

# 策略周报

## A 股当前强势主题持续性几何？

### 核心观点

#### 策略观点：当下强势主题持续性几何？

近期人工智能相关赛道表现优异，TMT 板块三月至今热度持续，带动行业轮动指数下行。国信行业轮动指数本周读数录得 2023 年来单周最低值，4MA 读数连续四周下行，目前位于 2010 年来 85%分位数，TMT 产业能否打破“轮动一个月”的惯性特征，是后续市场风格演化的重要因素。

提振性事件在主题启动初期催化效应更强，技术落地持续性验证决定主题能否成为主线。上轮 ChatGPT 作为驱动性事件的行情中，海外市场轮动节奏为“主题概念>场景落地>底层算力”，但 3 月中旬以来上述三类标的的走势与此前完全相反。考虑到“底层算力”和“场景落地”涉及到的标的整体市值体量更大，后期 AIGC、ChatGPT、产业数字化等概念能否成为中期乃至长期主线，取决于：1) 应用端短期渗透率拔升是否存在持续验证信号；2) 场景落地&底层支持型公司是否存在积极、正向、持续的业绩变化。

外部因素方面，美债利率收敛方向是 TMT 主题能否成为季度级主线的重要跟踪变量。从 3 月联储会议点阵图来看，隐含的加息路径相较于 12 月点阵图并无大幅上升的情况，加息点阵图隐含的 2023 政策利率中枢在 5%-5.25%，短期内看不到进一步的紧缩信号。后续若市场利率向政策利率收敛，则更考验产业政策的延续性；反之，TMT 主题转化成主线的概率更大。

短期风格均衡，成长关注数据要素、半导体、被动元器件、算力相关赛道。金融机构存款准备金率降低 0.25 个百分点，成长行业尤其是 TMT 板块的涨幅已经超过过往降准一个月后相关行业的整体涨跌幅，短期风格仍相对均衡，季度视角下，成长关注下列主线：1) 产业政策持续性较强的数据要素；2) 筑底预期渐近且赛道横向对比下近期拥挤度较低的半导体、被动元器件；3) 大模型应用场景扩展，计算能力保留、打破成本瓶颈语境下关注人工智能算力领域相关标的。

**行情概况：**国内指数上涨，海外股指涨多跌少。海外指数仅印度 SENSEX30 下跌，恒生科技、法国 CAC40、德国 DAX 涨幅较大。A 股主要宽基指数悉数上涨，上证指数、万得全 A、沪深 300、中证 100、中证 1000、创业板指、科创 50 分别上涨 0.46%、1.84%、1.72%、1.64%、1.95%、3.34%、4.45%。

**估值：**近 5 个交易日，宽基指数及行业估值有所上升。截至 3 月 24 日，万得全 A、沪深 300、中证 500、中证 1000、科创 50、创业板指的 PE (TTM) 分别为 17.94 倍、11.98 倍、23.93 倍、30.57 倍、42.93 倍、35.25 倍。工业机器人、人工智能估值上升幅度较大，航天装备估值下降幅度较大。

**市场情绪：**TMT+商贸零售上升较多。近五个交易日内，交易热度上升较多的行业为传媒、计算机、电子，热度下降的行业为医药、农业、汽车。

**资金：**北上资金流入 109.50 亿，单日最大净流入接近 50 亿。电子、医药生物、电力设备、机械设备、食品饮料流入规模较大。

**风险提示：**海外地缘冲突尚未缓解、欧美推行逆全球化对供应链和产业链造成压力

### 策略研究 · 策略周报

证券分析师：王开

021-60933132

wangkai8@guosen.com.cn

S0980521030001

联系人：陈凯畅

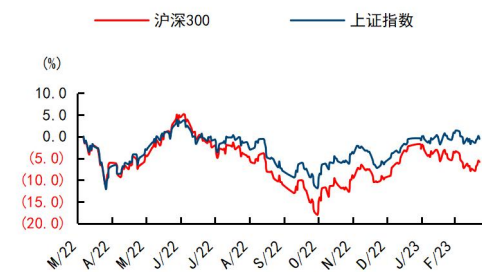
021-60375429

chenkaichang@guosen.com.cn

#### 基础数据

|                 |               |
|-----------------|---------------|
| 中小板/月涨跌幅 (%)    | 7679.07/-0.50 |
| 创业板/月涨跌幅 (%)    | 2370.38/-2.41 |
| AH 股价差指数        | 139.24        |
| A 股总/流通市值 (万亿元) | 77.87/68.12   |

#### 市场走势



资料来源：Wind、国信证券经济研究所整理

#### 相关研究报告

- 《策略周报-主线的交汇：国企价值重估与数字经济时代》——2023-03-18
- 《策略周报-“超预期”遇上“静默期”，如何配置》——2023-03-11
- 《策略周报-PMI 超预期后股市怎么走？》——2023-03-05
- 《策略周报-如何应对高速轮动》——2023-02-26
- 《策略周报-业绩预告指引下寻觅爆发力与确定性》——2023-02-05

## 内容目录

|                        |           |
|------------------------|-----------|
| <b>A 股当前强势主题持续性几何？</b> | <b>5</b>  |
| TMT 强势是一次轮动还是中期主线？     | 5         |
| <b>行情跟踪</b>            | <b>7</b>  |
| 全球主要股指涨跌幅情况            | 7         |
| 全球行业涨跌幅情况              | 8         |
| 国内行业涨跌幅情况              | 9         |
| 主题涨跌幅情况                | 13        |
| <b>估值情况跟踪</b>          | <b>14</b> |
| 宽基指数估值                 | 14        |
| 行业估值                   | 15        |
| 热门产业赛道估值               | 16        |
| <b>市场情绪跟踪</b>          | <b>17</b> |
| 行业换手率与成交结构             | 17        |
| 行业相对涨跌幅与相对换手率          | 19        |
| <b>资金流跟踪</b>           | <b>22</b> |
| 融资融券资金情况               | 22        |
| 北上资金情况                 | 23        |
| <b>风险提示</b>            | <b>25</b> |
| <b>免责声明</b>            | <b>26</b> |

## 图表目录

|                                                     |    |
|-----------------------------------------------------|----|
| 图 1: 国信行业轮动指数小幅下降, 当前位于 85%分位数 .....                | 5  |
| 图 2: 从单周轮动热力图看, TMT 板块在 3 月至今形成了一定的连续性 .....        | 5  |
| 图 3: ChatGPT 概念催化下, 三类美股标的走势 .....                  | 6  |
| 图 4: ChatGPT、AIGC 指数年初至今相对全 A 超额显著 .....            | 6  |
| 图 5: 全球主要股指区间涨跌幅 .....                              | 7  |
| 图 6: 近五个交易日全球主要股指涨跌幅排名 .....                        | 7  |
| 图 7: 近一月全球主要股指涨跌幅排名 .....                           | 7  |
| 图 8: 风格指数区间涨跌幅 .....                                | 8  |
| 图 9: 全球大类行业涨跌幅情况 .....                              | 8  |
| 图 10: 全球二级行业涨跌幅情况 .....                             | 9  |
| 图 11: 近五个交易日申万一级行业涨跌幅排名 .....                       | 9  |
| 图 12: 近一月申万一级行业涨跌幅排名 .....                          | 9  |
| 图 13: 申万一级行业区间涨跌幅情况 .....                           | 10 |
| 图 14: 上游资源板块涨跌幅情况 .....                             | 10 |
| 图 15: 中游制造板块涨跌幅情况 .....                             | 11 |
| 图 16: 下游可选消费板块涨跌幅情况 .....                           | 11 |
| 图 17: 下游必选消费板块涨跌幅情况 .....                           | 12 |
| 图 18: TMT 板块涨跌幅情况 .....                             | 12 |
| 图 19: 大金融板块涨跌幅情况 .....                              | 12 |
| 图 20: 环保公用&综合板块涨跌幅情况 .....                          | 13 |
| 图 21: 主题涨跌幅情况 .....                                 | 13 |
| 图 22: 全部 A 股市盈率 .....                               | 14 |
| 图 23: 沪深 300 指数市盈率 .....                            | 14 |
| 图 24: 中证 500 指数市盈率 .....                            | 14 |
| 图 25: 中证 1000 指数市盈率 .....                           | 14 |
| 图 26: 科创 50 指数市盈率 .....                             | 15 |
| 图 27: 创业板指数市盈率 .....                                | 15 |
| 图 28: 申万一级行业估值情况 .....                              | 15 |
| 图 29: 热门产业赛道估值情况 .....                              | 16 |
| 图 30: 申万一级行业换手率变化与成交占比变化 .....                      | 17 |
| 图 31: 申万一级行业近五个交易日平均换手率与近 20 日平均换手率 .....           | 17 |
| 图 32: 申万一级行业近五个交易日平均成交额占比与近 20 日成交额占比变化 .....       | 18 |
| 图 33: 申万一级行业换手率相对强度 (MA10) 与行业指数相对收益 (上游行业) .....   | 19 |
| 图 34: 申万一级行业换手率相对强度 (MA10) 与行业指数相对收益 (中游制造) .....   | 19 |
| 图 35: 申万一级行业换手率相对强度 (MA10) 与行业指数相对收益 (下游可选消费) ..... | 20 |
| 图 36: 申万一级行业换手率相对强度 (MA10) 与行业指数相对收益 (下游必选消费) ..... | 20 |
| 图 37: 申万一级行业换手率相对强度 (MA10) 与行业指数相对收益 (TMT) .....    | 20 |

|                                                  |    |
|--------------------------------------------------|----|
| 图 38: 申万一级行业换手率相对强度 (MA10) 与行业指数相对收益 (大金融)       | 21 |
| 图 39: 申万一级行业换手率相对强度 (MA10) 与行业指数相对收益 (公用环保支持性行业) | 21 |
| 图 40: 融资净买入额与融资余额                                | 22 |
| 图 41: 各行业两融占成交额之比 (%)                            | 22 |
| 图 42: 融资资金周度净买入                                  | 22 |
| 图 43: 融券资金周度净卖出                                  | 22 |
| 图 44: 北上资金流入净额                                   | 23 |
| 图 45: 北上资金区间流入                                   | 23 |
| 图 46: 北上资金行业净买入 (年初至今)                           | 24 |
| 图 47: 北上资金行业净买入 (近五个交易日)                         | 24 |
| 图 48: 北上资金 2022 年至今每月行业净买入 (单位: 亿元)              | 24 |

## A 股当前强势主题持续性几何？

### TMT 强势是一次轮动还是中期主线？

近期人工智能相关赛道表现优秀，TMT 板块 3 月至今热度有所持续，带动行业轮动指数趋势下行。以国信行业轮动指数作为观测口径，本周行业轮动指数读数为 2023 年来单周最低值，从近 4 周均线看，3 月以来国信行业轮动指数小幅下行，目前位于 2010 年来 85%分位数上。此外，热力图反映下 TMT 板块相对走强已延续了近 4 周，是近半年以来除 2022 年底的可选消费外延续时间最长且效应最强的主题。ChatGPT 持续发酵下，TMT 产业链是否能够打破“轮动一个月”的惯性特征，成为季度乃至年度级别的强主线，是后续市场风格演化的重要因素。

图1：国信行业轮动指数小幅下降，当前位于 85%分位数



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

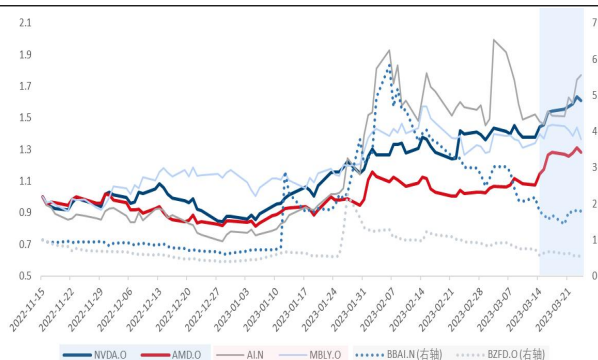
图2：从单周轮动热力图看，TMT 板块在 3 月至今形成了一定的连续性

|        |      | M12W1 | M12W2 | M12W3 | M12W4 | M12W5 | M1W1 | M1W2 | M1W3 | M2W1 | M2W2 | M2W3 | M2W4 | M3W1 | M3W2 | M3W3 | M3W4 |
|--------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 上游资源   | 石油石化 | 1.8   | -0.8  | -2.4  | -5.1  | 1.3   | 2.3  | 0.1  | 4.1  | 1.1  | -0.3 | 0.7  | 1.8  | 2.2  | -3.3 | -0.1 | -1.8 |
|        | 煤炭   | -0.4  | -0.2  | -2.8  | -5.7  | -0.4  | 0.1  | 3.6  | 2.4  | -1.1 | -1.7 | -0.5 | 5.6  | 0.3  | -4.3 | -2.6 | 0.4  |
|        | 有色金属 | 0.6   | 2.7   | -4.3  | -4.8  | 0.6   | 3.6  | 3.3  | 5.4  | 2.6  | -2.8 | -2.6 | 1.6  | -0.9 | -3.5 | -2.1 | 2.7  |
|        | 钢铁   | 0.2   | 2.2   | -2.0  | -5.1  | 0.4   | 2.2  | -0.4 | 3.7  | 1.7  | -0.1 | 0.3  | 4.7  | 1.0  | -3.9 | -0.5 | -3.5 |
| 中游制造   | 基础化工 | 2.3   | 1.9   | -3.4  | -5.6  | 1.6   | 3.2  | -0.2 | 3.2  | 3.1  | 0.3  | -0.8 | 0.8  | 0.5  | -3.9 | -2.6 | -0.2 |
|        | 建筑材料 | 1.4   | 4.4   | -2.3  | -4.2  | -1.0  | 5.1  | 2.2  | 1.1  | -0.2 | -0.8 | 0.2  | 2.0  | 1.9  | -7.2 | -0.7 | 0.7  |
|        | 机械设备 | 1.5   | -0.8  | -2.4  | -5.0  | 2.0   | 3.0  | 0.8  | 3.3  | 3.1  | 1.5  | -0.9 | 2.3  | 0.7  | -3.3 | -2.1 | 1.2  |
|        | 建筑装饰 | 0.7   | 1.4   | -2.9  | -5.8  | 0.6   | 2.8  | -0.9 | 3.1  | 0.9  | 1.1  | -1.7 | 2.4  | 6.1  | -2.8 | 5.5  | -2.2 |
|        | 电力设备 | 2.6   | 0.2   | -3.8  | -6.0  | 3.8   | 4.9  | 1.3  | 3.0  | 0.4  | -1.2 | -4.1 | 0.6  | -1.6 | -1.5 | -5.9 | 3.2  |
|        | 国防军工 | 0.3   | -1.6  | -2.6  | -4.9  | 4.6   | 2.1  | -3.7 | 5.2  | 3.9  | -0.4 | -1.9 | 3.1  | 2.0  | -2.0 | -2.3 | 1.5  |
| 下游可选消费 | 汽车   | 3.8   | 0.6   | -1.9  | -5.2  | 0.7   | 3.9  | 2.1  | 0.4  | 5.7  | -1.1 | -1.9 | 1.6  | -1.3 | -6.2 | -3.0 | 2.1  |
|        | 家用电器 | 2.1   | 6.7   | -1.9  | -3.2  | -0.7  | 4.5  | 2.7  | 1.7  | -1.8 | -0.2 | -1.2 | 4.0  | 0.6  | -5.6 | -0.1 | 1.8  |
|        | 轻工制造 | 3.6   | 1.9   | -1.2  | -2.8  | 0.8   | 3.9  | 0.9  | -0.7 | 2.4  | 1.6  | 0.4  | 3.4  | -0.5 | -5.0 | -1.7 | 1.9  |
|        | 商贸零售 | 6.3   | 5.4   | -0.1  | -3.0  | 0.4   | 0.3  | 0.4  | 0.7  | -1.7 | -1.2 | -2.6 | 0.3  | 0.1  | -4.6 | 0.7  | 2.5  |
| 下游必选消费 | 社会服务 | 8.5   | 1.9   | 2.9   | -0.8  | 1.0   | -1.0 | -0.4 | 1.0  | 1.1  | 1.4  | -1.1 | 0.3  | 2.4  | -3.2 | -3.0 | 1.9  |
|        | 美容护理 | 6.4   | 1.9   | 0.5   | -0.2  | 3.9   | 0.1  | 2.1  | -0.4 | -0.7 | 0.7  | 3.5  | -2.0 | -0.9 | -5.5 | -2.1 | 0.3  |
|        | 食品饮料 | 7.9   | 7.2   | 1.7   | -1.1  | -0.8  | 2.7  | 4.1  | -0.8 | -0.7 | 0.0  | 1.6  | -1.8 | 1.3  | -4.6 | -1.5 | 2.1  |
|        | 纺织服装 | 5.2   | 1.9   | -0.6  | -3.8  | 1.1   | 0.8  | 1.6  | 1.0  | 1.4  | 0.4  | 0.2  | 2.0  | 1.4  | -3.8 | -0.6 | 0.7  |
| TMT    | 医药生物 | 1.2   | 1.4   | 0.4   | -5.2  | 1.0   | 2.4  | 2.7  | 2.5  | -1.2 | -0.7 | -0.1 | -0.9 | -0.4 | -1.6 | -2.0 | -0.2 |
|        | 农林牧渔 | 4.4   | -0.8  | 0.8   | -3.1  | 2.1   | -1.2 | 2.8  | 0.6  | 2.5  | -0.7 | -2.7 | 2.7  | -0.5 | -3.8 | 0.4  | -0.4 |
|        | 电子   | 0.8   | 0.0   | -0.4  | -5.9  | 1.3   | 2.2  | 0.9  | 5.8  | 2.9  | 0.8  | -3.3 | 0.3  | 0.8  | -2.4 | 1.2  | 7.0  |
|        | 计算机  | 3.5   | -1.3  | -1.6  | -2.9  | 1.4   | 5.2  | -1.0 | 8.0  | 4.8  | 0.5  | -2.0 | 1.9  | 4.3  | -1.6 | 4.5  | 6.7  |
| 大金融    | 通信   | 3.3   | -1.6  | -2.5  | -3.7  | 1.2   | 5.1  | 0.5  | 3.3  | 2.1  | 2.6  | -1.4 | 2.9  | 6.6  | -1.5 | 4.3  | 3.7  |
|        | 传媒   | 5.1   | 0.6   | -1.6  | -0.6  | 1.9   | 2.3  | 1.2  | 1.3  | 3.8  | 2.5  | -0.5 | -1.0 | 4.4  | -2.9 | 5.9  | 11.0 |
|        | 银行   | 1.0   | 3.6   | -0.8  | -2.6  | 2.3   | 2.2  | 1.2  | 0.6  | -2.7 | -0.6 | -2.3 | 1.3  | 2.2  | -4.1 | 0.3  | 0.1  |
|        | 非银金融 | 2.8   | 3.8   | -2.2  | -3.2  | 1.3   | 2.7  | 4.2  | 3.6  | -2.3 | -1.2 | -2.3 | 1.5  | 2.4  | -6.1 | 0.9  | 0.4  |
| 环保公用   | 房地产  | 3.5   | 2.8   | -2.5  | -4.7  | -2.8  | 3.9  | -1.7 | 0.8  | -0.7 | 1.1  | -3.2 | 0.9  | 0.7  | -4.9 | -0.1 | 0.3  |
|        | 公用事业 | 0.2   | -2.7  | -1.6  | -4.1  | 4.2   | 2.8  | -1.9 | 1.3  | -0.1 | 2.0  | -2.3 | 0.7  | 2.1  | -2.4 | 0.9  | -1.3 |
|        | 交通运输 | 1.8   | 4.6   | -0.3  | -3.9  | 0.0   | -0.1 | 0.6  | 1.8  | -0.4 | 0.9  | -2.1 | 0.4  | 2.6  | -2.5 | 0.5  | -1.6 |
|        | 环保   | 1.0   | -0.6  | -1.9  | -5.2  | 2.4   | 2.5  | -0.7 | 2.6  | 2.6  | 2.4  | -2.1 | 0.7  | 0.1  | -0.7 | -1.6 | -0.5 |

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

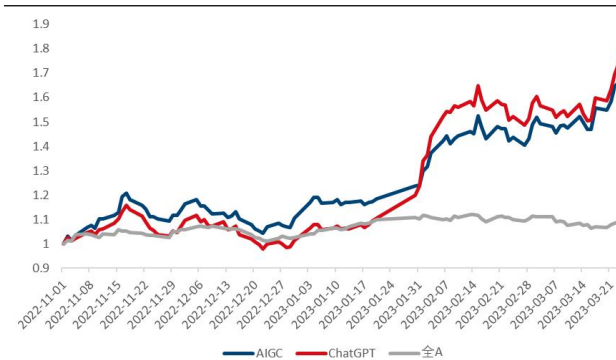
本轮 ChatGPT 的趋势性走强同频于 GPT-4 发布，提振性事件在主题启动初期催化效应更强，技术落地的持续性验证决定了主题能否成为主线。在 3 月 14 日 OpenAI 发布 GPT-4 后，GPT-4 凭借其更流畅的使用体验、更精准的回复方案和更强大的上下文溯源能力，驱动越来越多的用户参与其中，ChatGPT 和 AIGC 指数在 GPT-4 发布后大幅跑赢全 A。和 1 月中下旬 ChatGPT 启动时类似，这一主题行情由美股相关公司上涨快速传导至 A 股。1 月下甸的短期主题行情中，主题概念 (Bigbear、Buzzfeed 等)、技术应用落地赛道 (C3 AI、Mobileye 等) 以及底层算力支柱 (Nvidia、AMD) 均大幅上涨，且主题>场景落地>底层算力。但在 GPT-4 发布后，美股市场部分年报业绩指引远逊于预期的 ChatGPT 主题标的仍在下行，场景落地、底层算力相关赛道标的表现更好。从产业周期的视角看，ChatGPT 目前处在渗透率提升的快速发展期，渗透率快速提升下盈利能力与商业模式都将迎来新变革。海外以 OpenAI 旗下的 GPT 为代表，C 端用户和 B 端厂商不断接入生态，产品端和应用端都有相对积极的变化。微软将 GPT-4 接入 Office 全系列办公场景，为国内办公软件的阶段性发展节点提供了参考，长期视角下国内市场大模型的发展同样有望在应用端开花结果。ChatGPT、产业数字化概念主题能否持续催化 TMT 成为长期主线，主要取决于下面两个因素：1) 应用端的渗透率提升是否存在持续验证信号 2) 场景落地型公司是否存在积极正向的业绩变化。

图3: ChatGPT 概念催化下，三类美股标的走势



资料来源：万得，彭博，国信证券经济研究所整理

图4: ChatGPT、AIGC 指数年初至今相对全 A 超额显著



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

外部因素方面，美债利率收敛方向是 TMT 主题能否成为季度级主线的重要跟踪变量。在前期报告中我们提到，国内成长风格在过去两年间与美债基本是“绑定”的，部分板块甚至出现了与美元流动性相关度大于基本面定价的情况。从 3 月联储会议点阵图来看，隐含的加息路径相较于 12 月点阵图并无大幅上升的情况，加息点阵图隐含的 2023 政策利率中枢在 5%-5.25%，短期内看不到进一步的紧缩信号。后续若市场利率向政策利率收敛，纵然是满足“渗透率提升”+“业绩积极变化”的场景落地型公司，都存在着一定的估值压力，更考验产业政策的延续性；反之，若政策利率向市场利率收敛，叠加下半年产业周期相位变化、盈利能力复苏预期，科技成长在季度维度的时间窗口内将略占优。

金融机构存款准备金率降低 0.25 个百分点，成长行业尤其是 TMT 板块的涨幅已经超过过往降准一个月后相关行业的整体涨跌幅，短期风格仍相对均衡，季度视角下，成长关注下列主线：1) 产业政策持续性较强的数据要素；2) 筑底预期渐近且赛道横向对比下近期拥挤度较低的半导体、被动元器件；3) 大模型应用场景扩展，计算能力保留、打破成本瓶颈语境下关注人工智能算力领域相关标的。

## 行情跟踪

### 全球主要股指涨跌幅情况

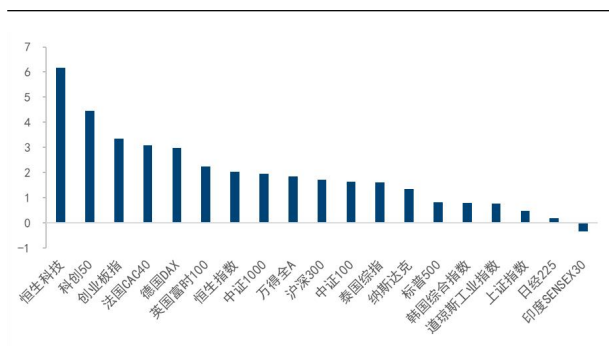
近五个交易日（3月20日-3月24日），国内指数上涨，海外股指涨多跌少。海外指数中，仅印度 SENSEX30 下跌 0.33%，其余海外主要股指均上涨，涨幅前三的指数为恒生科技（6.16%）、法国 CAC40（3.09%）、德国 DAX（2.99%）。A 股指数均收涨，上证指数上涨 0.46%，万得全 A 上涨 1.84%，沪深 300 上涨 1.72%，中证 100 上涨 1.64%，中证 1000 上涨 1.95%，创业板指上涨 3.34%，科创 50 上涨 4.45%。

图5：全球主要股指区间涨跌幅

| 指数         | 涨跌幅 (%) |       |       |       |        |
|------------|---------|-------|-------|-------|--------|
|            | 本周      | 近一月   | 近三月   | 近六月   | 近一年    |
| 上证指数       | 0.46    | -0.66 | 7.22  | 5.74  | -0.16  |
| 万得全A       | 1.84    | -1.57 | 7.75  | 6.49  | -1.27  |
| 沪深300      | 1.72    | -1.87 | 5.19  | 4.44  | -5.83  |
| 中证100      | 1.64    | -2.28 | 5.10  | 3.99  | -6.57  |
| 中证1000     | 1.95    | -1.42 | 11.48 | 7.92  | -1.42  |
| 创业板指       | 3.34    | -3.54 | 3.68  | 2.89  | -12.72 |
| 科创50       | 4.45    | 6.90  | 15.28 | 10.41 | -7.26  |
| 恒生指数       | 2.03    | -2.14 | 1.65  | 11.05 | -10.10 |
| 恒生科技       | 6.16    | 1.83  | 2.44  | 17.70 | -11.04 |
| 纳斯达克       | 1.35    | 1.70  | 12.28 | 8.46  | -15.34 |
| 标普500      | 0.82    | -1.59 | 2.70  | 6.92  | -11.39 |
| 道琼斯工业指数    | 0.76    | -3.16 | -3.31 | 8.50  | -6.56  |
| 日经225      | 0.19    | 1.04  | 4.38  | 0.85  | -2.34  |
| 德国DAX      | 2.99    | -1.71 | 9.11  | 23.82 | 6.49   |
| 法国CAC40    | 3.09    | -2.44 | 9.75  | 23.44 | 8.48   |
| 英国富时100    | 2.24    | -5.16 | 0.36  | 6.85  | 0.52   |
| 韩国综合指数     | 0.80    | -0.99 | 4.38  | 5.46  | -11.70 |
| 印度SENSEX30 | -0.33   | -3.24 | -3.69 | -0.52 | 0.20   |
| 泰国综指       | 1.61    | -3.55 | -1.55 | -2.37 | -5.06  |

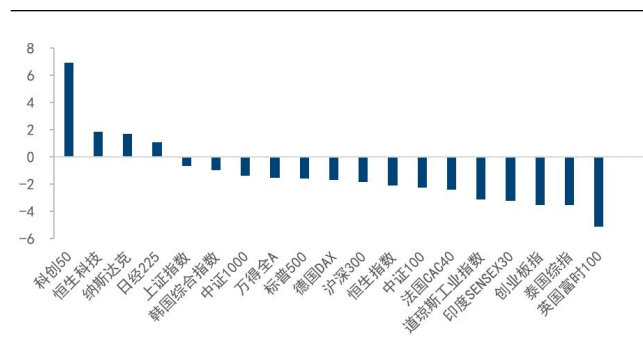
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图6：近五个交易日全球主要股指涨跌幅排名



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图7：近一月全球主要股指涨跌幅排名



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

风格层面，近五个交易日成长略优于价值。大盘价值、中盘价值、小盘价值分别下跌 0.54%、下跌 0.26%、上涨 0.42%；大盘成长、中盘成长、小盘成长分别上涨 3.53%、2.11%、2.84%；全球成长、全球价值分别上涨 2.18%、上涨 1.12%。

图8：风格指数区间涨跌幅

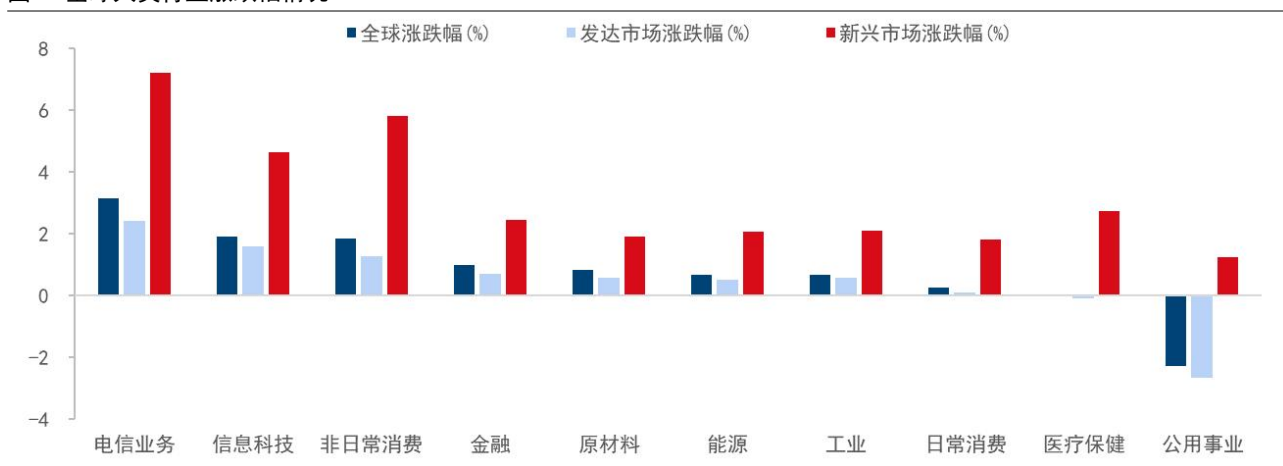
| 指数   | 涨跌幅 (%) |       |       |       |        |
|------|---------|-------|-------|-------|--------|
|      | 本周      | 近一月   | 近三月   | 近六月   | 近一年    |
| 大盘成长 | 3.53    | -3.84 | 5.17  | 3.94  | -10.55 |
| 大盘价值 | -0.54   | -0.07 | 5.04  | 5.21  | -3.10  |
| 中盘成长 | 2.11    | -4.79 | 4.78  | 0.20  | -9.14  |
| 中盘价值 | -0.26   | -1.69 | 9.72  | 5.85  | -2.57  |
| 小盘成长 | 2.84    | -1.65 | 10.34 | 3.73  | -6.69  |
| 小盘价值 | 0.42    | -1.00 | 7.88  | 5.84  | -2.79  |
| 全球成长 | 2.18    | 3.75  | 10.09 | 13.22 | -12.86 |
| 全球价值 | 1.12    | -4.20 | -2.88 | 7.29  | -11.03 |

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

## 全球行业涨跌幅情况

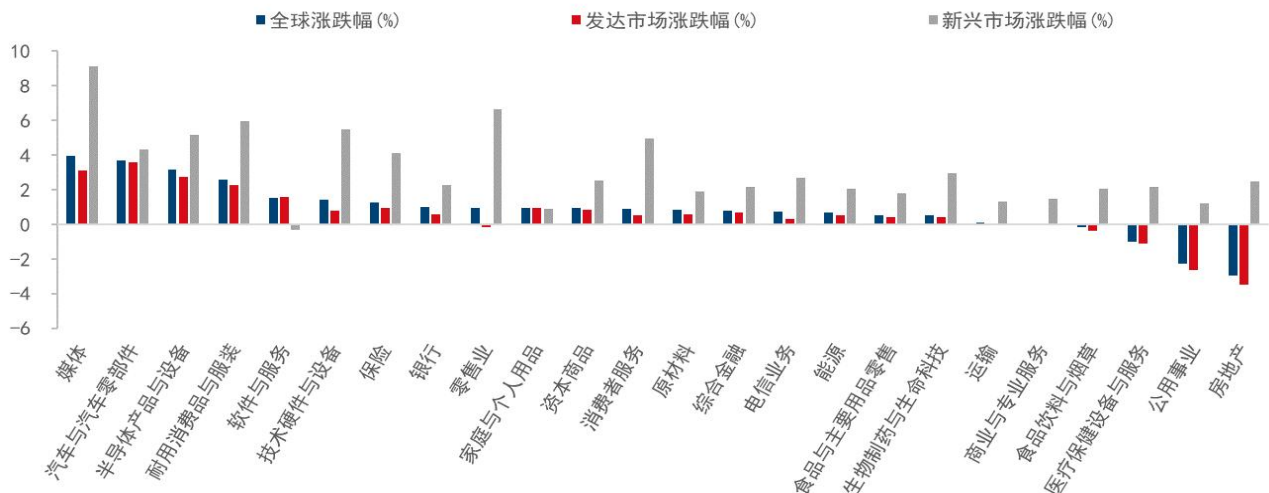
近五个交易日发达、新兴市场涨多跌少。全球市场中，电信业务、信息科技、非日常消费涨幅较大，仅公用事业、医疗保健下跌；发达市场中电信业务、信息科技、非日常消费涨幅较大，分别上涨 2.42%、1.60%、1.27%，仅公用事业、医疗保健下跌，分别下跌 2.66%、0.10%；新兴市场各行业均收涨，电信业务、非日常消费、信息科技分别上涨 7.21%、5.81%、4.63%。

图9：全球大类行业涨跌幅情况



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图10: 全球二级行业涨跌幅情况

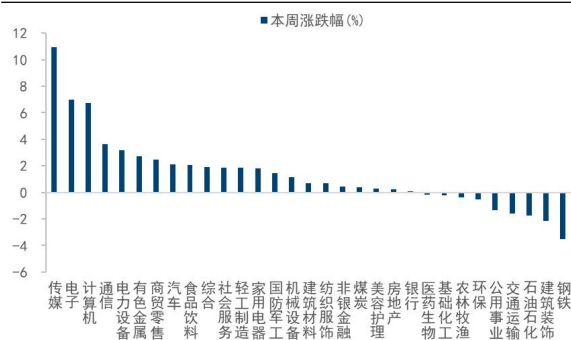


资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

## 国内行业涨跌幅情况

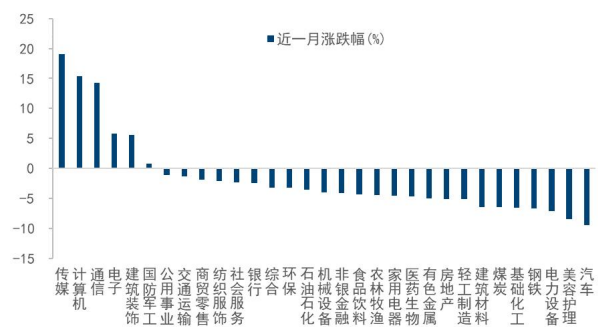
近五个交易日 TMT 领涨, 传媒、电子、计算机、通信涨幅较大, 钢铁、建筑装饰、石油石化调整幅度较大。近五个交易日涨幅较大的五个行业为传媒 (10.97%)、电子 (6.99%)、计算机 (6.71%)、通信 (3.66%)、电力设备 (3.18%); 调整幅度较大的行业有钢铁 (-3.54%)、建筑装饰 (-2.16%)、石油石化 (-1.75%)、交运 (-1.58%)、公用事业 (-1.33%)。

图11: 近五个交易日申万一级行业涨跌幅排名



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图12: 近一月申万一级行业涨跌幅排名



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图 13: 申万一级行业区间涨跌幅情况

| 大类风格       | 申万行业 | 涨跌幅(%) |       |       |        |        |
|------------|------|--------|-------|-------|--------|--------|
|            |      | 近一周    | 近一个月  | 近三个月  | 近六个月   | 近一年    |
| 上游资源       | 石油石化 | -1.75  | -3.58 | 8.29  | -4.44  | -0.34  |
|            | 煤炭   | 0.40   | -6.50 | 1.50  | -16.34 | -3.68  |
|            | 有色金属 | 2.71   | -5.04 | 7.71  | -3.14  | -9.12  |
|            | 钢铁   | -3.54  | -6.72 | 5.33  | 1.83   | -11.20 |
|            | 基础化工 | -0.20  | -6.53 | 4.96  | -1.33  | -6.90  |
| 中游制造       | 建筑材料 | 0.69   | -6.50 | 2.82  | 6.77   | -10.43 |
|            | 机械设备 | 1.17   | -4.02 | 11.80 | 11.24  | 3.62   |
|            | 建筑装饰 | -2.16  | 5.61  | 15.45 | 13.77  | 3.18   |
|            | 电力设备 | 3.18   | -7.18 | 2.39  | -8.86  | -14.98 |
|            | 国防军工 | 1.46   | 0.75  | 12.06 | -0.66  | 0.13   |
| 下游<br>可选消费 | 汽车   | 2.13   | -9.52 | 2.44  | -4.11  | -0.77  |
|            | 家用电器 | 1.81   | -4.57 | 5.26  | 3.74   | 4.34   |
|            | 轻工制造 | 1.87   | -5.15 | 7.20  | 12.00  | -0.83  |
|            | 商贸零售 | 2.49   | -1.93 | -4.65 | 4.12   | 2.65   |
|            | 社会服务 | 1.87   | -2.34 | 0.32  | 20.50  | 8.12   |
| 下游<br>必选消费 | 美容护理 | 0.30   | -8.52 | -1.40 | 8.37   | 5.14   |
|            | 食品饮料 | 2.06   | -4.32 | 1.23  | 5.93   | 4.80   |
|            | 纺织服饰 | 0.68   | -2.12 | 6.23  | 9.93   | -0.73  |
|            | 医药生物 | -0.15  | -4.70 | 1.61  | 16.24  | -9.33  |
|            | 农林牧渔 | -0.35  | -4.45 | 1.54  | -2.31  | -8.83  |
| TMT        | 电子   | 6.99   | 5.82  | 18.49 | 14.17  | -6.77  |
|            | 计算机  | 6.71   | 15.43 | 37.13 | 49.82  | 17.48  |
|            | 通信   | 3.66   | 14.22 | 33.14 | 30.12  | 19.89  |
|            | 传媒   | 10.97  | 19.06 | 33.62 | 45.53  | 19.13  |
| 大金融        | 银行   | 0.08   | -2.47 | 0.16  | 0.15   | -10.73 |
|            | 非银金融 | 0.41   | -4.07 | 4.68  | 7.84   | -4.34  |
|            | 房地产  | 0.26   | -5.08 | -5.79 | -6.38  | -15.05 |
| 环保公用       | 公用事业 | -1.33  | -1.09 | 6.04  | -2.71  | -2.51  |
|            | 交通运输 | -1.58  | -1.33 | 0.03  | 1.46   | 3.59   |
|            | 环保   | -0.51  | -3.26 | 7.69  | 4.93   | -8.30  |
|            | 综合   | 1.93   | -3.26 | -1.96 | 7.29   | 4.74   |

资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图 14: 上游资源板块涨跌幅情况

| 大类风格 | 一级行业 | 二级行业     | 涨跌幅(%) |        |       |        |        |
|------|------|----------|--------|--------|-------|--------|--------|
|      |      |          | 近一周    | 近一个月   | 近三个月  | 近六个月   | 近一年    |
| 上游资源 | 石油石化 | 油服工程     | -4.81  | -4.52  | 5.88  | 2.89   | 5.07   |
|      |      | 炼化及贸易    | -1.23  | -4.14  | 8.31  | -5.68  | -1.63  |
|      | 煤炭   | 煤炭开采     | 0.31   | -6.45  | 1.41  | -16.95 | 0.59   |
|      |      | 焦炭 II    | 1.12   | -6.93  | 2.18  | -11.52 | -27.41 |
|      | 有色金属 | 金属新材料    | 2.40   | -9.37  | 8.25  | -5.66  | 4.11   |
|      |      | 工业金属     | 3.66   | -2.97  | 14.04 | 12.91  | -2.99  |
|      |      | 贵金属      | 2.17   | 8.85   | 21.21 | 12.63  | 19.67  |
|      |      | 小金属      | 2.66   | -9.41  | 9.22  | -1.02  | -8.77  |
|      |      | 能源金属     | 1.57   | -8.43  | -5.68 | -24.61 | -24.58 |
|      | 钢铁   | 冶钢原料     | -0.75  | -8.87  | 4.27  | 1.04   | -5.16  |
|      |      | 普钢       | -2.43  | -3.75  | 8.87  | 8.29   | -11.44 |
|      |      | 特钢 II    | -8.21  | -12.16 | -2.10 | -11.44 | -15.37 |
|      | 基础化工 | 化学原料     | 0.19   | -6.56  | 7.67  | 0.60   | -12.55 |
|      |      | 化学制品     | -0.26  | -5.72  | 5.63  | 0.09   | -3.65  |
|      |      | 化学纤维     | 0.07   | -8.48  | 6.88  | 3.32   | -4.42  |
|      |      | 塑料       | 1.56   | -4.80  | 7.62  | 5.76   | -4.59  |
|      |      | 橡胶       | -0.07  | -7.42  | 2.59  | -3.00  | -6.21  |
|      |      | 农化制品     | -0.84  | -7.54  | 1.04  | -6.86  | -7.82  |
|      |      | 非金属材料 II | -3.84  | -11.03 | 2.35  | -12.27 | -1.85  |

资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图 15: 中游制造板块涨跌幅情况

| 大类风格 | 一级行业 | 二级行业      | 涨跌幅(%) |        |       |        |        |
|------|------|-----------|--------|--------|-------|--------|--------|
|      |      |           | 近一周    | 近一个月   | 近三个月  | 近六个月   | 近一年    |
| 中游制造 | 建筑材料 | 水泥        | -1.58  | -6.52  | 4.23  | 0.71   | -17.26 |
|      |      | 玻璃玻纤      | 4.52   | -5.58  | 4.67  | 2.02   | -7.45  |
|      |      | 装修建材      | 0.38   | -7.04  | 0.58  | 16.01  | -6.24  |
|      | 建筑装饰 | 房屋建设 II   | -4.09  | 2.41   | 8.50  | 10.23  | 3.00   |
|      |      | 装修装饰 II   | 1.76   | -1.16  | 5.96  | -1.44  | -12.94 |
|      |      | 基础建设      | -3.30  | 7.75   | 16.54 | 15.68  | 7.99   |
|      |      | 专业工程      | -1.02  | 6.02   | 20.67 | 17.72  | 4.20   |
|      |      | 工程咨询服务 II | 2.19   | 5.72   | 18.07 | 12.87  | -10.53 |
|      | 机械设备 | 通用设备      | 2.15   | -3.59  | 11.46 | 6.37   | 6.08   |
|      |      | 专用设备      | 0.96   | -4.64  | 11.04 | 4.72   | -0.88  |
|      |      | 轨交设备 II   | -2.79  | 3.61   | 16.97 | 17.80  | 4.41   |
|      |      | 工程机械      | -2.27  | -9.60  | 9.87  | 20.85  | 2.73   |
|      |      | 自动化设备     | 4.00   | -2.00  | 13.00 | 18.53  | 7.21   |
|      | 电力设备 | 电机 II     | 4.93   | -3.67  | 17.05 | 5.29   | -0.75  |
|      |      | 其他电源设备 II | 3.78   | -3.71  | 9.18  | 0.85   | 16.37  |
|      |      | 光伏设备      | 2.29   | -10.69 | 4.48  | -13.97 | -12.98 |
|      |      | 风电设备      | 1.66   | -10.17 | 3.45  | -6.31  | -13.17 |
|      |      | 电池        | 4.69   | -6.55  | -4.52 | -12.80 | -25.76 |
|      | 国防军工 | 电网设备      | 1.61   | -2.78  | 12.16 | 5.90   | 0.65   |
|      |      | 航天装备 II   | -3.37  | 13.31  | 42.55 | 38.78  | 32.17  |
|      |      | 航空装备 II   | 1.61   | -2.65  | 3.79  | -9.71  | -7.28  |
|      |      | 地面兵装 II   | 0.97   | 0.91   | 20.88 | 6.61   | 5.53   |
|      |      | 航海装备 II   | -0.15  | 6.00   | 16.31 | 5.61   | 13.71  |
|      | 汽车   | 军工电子 II   | 2.68   | 1.38   | 16.02 | 3.43   | 0.49   |
|      |      | 汽车服务      | -0.67  | -3.68  | 7.94  | 3.29   | -6.41  |
|      |      | 汽车零部件     | 2.45   | -9.77  | 4.32  | -1.96  | -1.33  |
|      |      | 乘用车       | 2.53   | -9.58  | -3.35 | -9.43  | -2.63  |
|      |      | 商用车       | 1.26   | -9.33  | 8.32  | 2.68   | 15.12  |
|      |      | 摩托车及其他    | -1.02  | -11.20 | 11.29 | -5.56  | 16.46  |

资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图 16: 下游可选消费板块涨跌幅情况

| 大类风格   | 一级行业 | 二级行业     | 涨跌幅(%) |        |       |        |        |
|--------|------|----------|--------|--------|-------|--------|--------|
|        |      |          | 近一周    | 近一个月   | 近三个月  | 近六个月   | 近一年    |
| 下游可选消费 | 家用电器 | 白色家电     | 1.31   | -3.96  | 3.08  | 4.07   | -0.04  |
|        |      | 黑色家电     | 7.45   | 10.33  | 29.37 | 27.24  | 27.96  |
|        |      | 小家电      | 3.39   | -7.34  | 9.40  | 14.72  | -3.87  |
|        |      | 厨卫电器     | 2.51   | -7.22  | 7.47  | 11.70  | 2.56   |
|        |      | 照明设备 II  | 1.81   | -3.98  | 4.95  | 7.57   | 6.98   |
|        | 轻工制造 | 家电零部件 II | 0.26   | -11.63 | 2.89  | -13.46 | 25.23  |
|        |      | 包装印刷     | 3.50   | -2.68  | 8.21  | 9.89   | -3.56  |
|        |      | 家居用品     | 2.58   | -7.46  | 7.97  | 11.65  | -0.84  |
|        |      | 造纸       | 0.19   | -3.33  | 8.79  | 18.29  | -0.29  |
|        | 商贸零售 | 文娱用品     | -0.51  | -6.24  | 0.26  | 6.38   | 5.10   |
|        |      | 一般零售     | 1.42   | -1.78  | -0.77 | 9.11   | 0.57   |
|        |      | 专业连锁 II  | 3.18   | -5.05  | 2.17  | 5.62   | -10.90 |
|        |      | 互联网电商    | 10.94  | 9.95   | 13.04 | 6.27   | 7.69   |
|        | 社会服务 | 贸易 II    | -1.17  | -1.30  | -0.58 | -9.24  | -14.51 |
|        |      | 专业服务     | -1.13  | -5.41  | 1.65  | 9.29   | 0.04   |
|        |      | 酒店餐饮     | 1.12   | -5.09  | -3.60 | 20.22  | 24.44  |
|        |      | 旅游及景区    | 3.01   | 1.57   | -1.70 | 25.95  | 11.84  |
|        | 美容护理 | 教育       | 5.69   | -1.72  | 1.83  | 32.76  | 8.18   |
|        |      | 个护用品     | 3.63   | -5.74  | -1.97 | 17.30  | 2.82   |
|        |      | 化妆品      | -0.65  | -6.80  | 1.33  | 1.16   | 1.75   |

资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图 17: 下游必选消费板块涨跌幅情况

| 大类风格   | 一级行业 | 二级行业     | 涨跌幅(%) |       |       |       |        |
|--------|------|----------|--------|-------|-------|-------|--------|
|        |      |          | 近一周    | 近一个月  | 近三个月  | 近六个月  | 近一年    |
| 下游必选消费 | 食品饮料 | 食品加工     | -1.11  | -5.49 | -2.27 | 10.39 | 2.03   |
|        |      | 白酒 II    | 2.68   | -3.72 | 3.37  | 6.34  | 7.73   |
|        |      | 非白酒      | 1.46   | -3.79 | 0.80  | 18.00 | 23.37  |
|        |      | 饮料乳品     | 0.89   | -6.28 | -4.86 | -4.19 | -15.97 |
|        |      | 休闲食品     | -0.45  | -6.79 | -5.31 | 16.82 | 10.19  |
|        |      | 调味发酵品 II | 1.19   | -6.02 | -5.23 | 2.87  | 0.39   |
|        | 纺织服饰 | 纺织制造     | 1.51   | -3.94 | 2.31  | 3.74  | -6.81  |
|        |      | 服装家纺     | 0.37   | -2.18 | 7.03  | 11.83 | 1.48   |
|        |      | 饰品       | 0.16   | 1.31  | 11.10 | 16.02 | 4.55   |
|        | 农林牧渔 | 农产品加工    | 0.70   | -4.92 | 0.49  | 3.08  | -9.09  |
|        |      | 饲料       | -1.63  | -5.35 | -1.48 | -3.03 | -6.66  |
|        |      | 渔业       | 2.10   | -4.34 | -6.15 | 9.41  | -9.50  |
|        |      | 种植业      | -1.86  | -1.78 | 6.07  | 4.61  | -3.15  |
|        |      | 养殖业      | 0.21   | -4.56 | 0.99  | -6.75 | -11.38 |
|        |      | 动物保健 II  | -1.14  | -6.09 | 10.72 | 14.10 | 1.20   |
|        | 医药生物 | 化学制药     | -0.44  | -5.70 | 0.69  | 17.13 | -6.64  |
|        |      | 生物制品     | -0.25  | -5.27 | 1.88  | 8.05  | -19.60 |
|        |      | 医疗器械     | 0.59   | -4.69 | -0.37 | 13.49 | -9.86  |
|        |      | 医药商业     | -1.97  | -0.47 | 3.03  | 22.51 | 2.67   |
|        |      | 中药 II    | -4.12  | -3.87 | 1.77  | 24.95 | -2.22  |
|        |      | 医疗服务     | 4.10   | -4.83 | 4.09  | 14.87 | -13.37 |

资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图 18: TMT 板块涨跌幅情况

| 大类风格 | 一级行业 | 二级行业     | 涨跌幅(%) |       |       |       |        |
|------|------|----------|--------|-------|-------|-------|--------|
|      |      |          | 近一周    | 近一个月  | 近三个月  | 近六个月  | 近一年    |
| TMT  | 电子   | 半导体      | 4.82   | 5.29  | 13.78 | 9.11  | -16.63 |
|      |      | 其他电子 II  | 2.04   | -2.56 | 13.01 | 8.92  | -1.87  |
|      |      | 元件       | 9.08   | 6.38  | 21.33 | 23.91 | 4.88   |
|      |      | 光学光电子    | 6.04   | 4.89  | 22.76 | 20.93 | -2.04  |
|      |      | 消费电子     | 12.63  | 8.82  | 21.34 | 13.31 | -2.37  |
|      |      | 电子化学品 II | -1.01  | 4.81  | 17.79 | 6.77  | -3.79  |
|      | 计算机  | 计算机设备    | 8.53   | 16.85 | 38.90 | 49.60 | 7.08   |
|      |      | IT服务 II  | 6.38   | 15.35 | 37.23 | 49.83 | 20.55  |
|      |      | 软件开发     | 5.98   | 14.74 | 36.13 | 50.04 | 22.28  |
|      | 通信   | 通信设备     | 9.44   | 15.46 | 35.47 | 23.75 | 16.97  |
|      |      | 通信服务     | -5.16  | 12.12 | 29.21 | 43.43 | 23.96  |
|      |      | 游戏 II    | 18.85  | 27.81 | 59.58 | 67.51 | 31.92  |
|      | 传媒   | 广告营销     | 5.79   | 13.92 | 21.71 | 34.68 | 5.84   |
|      |      | 影视院线     | 11.21  | 17.46 | 17.53 | 32.63 | 15.79  |
|      |      | 数字媒体     | 7.29   | 18.64 | 30.81 | 56.89 | 27.81  |
|      |      | 电视广播 II  | 4.29   | 9.15  | 18.96 | 27.72 | 10.76  |
|      |      | 出版       | 6.43   | 14.27 | 25.45 | 31.66 | 17.47  |

资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图 19: 大金融板块涨跌幅情况

| 大类风格 | 一级行业 | 二级行业      | 涨跌幅(%) |       |       |       |        |
|------|------|-----------|--------|-------|-------|-------|--------|
|      |      |           | 近一周    | 近一个月  | 近三个月  | 近六个月  | 近一年    |
| 大金融  | 银行   | 国有大型银行 II | -1.34  | 4.62  | 7.36  | 6.28  | 1.31   |
|      |      | 股份制银行 II  | 0.61   | -4.78 | -2.10 | 0.70  | -16.56 |
|      |      | 城商行 II    | 0.72   | -4.00 | -2.55 | -5.70 | -9.55  |
|      |      | 农商行 II    | -1.03  | -2.80 | 3.70  | -2.69 | -4.54  |
|      | 非银金融 | 多元金融      | -0.14  | -2.39 | 10.08 | 10.13 | -6.43  |
|      |      | 证券 II     | 0.86   | -3.59 | 5.66  | 7.00  | -5.93  |
|      |      | 保险 II     | -0.41  | -5.53 | 1.36  | 9.01  | -0.22  |
|      | 房地产  | 房地产开发     | 0.16   | -5.12 | -6.01 | -6.47 | -14.99 |
|      |      | 房地产服务     | 2.97   | -4.19 | 0.83  | -3.76 | -17.20 |

资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图 20: 环保公用&综合板块涨跌幅情况

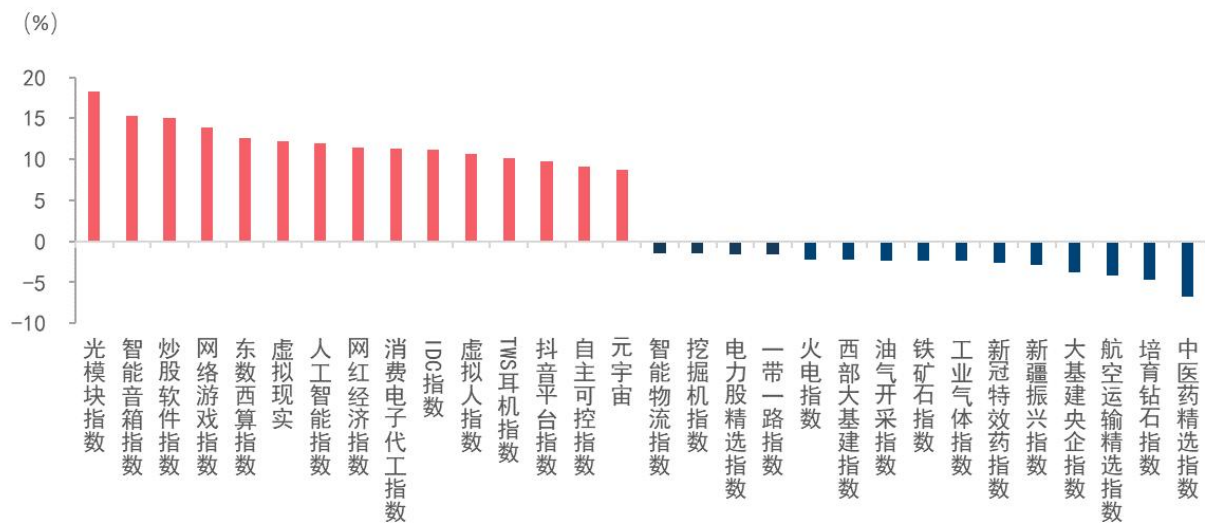
| 大类风格 | 一级行业 | 二级行业    | 涨跌幅(%) |       |       |       |        |
|------|------|---------|--------|-------|-------|-------|--------|
|      |      |         | 近一周    | 近一个月  | 近三个月  | 近六个月  | 近一年    |
| 环保公用 | 公用事业 | 电力      | -1.39  | -0.81 | 6.09  | -2.35 | -3.19  |
|      |      | 燃气 II   | -0.82  | -3.72 | 5.53  | -6.00 | 3.92   |
|      | 环保   | 环境治理    | 0.00   | -1.91 | 7.07  | 2.50  | -11.05 |
|      |      | 环保设备 II | -2.10  | -7.45 | 10.12 | 14.52 | 2.23   |
|      | 交通运输 | 航空机场    | -1.85  | -4.39 | -6.51 | 6.12  | 7.74   |
|      |      | 航运港口    | -1.33  | 0.38  | 8.06  | -6.66 | 0.32   |
|      |      | 物流      | -1.40  | -2.77 | -4.01 | 1.02  | 1.87   |
|      |      | 铁路公路    | -1.88  | 2.88  | 6.00  | 8.67  | 7.38   |
| 综合   | 综合   | 综合 II   | 1.93   | -3.26 | -1.96 | 7.29  | 4.75   |

资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

## 主题涨跌幅情况

主题赛道涨跌分化较大, 光模块、智能音箱、炒股软件领涨。主题&赛道方面, 涨幅前五为光模块(18.30%)、智能音箱(15.29%)、炒股软件(15.11%)、网络游戏(13.93%)、东数西算(12.61%); 下跌前五主题有中药(-6.72%)、培育钻石(-4.64%)、航空运输(-4.15%)、大基建央企(-3.77%)、新疆振兴(-2.85%)。

图 21: 主题涨跌幅情况



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

## 估值情况跟踪

### 宽基指数估值

近五个交易日 A 股宽基指数估值小幅上升。截至 3 月 24 日，万得全 A、沪深 300、中证 500、中证 1000、科创 50、创业板指的 PE（TTM）分别为 17.94 倍、11.98 倍、23.93 倍、30.57 倍、42.93 倍、35.25 倍。

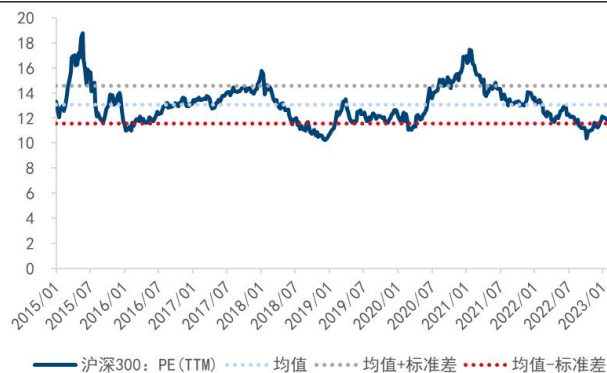
从变化情况看，近五个交易日各宽基指数估值小幅上升，其中科创 50 和创业板指上升幅度最大，分别上升 1.40 倍、1.23 倍；分位数角度，目前各宽基指数中，中证 1000 位于历史 20%分位数以下，创业板指数位于历史 5%分位数以下。

图 22：全部 A 股市盈率



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图 23：沪深 300 指数市盈率



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图 24：中证 500 指数市盈率



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图 25：中证 1000 指数市盈率



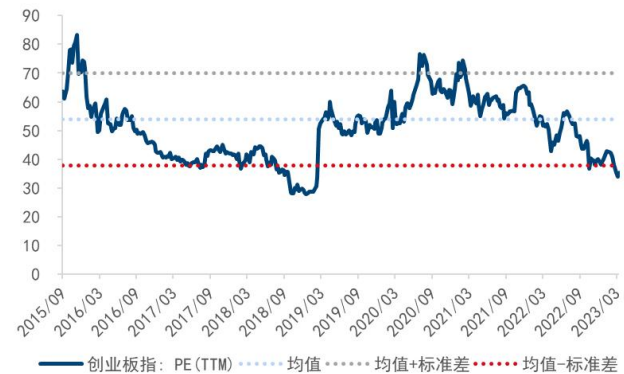
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图 26: 科创 50 指数市盈率



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图 27: 创业板指数市盈率



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

## 行业估值

行业估值方面, 近五个交易日多数申万一级行业估值上涨, 传媒、计算机、社服涨幅靠前。从估值分位数看, 社会服务、农林牧渔、汽车处于历史相对高位水平 (2015 年至今分位数 >85%); 煤炭、有色金属、银行、交运处于历史低位水平 (分位数 <5%)。

图 28: 申万一级行业估值情况

| 大类风格   | 申万行业 | PE (TTM) |        |       |         | PB (整体法) |      |       |       | PS (整体法) |       |    |    |
|--------|------|----------|--------|-------|---------|----------|------|-------|-------|----------|-------|----|----|
|        |      | 本周       | 上周     | 变化    | 分位数 (%) | 本周       | 上周   | 变化    | 本周    | 上周       | 变化    | 本周 | 上周 |
| 上游资源   | 石油石化 | 11.56    | 11.93  | -0.37 | 6.20    | 1.31     | 1.33 | -0.02 | 0.410 | 0.423    | -0.01 |    |    |
|        | 煤炭   | 6.60     | 6.52   | 0.08  | 1.53    | 1.35     | 1.35 | 0.00  | 0.944 | 0.926    | 0.02  |    |    |
|        | 有色金属 | 14.94    | 14.67  | 0.27  | 1.60    | 2.67     | 2.59 | 0.08  | 0.901 | 0.878    | 0.02  |    |    |
|        | 钢铁   | 17.81    | 17.94  | -0.13 | 64.20   | 1.04     | 1.08 | -0.04 | 0.392 | 0.407    | -0.01 |    |    |
| 中游制造   | 基础化工 | 15.09    | 14.77  | 0.32  | 10.65   | 2.33     | 2.34 | -0.01 | 1.664 | 1.666    | 0.00  |    |    |
|        | 建筑材料 | 14.90    | 14.38  | 0.52  | 45.43   | 1.64     | 1.64 | 0.00  | 1.267 | 1.235    | 0.03  |    |    |
|        | 机械设备 | 32.54    | 32.02  | 0.52  | 54.63   | 2.49     | 2.46 | 0.03  | 1.985 | 1.974    | 0.01  |    |    |
|        | 建筑装饰 | 10.40    | 10.62  | -0.22 | 39.38   | 0.98     | 1.00 | -0.02 | 0.252 | 0.258    | -0.01 |    |    |
|        | 电力设备 | 25.94    | 25.29  | 0.65  | 6.85    | 3.58     | 3.48 | 0.10  | 2.214 | 2.155    | 0.06  |    |    |
|        | 国防军工 | 55.96    | 54.90  | 1.06  | 14.00   | 3.47     | 3.43 | 0.04  | 4.020 | 3.980    | 0.04  |    |    |
| 下游可选消费 | 汽车   | 31.69    | 31.13  | 0.56  | 85.53   | 2.15     | 2.11 | 0.04  | 1.099 | 1.076    | 0.02  |    |    |
|        | 家用电器 | 14.15    | 13.89  | 0.26  | 13.30   | 2.53     | 2.48 | 0.05  | 1.119 | 1.098    | 0.02  |    |    |
|        | 轻工制造 | 31.57    | 31.03  | 0.54  | 63.18   | 2.11     | 2.07 | 0.04  | 1.673 | 1.650    | 0.02  |    |    |
|        | 商贸零售 | 36.17    | 36.09  | 0.08  | 70.55   | 2.23     | 2.18 | 0.05  | 0.900 | 0.879    | 0.02  |    |    |
| 下游必选消费 | 社会服务 | 118.67   | 115.98 | 2.69  | 89.50   | 3.60     | 3.52 | 0.08  | 5.284 | 5.179    | 0.11  |    |    |
|        | 美容护理 | 46.69    | 46.41  | 0.28  | 75.68   | 5.00     | 5.02 | -0.02 | 5.183 | 5.168    | 0.02  |    |    |
|        | 食品饮料 | 35.37    | 34.37  | 1.00  | 66.60   | 6.74     | 6.60 | 0.14  | 6.792 | 6.647    | 0.15  |    |    |
|        | 纺织服饰 | 24.26    | 24.03  | 0.23  | 31.93   | 1.83     | 1.82 | 0.01  | 1.403 | 1.383    | 0.02  |    |    |
| TMT    | 医药生物 | 23.67    | 23.63  | 0.04  | 4.28    | 3.18     | 3.19 | -0.01 | 2.599 | 2.617    | -0.02 |    |    |
|        | 农林牧渔 | 96.70    | 97.95  | -1.25 | 88.75   | 3.07     | 3.09 | -0.02 | 1.258 | 1.262    | 0.00  |    |    |
|        | 电子   | 33.91    | 31.69  | 2.22  | 28.25   | 3.03     | 2.85 | 0.18  | 1.755 | 1.630    | 0.12  |    |    |
|        | 计算机  | 64.37    | 61.52  | 2.85  | 72.35   | 4.19     | 3.92 | 0.27  | 3.467 | 3.250    | 0.22  |    |    |
| 大金融    | 通信   | 31.60    | 30.55  | 1.05  | 10.70   | 2.35     | 2.28 | 0.07  | 1.685 | 1.799    | -0.11 |    |    |
|        | 传媒   | 41.72    | 37.54  | 4.18  | 64.55   | 2.54     | 2.28 | 0.26  | 3.061 | 2.785    | 0.28  |    |    |
|        | 银行   | 4.83     | 4.83   | 0.00  | 2.38    | 0.49     | 0.49 | 0.00  | 1.603 | 1.609    | -0.01 |    |    |
|        | 非银金融 | 16.31    | 16.19  | 0.12  | 52.15   | 1.18     | 1.17 | 0.01  | 1.498 | 1.501    | 0.00  |    |    |
| 环保公用   | 房地产  | 12.95    | 12.55  | 0.40  | 55.50   | 0.85     | 0.85 | 0.00  | 0.549 | 0.550    | 0.00  |    |    |
|        | 公用事业 | 25.24    | 25.40  | -0.16 | 70.15   | 1.67     | 1.69 | -0.02 | 1.406 | 1.432    | -0.03 |    |    |
|        | 交通运输 | 11.76    | 11.89  | -0.13 | 4.08    | 1.43     | 1.46 | -0.03 | 0.649 | 0.661    | -0.01 |    |    |
|        | 环保   | 22.82    | 22.67  | 0.15  | 38.72   | 1.55     | 1.56 | -0.01 | 2.105 | 2.116    | -0.01 |    |    |
|        | 综合   | 45.89    | 44.99  | 0.90  | 41.85   | 1.89     | 1.85 | 0.04  | 1.736 | 1.701    | 0.03  |    |    |

资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

## 热门产业赛道估值

热门产业赛道估值方面，多数产业赛道估值上涨，跌幅较大的赛道仅有航天装备。细分产业视角下，工业机器人、人工智能估值分别上涨 17.48、10.61 倍，当前 PE(TTM) 分别为 355.40、86.34 倍；下跌幅度较大的赛道为航天装备，估值下降 2.14 倍，当前 PE(TTM) 为 61.21 倍。

图 29：热门产业赛道估值情况

| 大类产业 | 细分产业  | PE(TTM) |        |       | PB(整体法) |      |       | PS(整体法) |      |       |
|------|-------|---------|--------|-------|---------|------|-------|---------|------|-------|
|      |       | 本周      | 上周     | 变化    | 本周      | 上周   | 变化    | 本周      | 上周   | 变化    |
| 新基建  | 5G    | 35.34   | 32.23  | 3.10  | 3.35    | 3.06 | 0.29  | 2.09    | 1.91 | 0.18  |
|      | 人工智能  | 86.34   | 75.73  | 10.61 | 4.93    | 4.32 | 0.61  | 4.56    | 4.00 | 0.56  |
|      | IDC   | 52.71   | 48.99  | 3.71  | 2.61    | 2.42 | 0.18  | 1.39    | 1.29 | 0.10  |
|      | 充电桩   | 39.87   | 38.77  | 1.10  | 3.34    | 3.25 | 0.09  | 2.55    | 2.48 | 0.07  |
|      | 轨道交通  | 19.85   | 20.10  | -0.25 | 1.43    | 1.44 | -0.01 | 0.55    | 0.55 | 0.00  |
|      | 特高压   | 22.98   | 22.49  | 0.50  | 2.76    | 2.71 | 0.06  | 1.77    | 1.73 | 0.04  |
| 新能源  | 工业互联网 | 22.60   | 21.73  | 0.88  | 2.65    | 2.55 | 0.10  | 1.22    | 1.17 | 0.05  |
|      | 光伏    | 22.29   | 22.37  | -0.08 | 3.75    | 3.71 | 0.04  | 2.32    | 2.30 | 0.02  |
|      | 风电    | 24.15   | 23.77  | 0.38  | 2.41    | 2.37 | 0.04  | 2.76    | 2.71 | 0.05  |
|      | 储能    | 40.51   | 38.99  | 1.52  | 5.25    | 5.06 | 0.20  | 2.92    | 2.81 | 0.11  |
|      | 氢能    | 20.09   | 19.96  | 0.12  | 1.80    | 1.78 | 0.02  | 0.90    | 0.89 | 0.01  |
|      | 核电    | 27.48   | 27.84  | -0.37 | 1.78    | 1.80 | -0.02 | 1.07    | 1.09 | -0.01 |
| 高端制造 | 传感器   | 68.75   | 64.45  | 4.31  | 3.66    | 3.45 | 0.21  | 2.35    | 2.21 | 0.13  |
|      | 集成电路  | 47.95   | 45.31  | 2.65  | 4.37    | 4.13 | 0.24  | 5.13    | 4.85 | 0.28  |
|      | 量子通信  | 40.04   | 38.63  | 1.42  | 2.54    | 2.45 | 0.09  | 1.56    | 1.50 | 0.06  |
|      | 工业机器人 | 355.40  | 337.91 | 17.48 | 3.81    | 3.62 | 0.19  | 4.24    | 4.03 | 0.21  |
|      | 工业母机  | 41.06   | 39.35  | 1.72  | 3.37    | 3.26 | 0.11  | 3.05    | 2.94 | 0.10  |
|      | 高端装备  | 20.97   | 20.79  | 0.19  | 2.38    | 2.36 | 0.02  | 1.64    | 1.62 | 0.01  |
|      | 航天装备  | 61.21   | 63.35  | -2.14 | 3.21    | 3.32 | -0.11 | 5.61    | 6.02 | -0.41 |
|      | 航空装备  | 57.88   | 57.06  | 0.82  | 4.18    | 4.13 | 0.05  | 3.76    | 3.70 | 0.06  |
| 新兴消费 | 乘用车   | 29.78   | 29.05  | 0.73  | 2.44    | 2.38 | 0.06  | 0.99    | 0.96 | 0.02  |
|      | 汽车零部件 | 29.93   | 29.40  | 0.53  | 2.14    | 2.09 | 0.05  | 1.47    | 1.44 | 0.03  |
|      | 医美    | 55.68   | 55.61  | 0.07  | 4.79    | 4.81 | -0.02 | 4.36    | 4.38 | -0.02 |
|      | 化妆品   | 54.81   | 55.29  | -0.48 | 5.84    | 5.89 | -0.05 | 6.51    | 6.57 | -0.06 |
|      | 电子烟   | 33.28   | 31.24  | 2.04  | 3.11    | 2.92 | 0.19  | 3.34    | 3.13 | 0.21  |
|      | 母婴消费  | 34.73   | 34.36  | 0.37  | 3.34    | 3.33 | 0.02  | 2.47    | 2.46 | 0.01  |
| 元宇宙  | 宠物    | 37.79   | 37.69  | 0.10  | 2.59    | 2.59 | 0.01  | 1.64    | 1.64 | 0.00  |
|      | 元宇宙   | 35.34   | 32.95  | 2.39  | 3.68    | 3.43 | 0.25  | 2.46    | 2.29 | 0.17  |
|      | 虚拟现实  | 36.45   | 32.97  | 3.48  | 2.83    | 2.56 | 0.27  | 1.33    | 1.20 | 0.13  |
|      | 虚拟人   | 68.65   | 62.80  | 5.85  | 2.55    | 2.34 | 0.21  | 2.90    | 2.66 | 0.25  |
|      | 智能穿戴  | 19.25   | 17.33  | 1.92  | 2.74    | 2.47 | 0.27  | 1.27    | 1.14 | 0.13  |

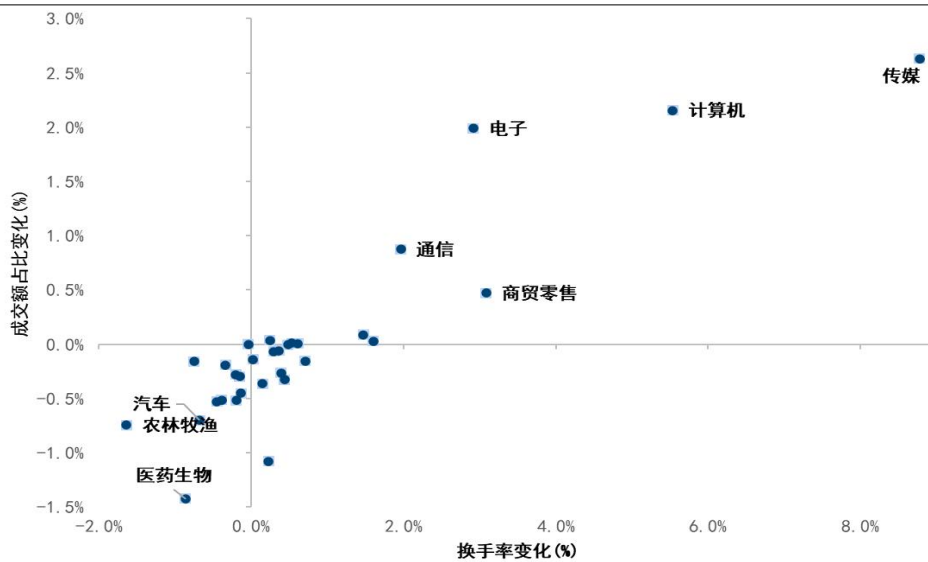
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

## 市场情绪跟踪

### 行业换手率与成交结构

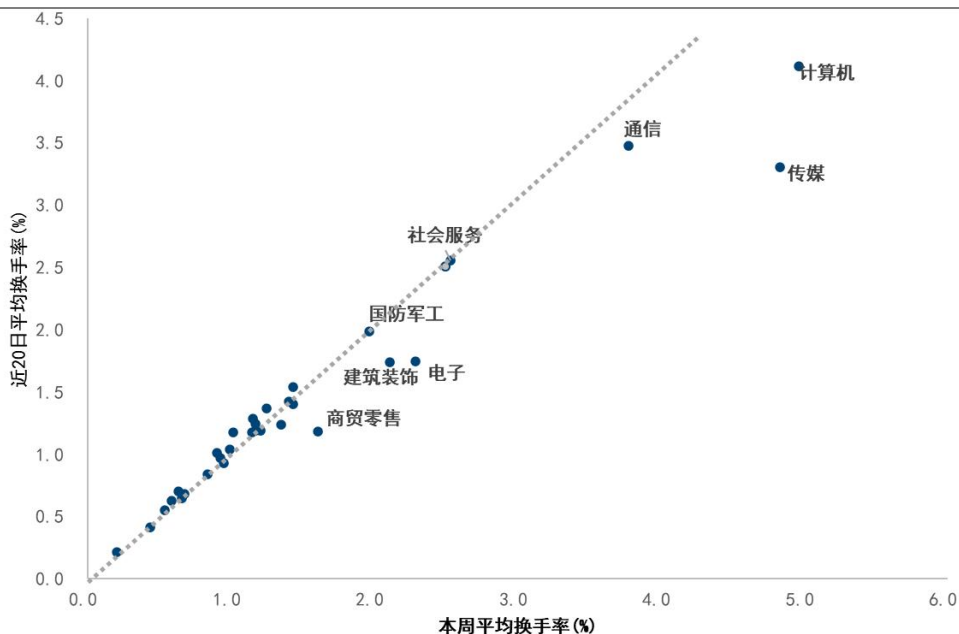
各行业成交结构出现分化，TMT+商贸零售热度上升最多。从行业换手率与成交结构的边际变化情况看，近五个交易日内，交易热度上升较多的行业为传媒、计算机、电子、通信、商贸零售；热度下降较多的行业为医药生物、农林牧渔、汽车。

图 30：申万一级行业换手率变化与成交占比变化



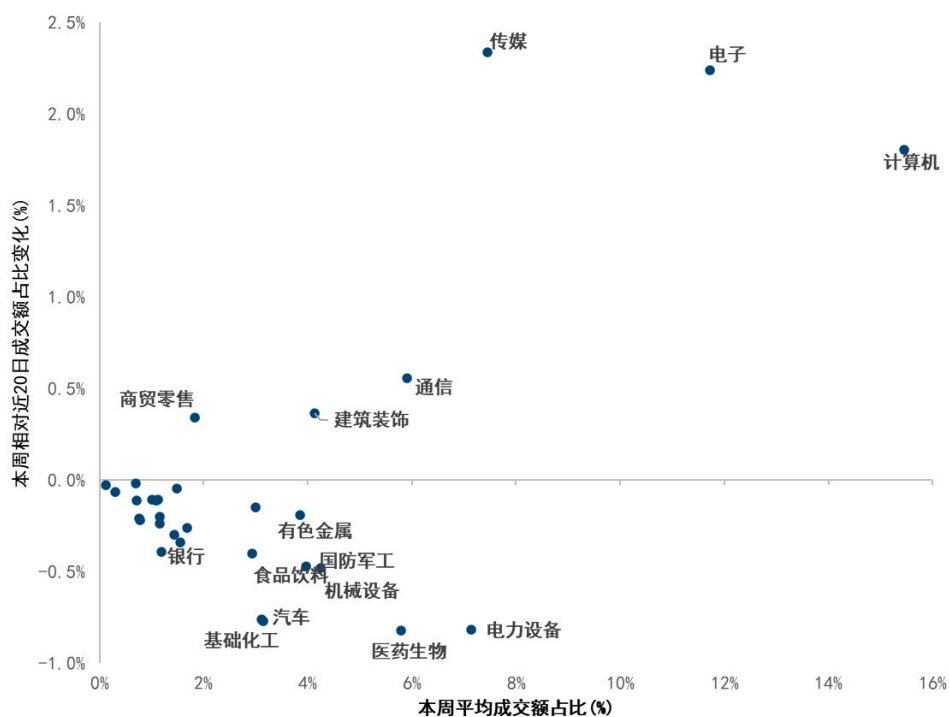
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图 31：申万一级行业近五个交易日平均换手率与近 20 日平均换手率



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

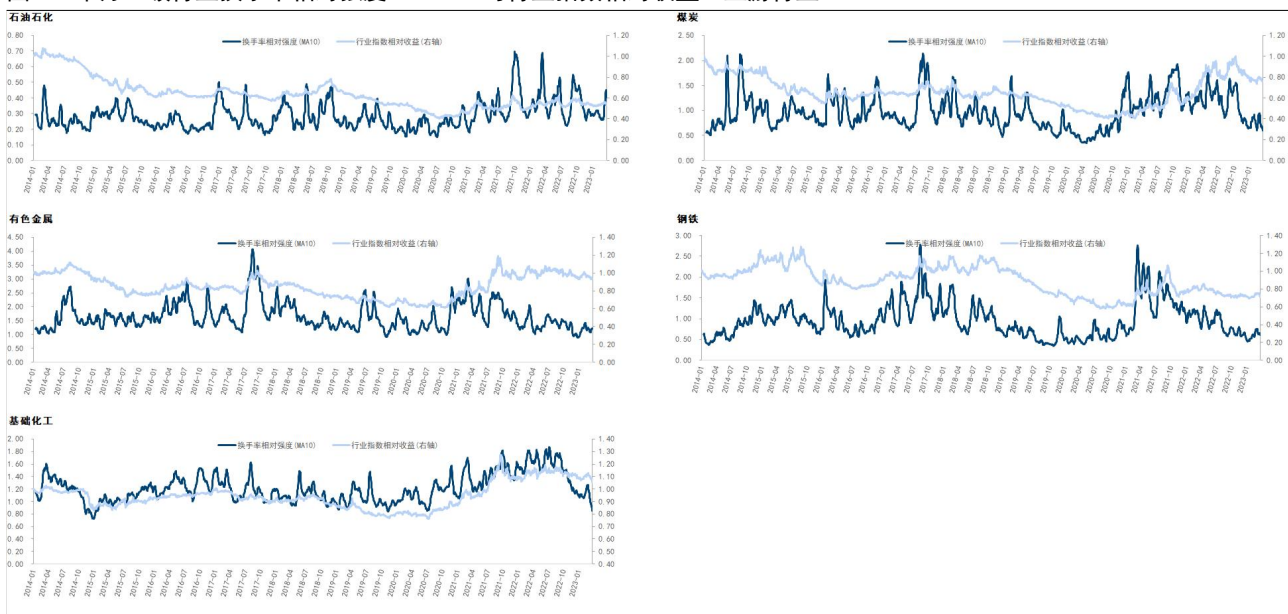
图 32: 申万一级行业近五个交易日平均成交额占比与近 20 日成交额占比变化



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

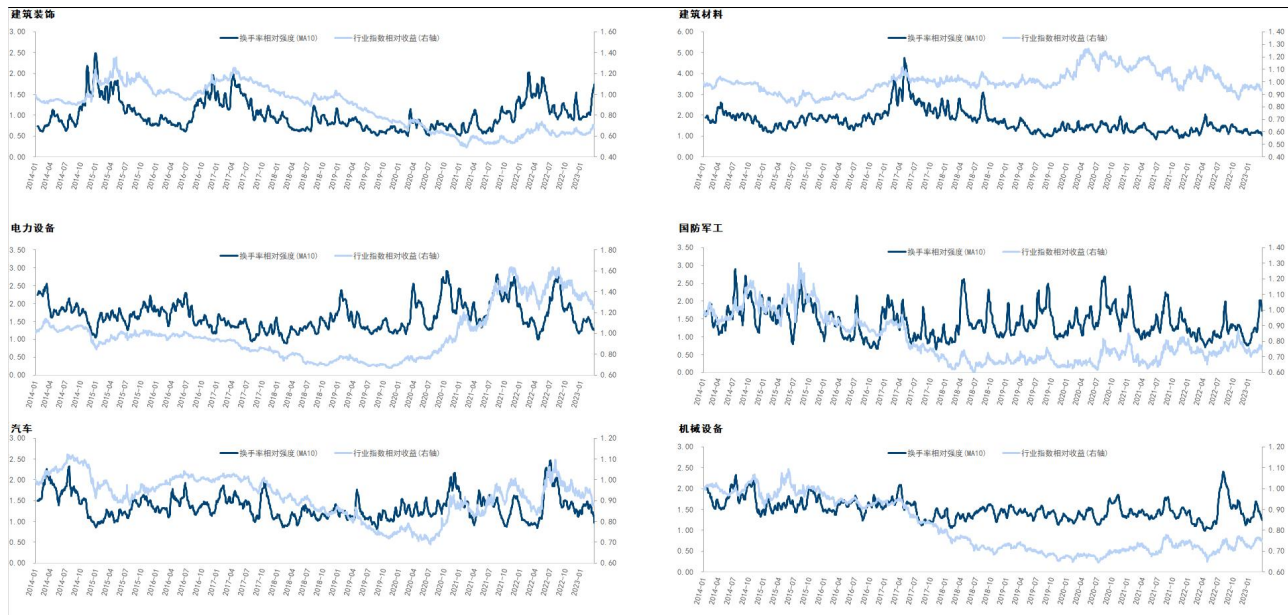
## 行业相对涨跌幅与相对换手率

图33: 申万一级行业换手率相对强度 (MA10) 与行业指数相对收益 (上游行业)



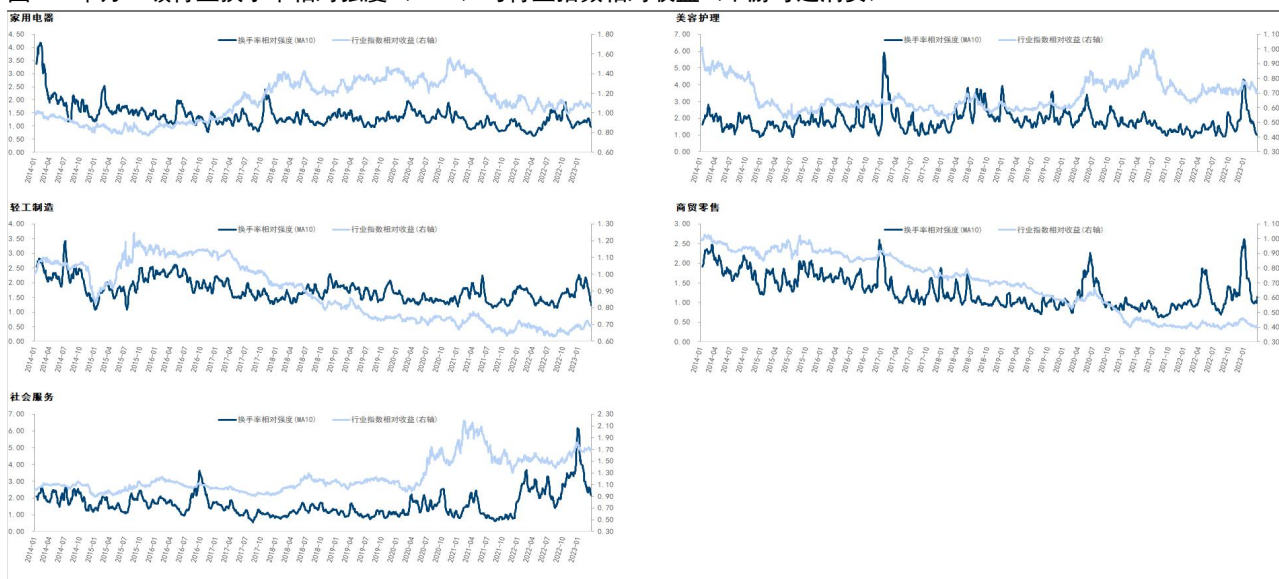
资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图34: 申万一级行业换手率相对强度 (MA10) 与行业指数相对收益 (中游制造)



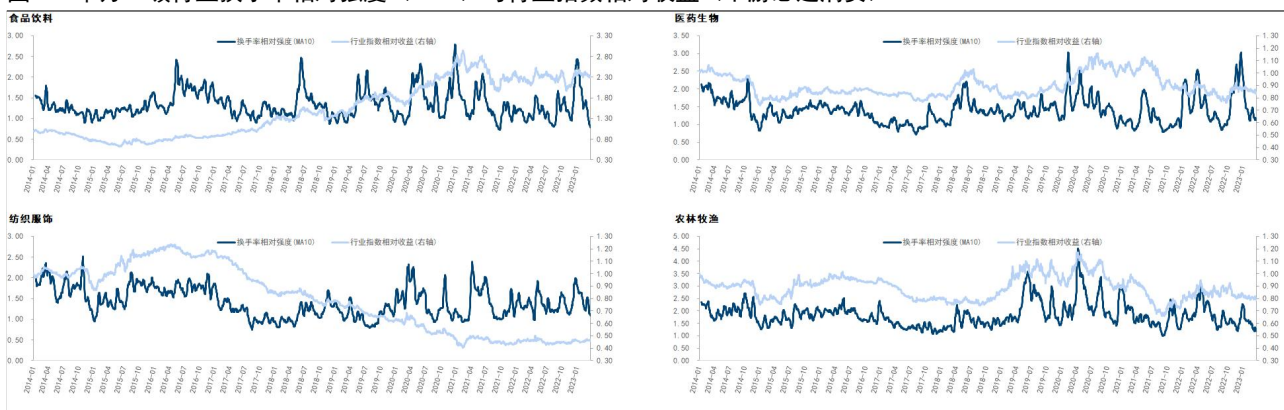
资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图35：申万一级行业换手率相对强度（MA10）与行业指数相对收益（下游可选消费）



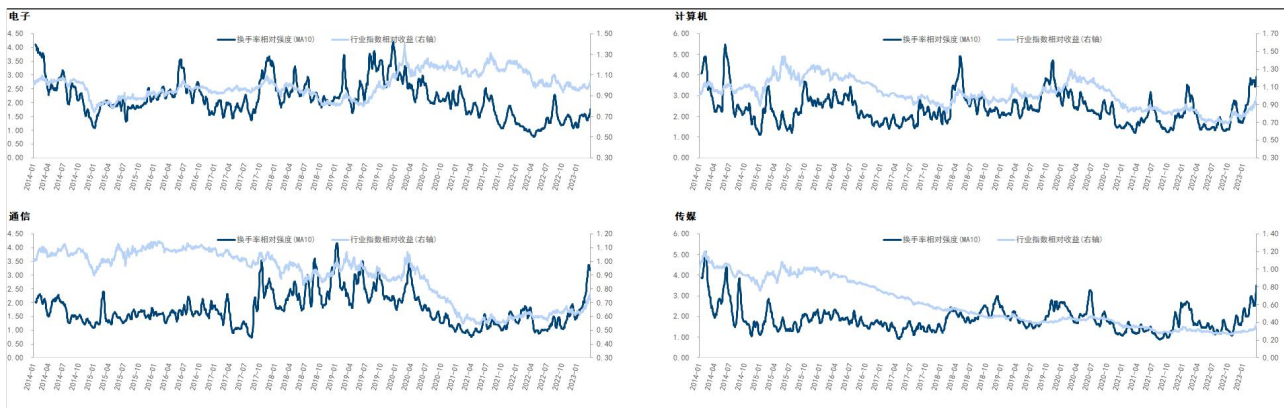
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图36：申万一级行业换手率相对强度（MA10）与行业指数相对收益（下游必选消费）



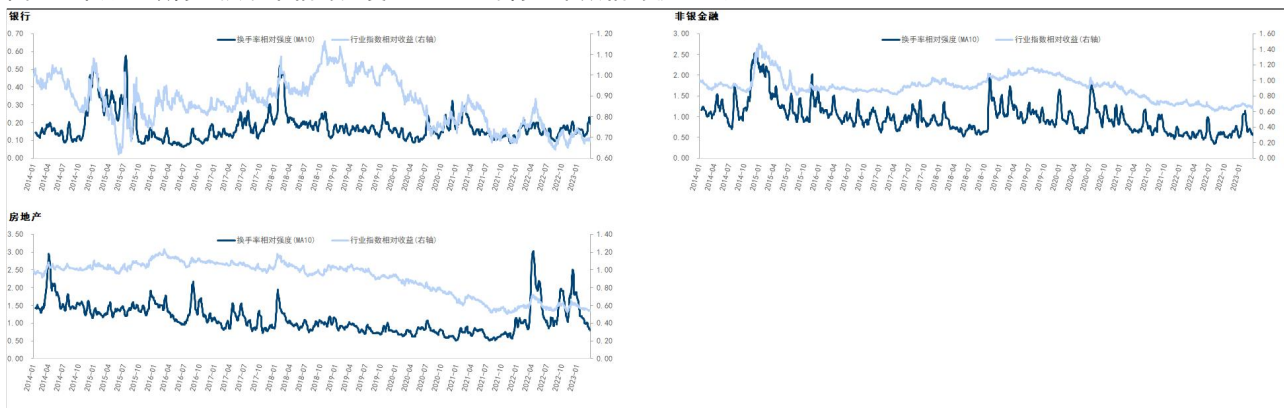
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图37：申万一级行业换手率相对强度（MA10）与行业指数相对收益（TMT）



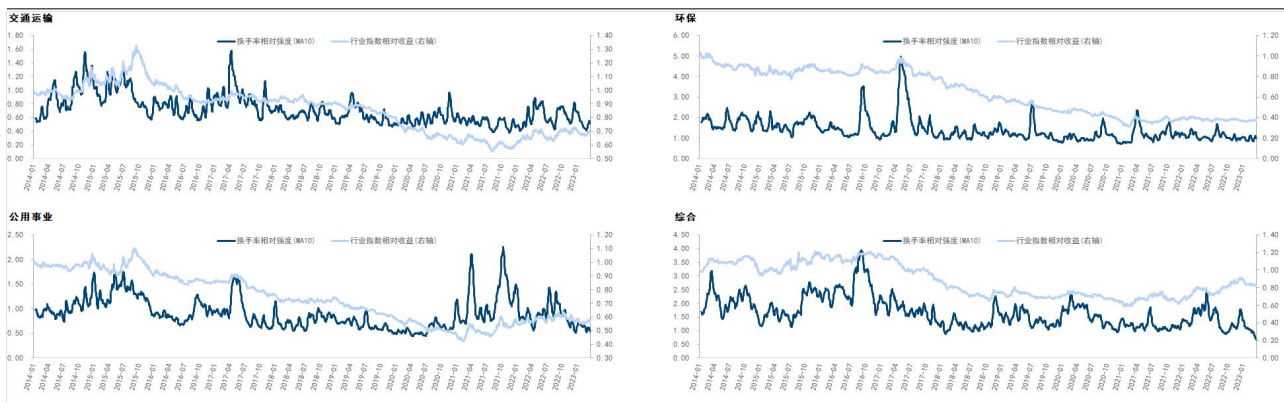
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图38: 申万一级行业换手率相对强度 (MA10) 与行业指数相对收益 (大金融)



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图39: 申万一级行业换手率相对强度 (MA10) 与行业指数相对收益 (公用环保支持性行业)



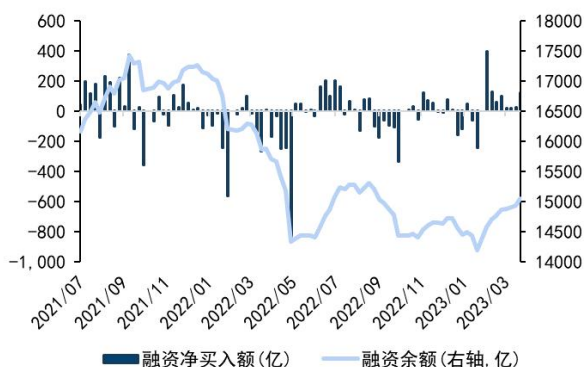
资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

## 资金流跟踪

### 融资融券资金情况

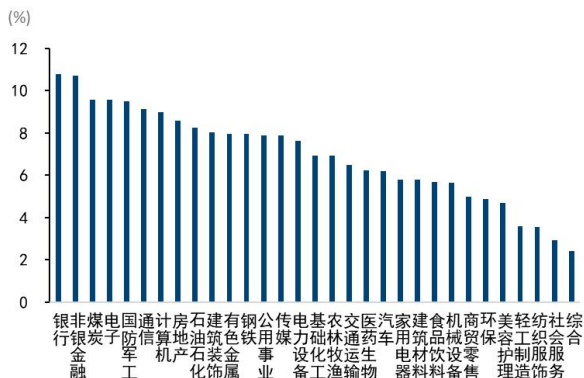
近期融资融券规模小幅上升，融资净买入 121 亿。截至 3 月 23 日，两融余额为 16005.79 亿元，3 月 20 日至 3 月 24 日，融资净买入 121 亿。融资净买入领先的行业为计算机、电子、通信、传媒，融券净卖出额领先的行业为电子、传媒、公用事业、电力设备。从成交额占比看，近五个交易日两融占成交额比重较高的行业为银行（10.78 %）、非银金融（10.69 %）、煤炭（9.57 %）、电子（9.55 %）、军工（9.12 %）。

图 40：融资净买入额与融资余额



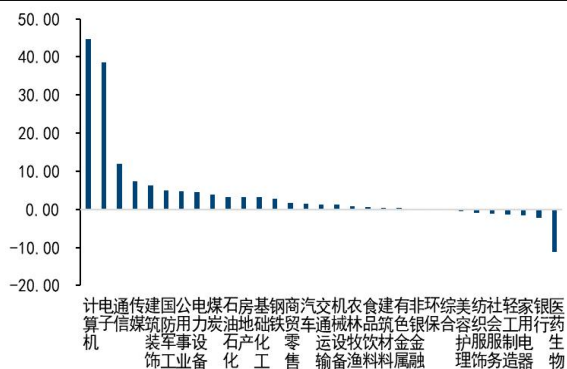
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图 41：各行业两融占成交额之比 (%)



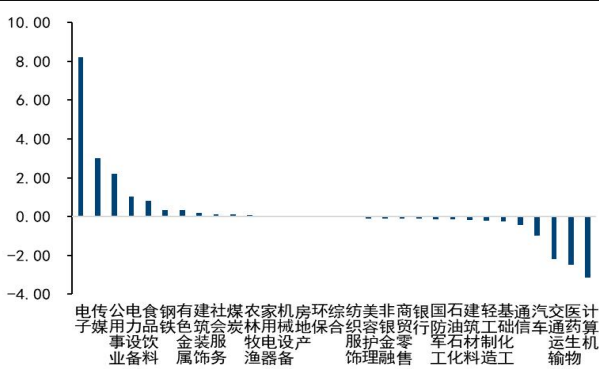
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图 42：融资资金周度净买入



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图 43：融券资金周度净卖出

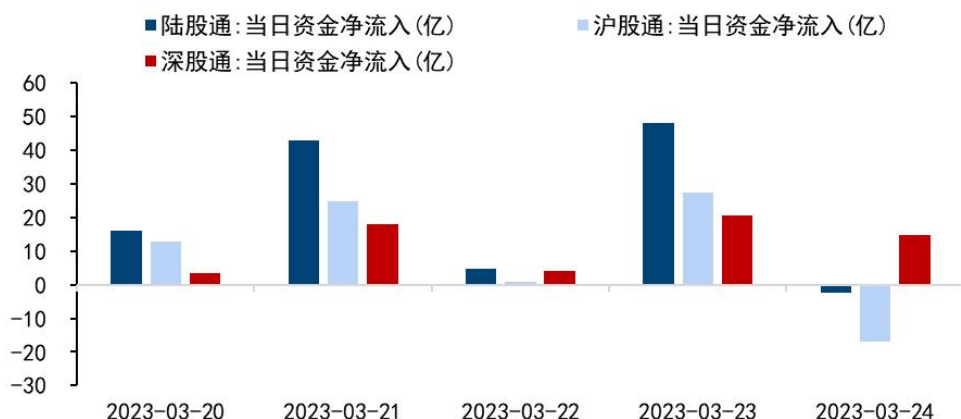


资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

## 北上资金情况

近五个交易日北上资金合计净流入 109.50 亿元，其中沪股通净流入 48.83 亿元，深股通净流入 60.68 亿元。从单日情况看，近五个交易日最大单日净流入 48.08 亿元，仅 3 月 24 日单日净流出 2.34 亿元。截至 2023 年 3 月 24 日，近一月内北上资金累计净流入 166.55 亿元。

图 44: 北上资金流入净额



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

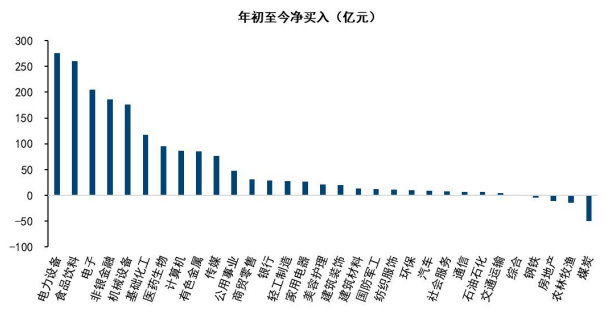
图 45: 北上资金区间流入

|     | 陆股通流入 (亿) | 沪股通流入 (亿) | 深股通流入 (亿) |
|-----|-----------|-----------|-----------|
| 本周  | 109.50    | 48.83     | 60.68     |
| 上周  | 147.81    | 22.14     | 125.67    |
| 近一月 | 166.55    | 67.75     | 98.80     |
| 近3月 | 1784.25   | 953.26    | 830.99    |
| 近6月 | 2191.69   | 1016.82   | 1174.86   |
| 近一年 | 3051.08   | 1780.23   | 1270.85   |

资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

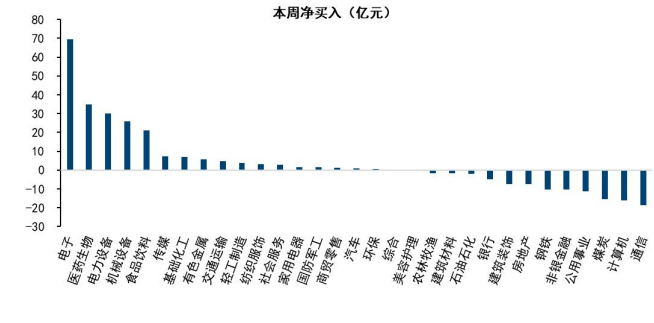
行业层面，本周净流入前五的行业依次为电子、医药生物、电力设备、机械设备、食品饮料，净流入分别为 69.49、34.97、29.93、25.90、21.22 亿元；净流出前五的行业依次为通信、计算机、煤炭、公用事业、非银，净流出分别为 18.54 亿、16.09 亿、15.61 亿、11.29 亿和 10.45 亿。

图46: 北上资金行业净买入（年初至今）



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图47: 北上资金行业净买入（近五个交易日）



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图48: 北上资金 2022 年至今每月行业净买入（单位: 亿元）

|      | Feb-22 | Mar-22  | Apr-22 | May-22 | Jun-22 | Jul-22  | Aug-22 | Sep-22 | Oct-22 | Nov-22 | Dec-22 | Jan-23 | Feb-23 | Mar-23 |
|------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 电力设备 | -2.31  | 31.27   | 120.49 | 18.07  | 117.11 | 45.73   | 100.07 | -92.32 | -64.21 | -14.67 | -36.69 | 248.70 | -25.02 | 52.44  |
| 食品饮料 | -17.21 | -161.39 | 13.38  | 15.16  | 198.28 | -13.07  | 55.04  | -3.88  | -76.53 | 70.75  | 207.94 | 188.55 | 44.37  | 27.92  |
| 银行   | 54.92  | -21.34  | -10.05 | 66.46  | 65.88  | -139.81 | -37.41 | -41.39 | 100.93 | 47.89  | 90.22  | 90.22  | -20.67 | -40.77 |
| 医药生物 | -32.29 | -73.68  | -40.78 | -14.37 | 87.33  | 43.59   | -17.56 | 21.87  | -13.61 | 7.28   | 115.74 | 72.63  | -17.07 | 39.78  |
| 电子   | 13.36  | -2.16   | -22.31 | 4.50   | -12.82 | -13.69  | -13.73 | 3.54   | -17.91 | 14.10  | -58.66 | 104.18 | 1.08   | 99.25  |
| 家用电器 | -7.54  | -1.34   | 8.55   | 10.50  | -12.09 | -26.06  | -34.59 | 10.31  | -39.83 | 97.27  | 66.47  | 29.18  | 14.30  | -16.77 |
| 非银金融 | 16.08  | -76.07  | -20.97 | -5.84  | 70.81  | -6.36   | 27.19  | -15.28 | -51.67 | 77.49  | 40.28  | 203.70 | 15.71  | -33.52 |
| 机械设备 | 6.61   | -3.45   | 1.26   | 3.31   | 49.36  | 13.70   | 5.11   | 0.64   | -7.27  | 27.75  | 11.08  | 53.50  | 64.88  | 57.46  |
| 基础化工 | -25.83 | -14.08  | 11.64  | 43.57  | 7.30   | -22.50  | 27.87  | 29.98  | -18.60 | 17.80  | -5.50  | 72.20  | 26.92  | 17.76  |
| 计算机  | -39.20 | -52.08  | -1.65  | 5.66   | 9.94   | -5.51   | -22.21 | -0.97  | -0.73  | 14.63  | 21.33  | 50.30  | 35.12  | 1.00   |
| 公用事业 | 30.09  | 4.25    | 28.42  | 35.23  | 1.45   | 3.55    | 10.60  | -10.41 | -3.94  | -30.17 | -11.78 | 13.23  | 24.84  | 9.26   |
| 交通运输 | 32.97  | -16.22  | 2.49   | 32.29  | 19.27  | -3.33   | 30.80  | 5.44   | -9.60  | 23.27  | -6.71  | -7.76  | -13.21 | 25.47  |
| 有色金属 | 60.42  | 51.08   | 8.18   | -30.36 | -11.26 | 39.59   | -13.42 | 26.22  | 20.83  | 96.20  | 17.55  | 114.14 | -39.62 | 11.17  |
| 汽车   | -25.58 | -46.47  | -16.34 | 8.33   | 43.18  | 9.44    | 29.18  | 9.63   | -21.99 | 17.03  | -2.45  | 19.43  | -8.35  | -1.99  |
| 建筑材料 | 8.65   | -15.55  | 7.73   | 1.51   | 28.76  | -26.30  | -26.53 | -16.18 | -18.88 | 46.22  | 19.47  | 23.31  | -1.62  | -7.82  |
| 商贸零售 | 11.00  | -22.01  | -4.56  | 2.25   | 26.32  | 13.50   | -4.36  | -9.68  | -11.61 | 21.69  | 35.33  | 20.44  | 12.17  | -1.15  |
| 煤炭   | 16.63  | 0.75    | 11.20  | 27.44  | 13.71  | 3.54    | 7.13   | -0.87  | 21.87  | -0.12  | -18.31 | 1.33   | -23.48 | -27.82 |
| 石油石化 | -3.67  | 0.33    | 0.73   | 25.52  | -15.96 | 2.30    | 3.32   | -4.40  | 1.29   | 8.17   | -18.22 | 12.54  | -2.96  | -2.86  |
| 房地产  | -4.99  | 2.89    | 18.17  | -28.59 | 2.47   | -27.40  | 13.41  | 2.50   | 4.66   | -19.50 | 35.12  | 3.44   | -1.22  | -13.12 |
| 建筑装饰 | -2.02  | 15.17   | 6.42   | 4.76   | 3.33   | -5.01   | 18.10  | -3.20  | -3.90  | 11.84  | -10.20 | -4.24  | 1.15   | 22.69  |
| 传媒   | 0.79   | 1.20    | -1.90  | -9.57  | 21.71  | 5.00    | 13.25  | -6.42  | -3.35  | 13.97  | 28.79  | 30.70  | 6.32   | 38.92  |
| 农林牧渔 | -4.46  | 16.04   | -16.42 | -7.26  | 28.22  | -3.63   | 5.48   | -20.19 | -10.58 | 2.27   | 4.17   | 5.34   | -11.89 | -7.72  |
| 钢铁   | -4.53  | -12.97  | -28.59 | -14.64 | -21.27 | -2.44   | -6.06  | 2.58   | -5.31  | 24.92  | -6.68  | 17.36  | -2.50  | -19.56 |
| 轻工制造 | 0.14   | -2.77   | -5.17  | -13.47 | 0.59   | -4.53   | -2.94  | -6.88  | -4.29  | 4.73   | 8.72   | 16.27  | 10.11  | 1.65   |
| 国防军工 | -9.61  | -10.83  | 6.25   | -5.46  | 11.20  | -13.35  | -3.16  | 18.51  | 8.47   | -4.72  | 6.67   | 14.11  | -16.41 | 14.37  |
| 美容护理 | 3.71   | 3.43    | 6.01   | -1.98  | 21.55  | 0.82    | -8.91  | 5.53   | -0.99  | -4.68  | 3.84   | 12.89  | 5.75   | 2.63   |
| 通信   | 1.96   | -0.38   | 6.94   | 7.13   | 22.09  | 18.13   | -1.24  | 4.05   | 15.19  | -14.61 | 9.35   | 7.69   | 15.04  | -15.82 |
| 社会服务 | -4.95  | -13.63  | -7.61  | 3.32   | -1.53  | -3.42   | -3.10  | -2.61  | 0.04   | 6.67   | 7.50   | 5.81   | 3.21   | -0.80  |
| 环保   | 1.59   | -6.88   | -1.21  | 3.50   | -1.02  | 1.58    | -0.10  | -2.97  | 1.83   | 3.39   | -3.67  | 5.11   | 1.98   | 2.75   |
| 纺织服装 | -2.24  | -3.12   | 3.37   | -1.61  | 0.22   | 2.32    | 2.29   | 3.38   | -1.28  | 1.62   | -1.46  | 5.10   | 0.64   | 4.83   |
| 综合   | 0.55   | -0.74   | 0.76   | 0.00   | -0.36  | -0.06   | 0.12   | -0.08  | 0.06   | 0.14   | -0.15  | 0.00   | 0.04   | 0.68   |

资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

## 风险提示

海外地缘冲突尚未缓解、欧美推行逆全球化对供应链和产业链造成压力

## 免责声明

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道；分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求独立、客观、公正，结论不受任何第三方的授意或影响；作者在过去、现在或未来未就其研究报告所提供的具体建议或所表述的意见直接或间接收取任何报酬，特此声明。

### 国信证券投资评级

| 类别         | 级别 | 说明                         |
|------------|----|----------------------------|
| 股票<br>投资评级 | 买入 | 股价表现优于市场指数 20%以上           |
|            | 增持 | 股价表现优于市场指数 10%-20%之间       |
|            | 中性 | 股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间   |
|            | 卖出 | 股价表现弱于市场指数 10%以上           |
| 行业<br>投资评级 | 超配 | 行业指数表现优于市场指数 10%以上         |
|            | 中性 | 行业指数表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间 |
|            | 低配 | 行业指数表现弱于市场指数 10%以上         |

### 重要声明

本报告由国信证券股份有限公司（已具备中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）制作；报告版权归国信证券股份有限公司（以下简称“我公司”）所有。本报告仅供我公司客户使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式使用、复制或传播。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，一切须以我公司向客户发布的本报告完整版本为准。

本报告基于已公开的资料或信息撰写，但我公司不保证该资料及信息的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映我公司于本报告公开发布当日的判断，在不同时期，我公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。我公司不保证本报告所含信息及资料处于最新状态；我公司可能随时补充、更新和修订有关信息及资料，投资者应当自行关注相关更新和修订内容。我公司或关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中所提及的意见或建议不一致的投资决策。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，我公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

### 证券投资咨询业务的说明

本公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询，是指从事证券投资咨询业务的机构及其投资咨询人员以下列形式为证券投资人或者客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或者间接有偿咨询服务的活动：接受投资人或者客户委托，提供证券投资咨询服务；举办有关证券投资咨询的讲座、报告会、分析会等；在报刊上发表证券投资咨询的文章、评论、报告，以及通过电台、电视台等公众传播媒体提供证券投资咨询服务；通过电话、传真、电脑网络等电信设备系统，提供证券投资咨询服务；中国证监会认定的其他形式。

发布证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

## 国信证券经济研究所

### 深圳

深圳市福田区福华一路 125 号国信金融大厦 36 层

邮编：518046 总机：0755-82130833

### 上海

上海浦东民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 12 层

邮编：200135

### 北京

北京西城区金融大街兴盛街 6 号国信证券 9 层

邮编：100032