳	300002.SZ	8.75	1,659,083	29.86
	中文传媒	600373.SH	12.09	1,601,685	10.36
	山东出版	601019.SH	7.72	1,592,304	10.18
	浙数文化	600633.SH	12.05	1,446,729	35.68
	华策影视	300133.SZ	7.66	1,422,003	37.68
	易点天下	301171.SZ	31.5	1,381,681	44.5
	中文在线	300364.SZ	17.42	1,271,554	-155.6
	中国科传	601858.SH	16.82	1,262,428	26.79
	新华网	603888.SH	26.88	1,233,213	52.98
	皖新传媒	601801.SH	6.22	1,227,339	17.4
	游族网络	002174.SZ	13.6	1,208,034	-107.53
	顺网科技	300113.SZ	17.5	1,176,122	-422.46
	掌趣科技	300315.SZ	4.28	1,160,900	-8.64
	新华文轩	601811.SH	11.72	1,143,545	10.33
	掌阅科技	603533.SH	25.68	1,093,292	272.32
	新媒股份	300770.SZ	47.18	1,077,886	16.64
	国脉文化	600640.SH	14.7	1,064,641	-41.58
	姚记科技	002605.SZ	25.95	1,030,459	25.41
	奥飞娱乐	002292.SZ	6.72	975,941	-29.05
	宝通科技	300031.SZ	22.95	921,162	54.13
	返利科技	600228.SH	12.4	904,949	99.77
	南方传媒	601900.SH	9.73	862,729	15.35
	电广传媒	000917.SZ	6.07	856,204	-180.14
	上海电影	601595.SH	18.18	792,417	-48.96
	盛天网络	300494.SZ	28.74	756,317	37.01
	值得买	300785.SZ	58.2	702,168	68.8

	百纳千成	300291.SZ	8.42	663,342	-1890.52
	冰川网络	300533.SZ	42.45	638,065	206.89
	城市传媒	600229.SH	7.88	524,884	17.02
	凡拓数创	301313.SZ	46.46	445,968	71.19
	宣亚国际	300612.SZ	30.95	440,063	66.4
	中视传媒	600088.SH	11.05	434,693	-75.19
	因赛集团	300781.SZ	35.35	369,388	90.33
	卓创资讯	301299.SZ	62.88	353,340	60.56
	大晟文化	600892.SH	5.92	320,013	129.75
	思美传媒	002712.SZ	6.1	314,591	219.35
	佳云科技	300242.SZ	4.18	261,436	-13.39
	工业富联	601138.SH	17.81	35,072,041	17.47
电子	中芯国际	688981.SH	53.66	19,250,744	31.39
	华润微	688396.SH	63.2	8,152,887	30.87
	寒武纪	688256.SH	185.18	7,334,908	-64.33
	长电科技	600584.SH	34.39	5,943,707	18.04
	龙芯中科	688047.SH	150.42	5,816,906	304.75
	视源股份	002841.SZ	89.5	5,760,678	27.83
	芯原股份	688521.SH	96.2	4,624,103	681.19
	生益科技	600183.SH	20.66	4,619,968	27.39
	领益智造	002600.SZ	6.32	4,399,171	38.7
	沪电股份	002463.SZ	21.75	4,098,121	30.1
	通富微电	002156.SZ	25.81	3,751,313	51.36
	深科技	000021.SZ	15.61	2,393,941	28.71
	唯捷创芯	688153.SH	59.59	2,345,066	-433.16
	电科芯片	600877.SH	17.5	1,960,980	93.69
	佰维存储	688525.SH	40.8	1,686,459	218.07
	国芯科技	688262.SH	68.5	1,596,480	122.58
	漫步者	002351.SZ	15.33	1,336,327	57.33
	茂莱光学	688502.SH	258	1,148,928	194.68
	生益电子	688183.SH	13.62	1,094,676	34.46
	源杰科技	688498.SH	168.3	968,190	88.74
	福晶科技	002222.SZ	22.56	940,072	43.19
	鸿合科技	002955.SZ	40.26	917,486	22.17
	依顿电子	603328.SH	7.78	765,805	29.79
	清溢光电	688138.SH	25.78	625,912	75.69
	中石科技	300684.SZ	19.15	532,777	33.82
	万润科技	002654.SZ	6.07	493,407	-9.83
	锦富技术	300128.SZ	4.41	460,622	-16.1
	惠威科技	002888.SZ	18.98	283,962	604.04
建筑装饰	中国建筑	601668.SH	6.54	24,825,184	4.35

	中国中铁	601390.SH	8.09	16,943,892	6.07
	中国交建	601800.SH	12.78	14,856,266	9.53
	中国铁建	601186.SH	10.39	11,923,318	5.04
	中国能建	601868.SH	2.76	8,816,718	14.07
	四川路桥	600039.SH	13.83	8,068,135	9.89
	中国化学	601117.SH	11.3	6,433,272	11.79
	深桑达 A	000032.SZ	37.07	3,957,822	-208.6
	中材国际	600970.SH	12.16	3,090,566	14.09
	北方国际	000065.SZ	18.78	1,600,731	25.4
	中工国际	002051.SZ	12.31	1,371,049	36.06
	中钢国际	000928.SZ	9.38	1,024,839	18.69
	上海建科	603153.SH	24.7	760,292	27.58
	华设集团	603018.SH	10.67	669,421	10.22
	龙建股份	600853.SH	6.88	540,943	18.83
	华阳国际	002949.SZ	18.5	329,344	30.35
	中公高科	603860.SH	44.01	219,377	57.06
通信	中兴通讯	000063.SZ	37.01	15,729,327	20.74
	亿联网络	300628.SZ	90.81	7,342,818	33.7
	中际旭创	300308.SZ	52.82	4,183,423	35.77
	锐捷网络	301165.SZ	53.15	2,948,863	52.44
	烽火通信	600498.SH	20.26	2,349,397	76.87
	新易盛	300502.SZ	40.29	1,992,848	20.77
	天孚通信	300394.SZ	52.5	1,966,329	53.06
	光迅科技	002281.SZ	26.36	1,825,727	30.28
	威胜信息	688100.SH	30.79	1,519,500	37.97
	润建股份	002929.SZ	55.77	1,123,960	24.42
	特发信息	000070.SZ	10.43	879,216	-16.84
	共进股份	603118.SH	10.67	833,058	18.31
	剑桥科技	603083.SH	29.94	784,312	45.74
	欧比特	300053.SZ	11.33	735,899	-27.9
	鼎信通讯	603421.SH	11.26	700,452	25.47
	太辰光	300570.SZ	29.47	632,491	39.84
	汇源通信	000586.SZ	10.88	208,528	93.02
机械设备	中国中车	601766.SH	6.48	16,088,579	17.36
	润泽科技	300442.SZ	73.64	6,690,427	229.5
	中国通号	688009.SH	5.71	5,230,232	15.97
	铁建重工	688425.SH	6.02	2,933,423	15.89
	中铁工业	600528.SH	10.87	2,157,126	11.58
	赛腾股份	603283.SH	49.48	925,063	36.47
	麦克奥迪	300341.SZ	14.93	724,397	30.22
	大丰实业	603081.SH	17.05	698,189	18.29

	华中数控	300161.SZ	35.5	695,439	1032.56
	哈铁科技	688459.SH	11.06	468,960	33.61
	杭齿前进	601177.SH	10.62	415,662	28.99
	长荣股份	300195.SZ	6.89	282,822	-89.9
有色金属	中金黄金	600489.SH	10.27	4,866,701	24
	恒邦股份	002237.SZ	12.44	1,352,360	26.49
	四川黄金	001337.SZ	33.2	1,279,740	64.41
	盛达资源	000603.SZ	17.36	1,159,838	28.82
	中润资源	000506.SZ	6.66	484,947	42.68
	晓程科技	300139.SZ	12.27	287,426	-129.61
交通运输	大秦铁路	601006.SH	7.54	10,823,136	8.5
	招商公路	001965.SZ	8.98	5,300,955	11.54
	青岛港	601298.SH	6.39	3,678,094	9.2
	山东高速	600350.SH	6.57	3,017,007	10.02
	唐山港	601000.SH	3.31	1,848,889	10.7
	广深铁路	601333.SH	2.45	1,469,574	-9.52
商贸零售	吉宏股份	002803.SZ	24.97	919,156	51.59
	壹网壹创	300792.SZ	39.98	886,531	32.82
	焦点科技	002315.SZ	26	797,645	26.55
	华凯易佰	300592.SZ	24.23	693,443	94.96
	中央商场	600280.SH	4.83	508,878	105.82
电力设备	中国西电	601179.SH	6	2,798,731	40.86
	平高电气	600312.SH	10.75	1,354,207	93.53
	兆威机电	003021.SZ	77.46	1,326,902	111.4
	佳电股份	000922.SZ	11.98	675,879	25.25
	欧陆通	300870.SZ	70.44	671,682	141.78
国防军工	中无人机	688297.SH	61.33	4,041,900	113.47
	中船防务	600685.SH	28.6	2,616,373	371.6
	航天电子	600879.SH	8.35	2,246,118	35.99
	华力创通	300045.SZ	11.53	687,194	-23.5
	国瑞科技	300600.SZ	11.44	298,353	-66.28
医药生物	通化东宝	600867.SH	11.98	2,272,793	13.83
	宏源药业	301246.SZ	45	1,544,426	34.07
	新诺威	300765.SZ	19.82	1,244,889	17.14
	润达医疗	603108.SH	17.94	915,678	25.12
	成都先导	688222.SH	21.99	700,789	158.84
轻工制造	鸿博股份	002229.SZ	17.22	858,148	-179.21
	盛通股份	002599.SZ	7.74	385,449	-2228.39
	松炆资源	603863.SH	15.28	301,244	-23.24
	恒丰纸业	600356.SH	9.11	263,481	20.44
基础化工	东方材料	603110.SH	46.49	924,234	860.98

	宿迁联盛	603065.SH	22.39	850,085	34.51
	诺普信	002215.SZ	8.47	802,003	29.02
	富淼科技	688350.SH	23.86	286,319	27
银行	农业银行	601288.SH	3.13	105,080,876	4.24
	中国银行	601988.SH	3.58	93,585,372	4.43
	交通银行	601328.SH	5.23	34,909,611	4.17
	中信银行	601998.SH	5.73	23,971,217	4.39
家用电器	海信视像	600060.SH	17.96	2,317,159	14.31
	兆驰股份	002429.SZ	4.91	2,204,620	-60.7
	四川长虹	600839.SH	3.64	1,680,312	49.22
	华帝股份	002035.SZ	7.63	625,568	29.74
纺织服饰	海澜之家	600398.SH	6.81	2,790,466	12.72
	老凤祥	600612.SH	54.19	2,159,912	16.05
	百隆东方	601339.SH	7.59	1,098,000	6.79
食品饮料	珠江啤酒	002461.SZ	9.35	2,016,342	34.34
	上海梅林	600073.SH	9.09	826,139	21.84
	元祖股份	603886.SH	22.8	537,120	17.56
汽车	涛涛车业	301345.SZ	67.88	605,052	29.33
	凯龙高科	300912.SZ	31.61	358,868	-18.93
	派生科技	300176.SZ	7.72	262,963	-100.13
社会服务	锋尚文化	300860.SZ	61.32	834,699	200.92
	东方时尚	603377.SH	8.5	591,731	346
	钢研纳克	300797.SZ	19.31	475,593	53.89
环保	亚光股份	603282.SH	36.52	430,365	25.68
	通源环境	688679.SH	13.33	174,752	31.02
石油石化	中国石化	600028.SH	5.93	62,627,541	9.76
	中油工程	600339.SH	4.44	2,076,930	39.43
房地产	张江高科	600895.SH	19.44	2,857,332	46.45
非银金融	中国银河	601881.SH	10.68	7,990,128	11.09
建筑材料	宁夏建材	600449.SH	18.94	846,380	16
钢铁	宝地矿业	601121.SH	12.29	733,600	36.66
农林牧渔	永安林业	000663.SZ	10.35	326,246	12.17

资料来源：wind，山西证券研究所

三、风险提示

◆ 全球经济衰退风险

在今年以来反复的国际地缘冲突危机下，全球市场信心不足，国际脱钩风险加剧，经济流动性和下行风险持续，全球面临政治局势和产业链结构的重整，警惕过程中的经济衰退风险。

◆ 美联储持续加息风险

美联储的超宽松政策收紧的预期实现，海外流动性的不确定性持续增大，拐点已然出现；目前预计美联储还将继续多次加息，但整体节奏将由快及缓，持续调整，如果加息对通胀的遏制不理想，及出现其他情况导致加息加快，超过预期，则会导致全球经济不稳定性风险进一步放大。

◆ 疫情持续超预期风险

2022 年 12 月疫情政策优化以来，各地区出现第一波感染与重症高峰，造成物流、交通运输困难，药物抢购等问题，如果疫情局势反复，变异毒株带来二次感染潮，经济活动波动持续到 2023 上半年，对整体经济的增长和结构转型目标都会带来风险，也会超预期扰动市场信心。

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任一部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：**上海**

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 6 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层
电话：010-83496336