

策略周报

金融数据向好提振 A 股信心

核心观点

策略观点：

9 月社融在总量和结构上均明显改善，主要拉动项为新增人民币贷款，委托贷款和信托贷款对社融同比多增也起到一定的支撑作用，政府债券为最大的拖累项，但从环比来看有所增长。一揽子稳增长政策落地，企业部门中长期信贷需求明显回暖，但居民部门修复仍略显乏力。历史经验显示，企业中长期贷款增速上行阶段股市上涨概率较高，大盘股相较于中小盘股表现占优。行业配置方面，关注三条主线：（一）医药板块，关注创新药械、自主可控及疫后复苏三大主线，医药行业的基本面、政策面和情绪面有望迎来触底反弹；（二）分布式光伏产业，欧盟拟推出的 5650 亿欧元能源计划包括大规模分布式光伏应用，欧洲分布式光伏需求景气度有望持续；（三）信创产业，国家提出“2+8”安全可控体系背景下，IT 基础设施、基础软件、应用软件等市场国产化进程有望提速。

行情概况：

全球市场重要指数涨跌互现。海外重点指数方面，德国 DAX、道指、CAC40 涨幅靠前，多数海外指数均有所回调。A 股指数普遍上涨，上证指数、万得全 A、沪深 300 分别上涨 1.57%、2.77%、0.99%。一级行业涨多跌少，医药生物、电力设备、农林牧渔、计算机、机械设备涨幅靠前，且均超过 5%，仅 6 个行业下跌，食品饮料、煤炭、银行下跌幅度较大。

近 5 个交易日，宽基指数估值小幅上涨，多数行业估值上升。截至 10 月 14 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 16.60 倍、11.26 倍、21.31 倍、28.47 倍、40.49 倍、46.37 倍。多数行业估值小幅上升，军工、社服估值上升相对明显。

热门产业赛道估值方面，各产业估值涨多跌少，新能源&新消费估值抬升幅度较大。细分产业视角下，涨幅前 5 的赛道为储能、宠物、医美、充电桩、电子烟；仅工业机器人、工业母机、集成电路赛道出现下跌。

市场情绪跟踪：从行业换手率与成交结构的变化情况看，近五个交易日中，交易热度上升最多的行业为计算机、医药生物、农林牧渔，交易热度下降较明显的行业为社服、交运、有色、房地产、商贸零售。

资金跟踪：近期两融规模略有下降，融资净买入领先的行业为电力设备、食品饮料、煤炭，融券净卖出额领先的行业为电子、电力设备、医药生物。从成交额占比看，近五个交易日两融占成交额比均在 10% 以下。北上资金小幅流出 62.5 亿，单日最大净流入达 74.7 亿，医药、有色、传媒、计算机、通信净流入规模领先，医药生物净流入超 15 亿。

风险提示：全球地缘冲突的不确定性，年内海外通胀回落程度以及美联储在年底加息幅度偏离市场预期

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

联系人：占易

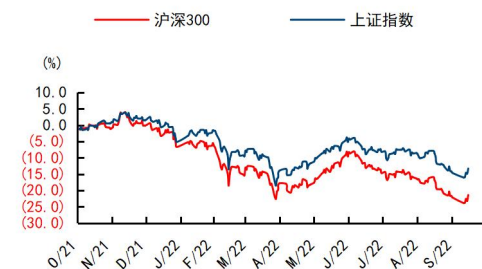
021-60375433

zhanyi@guosen.com.cn

基础数据

中小板/月涨跌幅 (%)	7511.98/-6.80
创业板/月涨跌幅 (%)	2434.22/-2.78
AH 股价差指数	152.18
A 股总/流通市值 (万亿元)	72.07/62.59

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-A 股创新型企能赚取超额回报吗？》——2022-09-25
- 《策略周报-强势美元环境下 A 股怎么看？》——2022-09-18
- 《策略周报-社融总量和结构好转对 A 股的积极信号》——2022-09-12
- 《策略周报-中小市值板块精选优质成长》——2022-08-28
- 《策略周报-中小市值有哪些行业值得配置？》——2022-08-21

内容目录

金融数据向好提振 A 股信心	5
行情跟踪	8
全球主要股指涨跌幅情况	8
全球行业涨跌幅情况	9
国内行业涨跌幅情况	10
主题涨跌幅情况	14
估值情况跟踪	15
宽基指数估值	15
行业估值	16
热门产业赛道估值	16
市场情绪跟踪	17
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
资金流跟踪	22
融资融券资金情况	22
北上资金情况	23
盈利预测边际变化	26
风险提示	27
免责声明	28

图表目录

图 1: 9 月社融总量、结构均改善	5
图 2: 新增人民币贷款期限结构	5
图 3: 新增人民币贷款主体结构	5
图 4: 企业中长期贷款与上证综指	6
图 5: 企业中长期贷款增速上行时期各股指表现	6
图 6: 预计四季度信用脉冲继续上行	6
图 7: 全球主要股指区间涨跌幅	8
图 8: 近五个交易日全球主要股指涨跌幅排名	8
图 9: 近一月全球主要股指涨跌幅排名	8
图 10: 风格指数区间涨跌幅	9
图 11: 全球大类行业涨跌幅情况	9
图 12: 全球二级行业涨跌幅情况	10
图 13: 近五个交易日申万一级行业涨跌幅排名	10
图 14: 近一月申万一级行业涨跌幅排名	10
图 15: 申万一级行业区间涨跌幅情况	11
图 16: 上游资源板块涨跌幅情况	11
图 17: 中游制造板块涨跌幅情况	12
图 18: 下游可选消费板块涨跌幅情况	12
图 19: 下游必选消费板块涨跌幅情况	13
图 20: TMT 板块涨跌幅情况	13
图 21: 大金融板块涨跌幅情况	14
图 22: 环保公用&综合板块涨跌幅情况	14
图 23: 主题涨跌幅情况	14
图 24: 全部 A 股市盈率	15
图 25: 沪深 300 指数市盈率	15
图 26: 中证 500 指数市盈率	15
图 27: 中证 1000 指数市盈率	15
图 28: 科创 50 指数市盈率	16
图 29: 创业板指数市盈率	16
图 30: 申万一级行业估值情况	16
图 31: 热门产业赛道估值情况	17
图 32: 申万一级行业换手率变化与成交占比变化	17
图 33: 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	18
图 34: 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 35: 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 36: 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 37: 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 38: 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 39: 申万一级行业换手率相对强度 (MA10) 与行业指数相对收益 (TMT)	21
图 40: 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 41: 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)	21
图 42: 融资净买入额与融资余额	22
图 43: 各行业两融占成交额之比 (%)	22
图 44: 融资资金周度净买入	22
图 45: 融券资金周度净卖出	22
图 46: 北上资金流入净额	23
图 47: 北上资金区间流入	23
图 48: 北上资金行业净买入 (年初至今)	24
图 49: 北上资金行业净买入 (近五个交易日)	24
图 50: 北上资金 2022 年 1-10 月每月行业净买入 (单位: 亿元)	24
图 51: 北上资金区间行业净买入对比	25
图 52: 行业盈利预测边际变化	26

金融数据向好提振 A 股信心

9 月社融总量、结构显著改善对 A 股市场提供了积极信号。9 月社会融资规模新增 3.53 万亿元，较 8 月的 2.43 万亿元多增 1.10 万亿元，较去年同期的 2.90 万亿元多增 0.63 万亿元。9 月社融总量和结构上均明显改善，主要拉动项为新增人民币贷款，委托贷款和信托贷款对社融同比多增也起到一定的支撑作用，政府债券为最大的拖累项，但从环比来看有所增长。具体来看各分项，人民币贷款增加 2.57 万亿元，同比多增 7964 亿元；外币贷款折合人民币减少 713 亿元，同比多减 694 亿元；委托贷款增加 1507 亿元，同比多增 1529 亿元；信托贷款减少 192 亿元，同比少减 1906 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 134 亿元，同比多增 120 亿元；企业债券净融资 876 亿元，同比少增 261 亿元；政府债券净融资 5525 亿元，同比少增 2541 亿元；非金融企业境内股票融资 1021 亿元，同比多增 249 亿元。

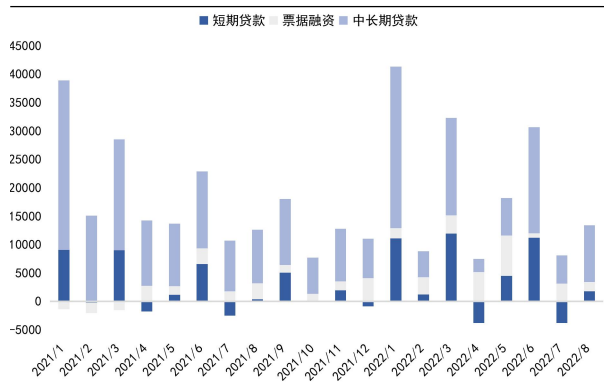
图1：9 月社融总量、结构均改善

	2022-09	2022-08	2022-07	2022-06	2022-05	2022-04	2022-03	2022-02	2022-01	9月环比多增	9月同比多增
社会融资规模	35,300	24,322	7,561	51,797	28,358	9,420	46,542	12,282	61,722	10,978	6,274
新增人民币贷款	25,719	13,344	4,088	30,540	18,230	3,616	32,291	9,084	41,988	12,375	7,964
新增外币贷款	-713	-816	-1,377	-241	-240	-740	239	480	1,081	113	-694
新增委托贷款	1,507	1,755	89	-380	-132	-2	107	-74	428	-248	1,529
新增信托贷款	-192	-472	-398	-828	-619	-615	-259	-751	-680	280	1,906
新增未贴现银行承兑汇票	134	3,485	-2,744	1,066	-1,068	-2,557	287	-4,228	4,733	-3,351	120
企业债券净融资	876	1,148	734	2,217	308	3,745	3,728	3,722	5,802	-272	-261
非金融企业境内股票融资	1,021	1,251	1,437	589	292	1,166	958	585	1,439	-230	249
政府债券	5,525	3,045	3,998	16,216	10,582	3,912	7,074	2,722	6,026	2,480	-2,541
存款类金融机构资产支持证券	4	-357	-23	-191	-216	-102	-53	-214			
贷款核销	624	1,005	1,760	487	484	1,584	257	204			

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理。

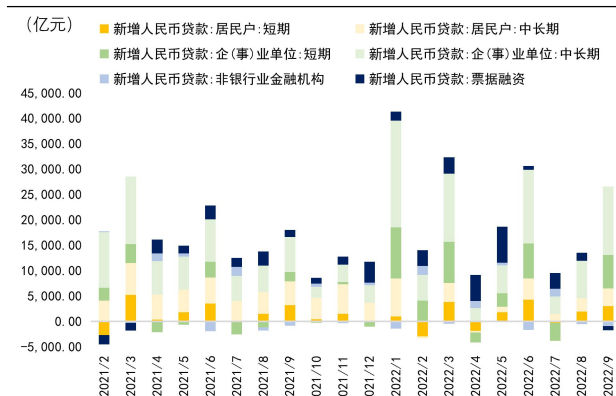
企业部门中长期信贷需求明显回暖，居民部门修复略显乏力。从期限结构来看，中长期贷款占主导地位，占比近七成；从贷款主体来看，企业和居民部门均有增长，但居民部门偏弱，企业部门恢复情况更为明显。企业中长期贷款需求的好转主要得益于 8 月 24 日国常会一揽子稳增长政策落地对基建、制造业等行业起到了支撑效果，两批 3000 亿元的政策性开发性金融工具的投放撬动了银行贷款，2000 亿元设备更新改造专项再贷款对短期贷款亦有拉动。居民部门中长期贷款和短期贷款均同比少增，一方面，居民部门信心仍待恢复，房地产市场需求依然偏冷，另一方面，受局部疫情反复影响居民消费意愿减弱、储蓄意愿增强，不过居民部门中长期贷款同比少增有所收敛，“保交楼”相关政策的加速落地将有助于提振对房地产市场的信心。

图2：新增人民币贷款期限结构



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理。

图3：新增人民币贷款主体结构



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理。

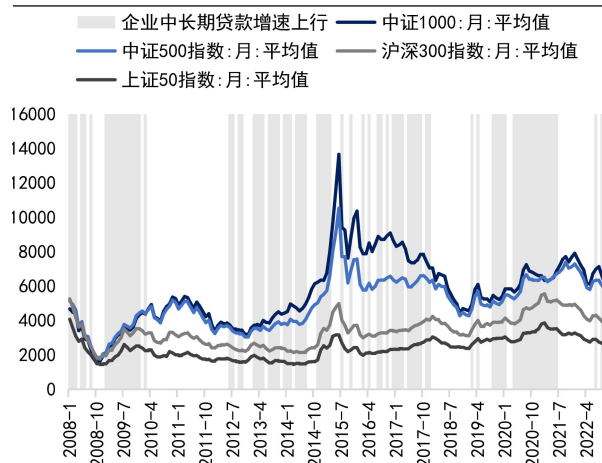
企业中长期贷款增速与股票市场走势呈正相关性。历史统计显示，从2008年1月至今，企业中长期贷款增速上行后次月上证综指上涨的概率为64.7%，企业中长期贷款增速连续两个月上行后一个月的上证综指上涨的概率为70.7%，企业中长期贷款上行时期，大盘股相较于中小盘股表现占优，中证1000、中证500指数、沪深300指数、上证50指数月平均回报率分别为1.61%、1.92%、2.44%、2.17%。当前企业中长期贷款增速呈现上行势头，提示短期内股票市场向好。

图4：企业中长期贷款与上证综指



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理。

图5：企业中长期贷款增速上行时期各股指表现



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理。

根据广义流动性口径货币条件指数的提示，信用脉冲震荡回升，预计四季度信用脉冲将继续上行。向后看，由于去年同期政府债券基数较高，四季度政府债券可能对社融修复形成拖累，但随着经济复苏和政策加快落地，基建、制造业等领域的信贷需求升温有望对四季度社融增速形成助力。综上，总量看近期社融增速明显提升，结构上以中长期、实体融资为主，对于股市而言短期内有一定的支撑。

图6：预计四季度信用脉冲继续上行



资料来源：万得，国信证券经济研究所整理。

行业配置方面，关注三条主线：（一）医药板块，关注创新药械、自主可控及疫后复苏三大主线，预计三季度疫情影响下部分子板块和个股延续高速增长，贴息

政策推动设备更新需求、利好国产设备龙头，医药行业的基本面、政策面和情绪面有望迎来触底反弹；（二）分布式光伏产业，欧盟拟推出 5650 亿欧元能源计划，计划内容包括大规模分布式光伏应用，欧洲分布式光伏需求景气度有望持续；（三）信创产业，国家提出“2+8”安全可控体系背景下，IT 基础设施（芯片、服务器、存储等）、基础软件（数据库、操作系统、中间件等）、应用软件（OA、办公软件、政务应用等）多方面国产化进程有望提速。

行情跟踪

全球主要股指涨跌幅情况

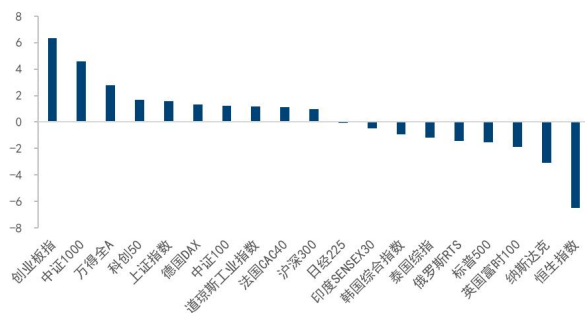
近五个交易日（10月10日-10月14日），全球市场重要指数涨跌互现。海外指数中，涨幅前三的指数为德国DAX（1.34%）、道琼斯工业指数（1.15%）、法国CAC40（1.11%），其余海外指数均有所回调。A股指数普遍有所上涨，上证指数上涨1.57%，万得全A上涨2.77%，沪深300上涨0.99%，中证100上涨1.23%，中证1000上涨4.60%，创业板指上涨6.35%，科创50上涨1.66%。

图7：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	1.57	-5.88	-6.46	-3.60	-13.75
万得全A	2.77	-6.54	-7.70	-1.78	-15.02
沪深300	0.99	-6.53	-11.08	-7.18	-22.22
中证100	1.23	-6.71	-11.95	-8.76	-23.04
中证1000	4.60	-7.21	-6.27	1.91	-12.11
创业板指	6.35	-4.56	-11.38	-1.32	-24.17
科创50	1.66	-7.39	-9.30	-1.03	-28.99
恒生指数	-6.50	-14.17	-20.24	-22.39	-33.55
恒生科技	-9.41	-21.20	-29.48	-24.88	-48.28
纳斯达克	-3.11	-11.28	-8.23	-24.35	-29.17
标普500	-1.55	-8.89	-5.75	-19.42	-17.89
道琼斯工业指数	1.15	-4.73	-3.70	-14.26	-13.80
日经225	-0.09	-5.33	2.31	0.92	-3.73
德国DAX	1.34	-5.70	-2.50	-11.64	-18.44
法国CAC40	1.11	-5.02	-1.14	-9.33	-10.09
英国富时100	-1.89	-7.14	-4.16	-9.52	-3.96
韩国综合指数	-0.91	-9.67	-4.98	-18.55	-24.86
俄罗斯RTS	-1.43	-22.85	-11.58	-0.64	-46.60
印度SENSEX30	-0.47	-4.38	8.23	-0.72	-4.64
泰国综指	-1.20	-6.04	0.90	-6.78	-5.04

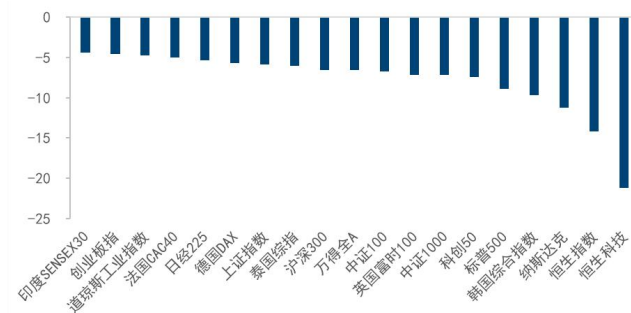
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图8：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9：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，近五个交易日小盘成长占优。近五个交易日仅大盘价值下跌 0.38%，大盘成长、中盘成长、小盘成长分别上涨 2.83%、2.99%、3.96%，中盘价值、小盘价值分别上涨 2.79%、3.52%；全球成长、全球价值分别下跌 3.19%、0.73%。

图 10: 风格指数区间涨跌幅

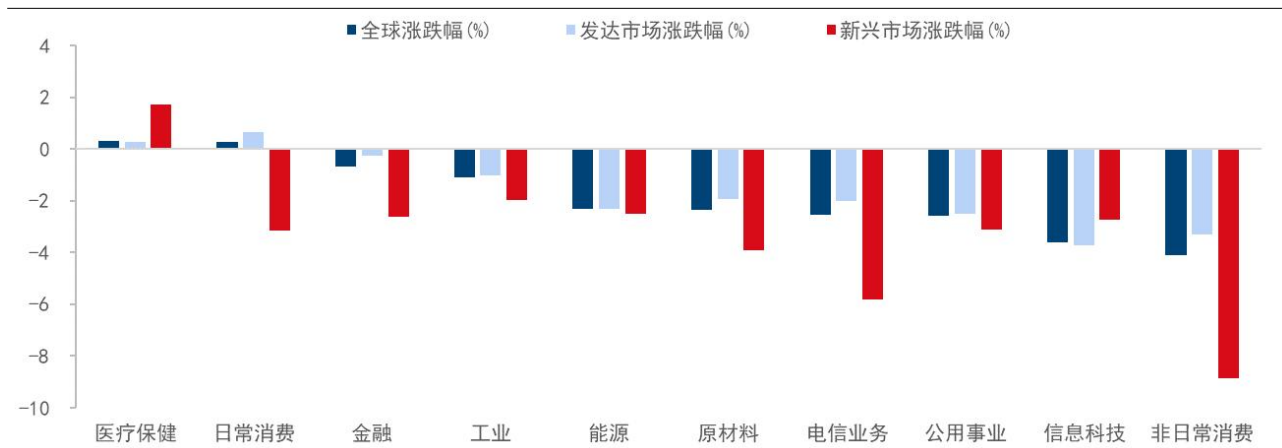
指数	涨跌幅 (%)				
	本周	近一月	近三月	近六月	近一年
大盘成长	2.83	-6.55	-14.50	-6.18	-26.02
大盘价值	-0.38	-6.25	-7.90	-13.17	-15.73
中盘成长	2.99	-7.24	-8.99	-0.39	-21.04
中盘价值	2.79	-6.71	-4.98	-8.24	-15.17
小盘成长	3.96	-8.12	-6.67	-1.17	-18.72
小盘价值	3.52	-5.60	-5.59	-8.79	-13.00
全球成长	-3.19	-11.20	-8.12	-22.58	-30.93
全球价值	-0.73	-7.49	-4.47	-17.83	-17.18

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

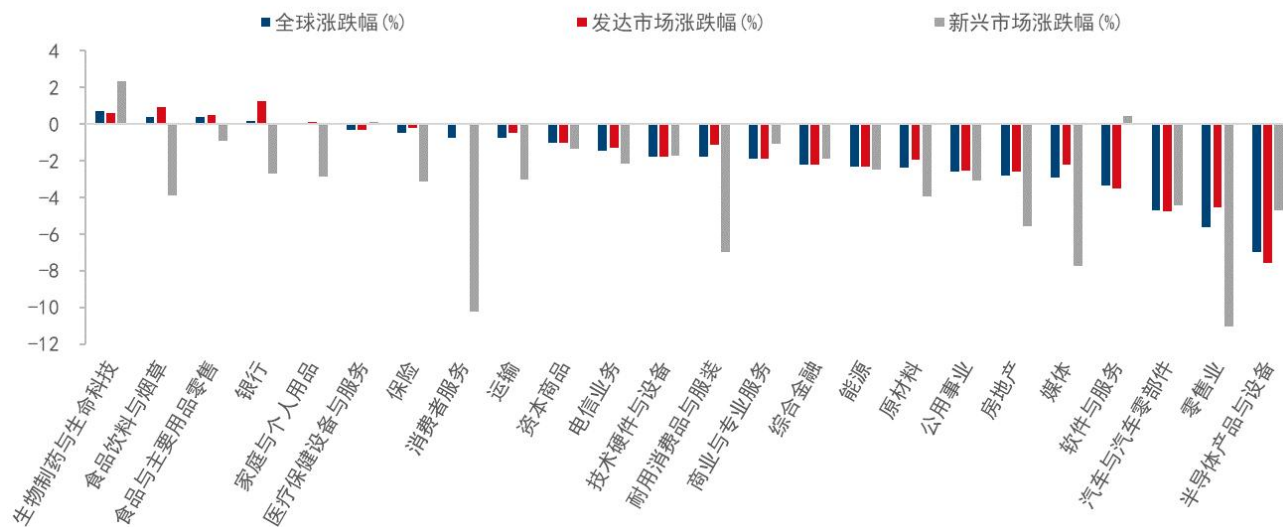
近五个交易日全球市场涨少跌多。全球市场近五个交易日仅医疗保健、日常消费上涨，金融、工业跌幅较小，信息科技、可选消费跌幅较大。发达市场中，日常消费上涨 0.65%，医疗保健上涨 0.28；金融、工业跌幅较小，分别下跌 0.27%、1.02%，下调幅度最大的行业为信息科技，下跌 3.72%；新兴市场医疗保健上涨 1.71%，工业跌幅较小，下跌 1.96%，下调幅度较大的行业包括电信业务和可选消费，分别下跌 5.83、8.87%。

图 11: 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12: 全球二级行业涨跌幅情况

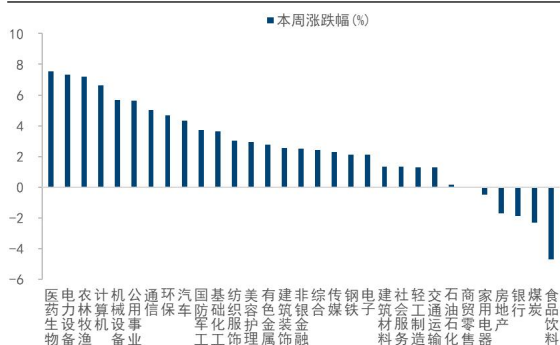


资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

国内行业涨跌幅情况

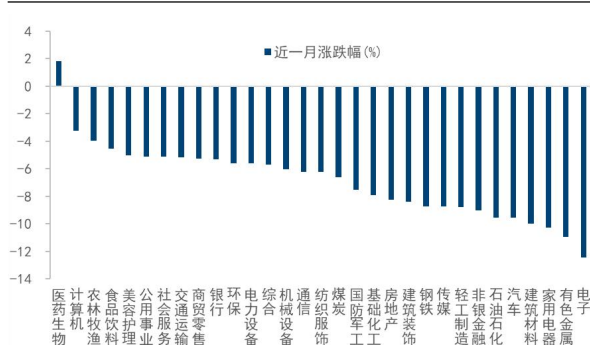
近五个交易日申万一级行业涨多跌少。涨幅前五的行业为医药生物（7.54%）、电力设备（7.33%）、农林牧渔（7.18%）、计算机（6.61%）、机械设备（5.68%）；跌幅前五的行业为食品饮料（-4.73%）、煤炭（-2.32%）、银行（-1.87%）、房地产（-1.70%）、家用电器（-0.48%）。

图13: 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14: 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 15: 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	0.14	-9.54	-0.55	-1.71	-12.80
	煤炭	-2.32	-6.61	6.99	2.12	21.68
	有色金属	2.77	-10.96	-11.20	-6.49	-13.79
	钢铁	2.12	-8.72	-15.13	-17.14	-26.86
	基础化工	3.61	-7.94	-7.41	-3.30	-13.15
中游制造	建筑材料	1.33	-10.00	-18.91	-18.22	-24.35
	机械设备	5.68	-6.03	-6.34	3.10	-14.04
	建筑装饰	2.53	-8.39	-12.21	-12.17	-3.80
	电力设备	7.33	-5.60	-12.70	11.89	-10.45
	国防军工	3.72	-7.53	-1.97	9.79	-8.70
下游可选消费	汽车	4.35	-9.54	-10.48	13.64	-12.06
	家用电器	-0.48	-10.26	-10.59	0.67	-17.84
	轻工制造	1.29	-8.78	-6.31	-6.77	-16.48
	商贸零售	-0.07	-5.25	-6.10	-3.78	-14.37
	社会服务	1.32	-5.13	-5.52	-8.27	-25.09
下游必选消费	美容护理	2.94	-5.04	-5.22	3.19	-21.53
	食品饮料	-4.73	-4.53	-10.79	-0.83	-18.30
	纺织服饰	3.04	-6.25	-6.15	-5.93	-15.66
	医药生物	7.54	1.82	-7.38	-6.23	-23.56
	农林牧渔	7.18	-3.97	-6.61	-0.60	1.29
TMT	电子	2.11	-12.45	-10.03	-5.15	-28.77
	计算机	6.61	-3.26	-4.15	-7.33	-24.41
	通信	5.03	-6.23	-1.20	5.80	-5.29
	传媒	2.30	-8.74	-10.01	-13.65	-21.45
大金融	银行	-1.87	-5.30	-8.50	-18.10	-19.32
	非银金融	2.51	-9.05	-8.94	-12.48	-24.10
	房地产	-1.70	-8.26	-5.39	-16.03	-13.12
环保公用	公用事业	5.64	-5.12	-6.72	7.79	-1.12
	交通运输	1.27	-5.17	-1.46	-3.62	-2.54
	环保	4.69	-5.58	-7.77	-5.15	-13.24
	综合	2.43	-5.72	2.13	0.51	3.66

资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图 16: 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	4.97	-3.11	10.88	4.60	-3.77
		炼化及贸易	-1.21	-11.35	-2.20	-3.84	-14.72
	煤炭	煤炭开采	-2.72	-6.04	9.08	5.16	30.16
		焦炭 II	1.00	-11.17	-7.87	-17.62	-20.70
	有色金属	金属新材料	6.39	-6.64	-8.21	27.11	6.66
		工业金属	3.15	-12.76	-6.55	-18.36	-17.64
		贵金属	2.49	-5.86	11.59	-8.58	3.20
		小金属	3.49	-9.24	-9.31	-3.06	-13.92
		能源金属	1.30	-12.07	-22.84	6.85	-18.85
	钢铁	冶钢原料	4.97	-9.77	-13.62	-8.86	-20.79
		普钢	2.49	-6.82	-15.81	-24.93	-32.44
		特钢 II	-0.51	-12.23	-14.47	-3.81	-13.60
	基础化工	化学原料	1.38	-9.51	-12.04	-14.83	-18.70
		化学制品	4.37	-5.73	-2.57	1.97	-12.28
		化学纤维	4.08	-9.74	-5.24	-6.33	-23.72
		塑料	4.66	-9.71	-3.90	2.81	-18.92
		橡胶	3.81	-10.60	-11.17	6.35	-12.63
		农化制品	2.65	-9.31	-12.73	-8.16	0.19
		非金属材料 II	13.01	-2.80	-6.96	40.97	16.10

资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图 17: 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	0.72	-10.22	-16.49	-23.37	-21.88
		玻璃玻纤	3.52	-10.44	-9.77	-2.22	-20.87
		装修建材	0.45	-9.49	-26.27	-22.69	-27.68
	建筑装饰	房屋建设 II	1.45	-4.12	-11.06	-11.71	11.66
		装修装饰 II	1.10	-9.05	-8.36	-10.33	-13.54
		基础建设	2.84	-8.96	-12.89	-12.33	-1.10
		专业工程	3.21	-9.82	-10.53	-10.28	-10.16
		工程咨询服务 II	2.56	-9.85	-18.70	-19.36	-11.68
	机械设备	通用设备	4.78	-7.19	-1.10	11.58	-4.97
		专用设备	6.00	-6.89	-5.24	7.18	-9.57
		轨交设备 II	2.79	-7.48	-9.10	-10.58	-16.82
		工程机械	6.24	-7.46	-17.26	-13.51	-35.33
	电力设备	自动化设备	7.17	-1.52	-4.56	7.05	-13.88
		电机 II	4.79	-11.79	-15.27	9.12	-8.64
		其他电源设备 II	6.68	-4.08	10.79	39.72	11.94
		光伏设备	6.88	-5.44	-8.31	24.45	-4.97
		风电设备	12.21	-1.49	-14.97	21.05	-3.29
		电池	7.29	-6.27	-18.66	-0.53	-21.53
	国防军工	电网设备	6.98	-5.62	-10.20	13.16	-7.11
		航天装备 II	4.64	-7.06	-0.26	0.16	-11.79
		航空装备 II	3.71	-6.66	-1.78	16.96	-6.06
		地面兵装 II	1.52	-16.02	-16.34	-3.28	-12.32
		航海装备 II	4.40	-9.01	6.01	6.26	-7.23
汽车	汽车	军工电子 II	3.75	-6.84	-2.68	6.06	-12.94
		汽车服务	3.05	-7.64	-10.22	-2.63	-19.08
		汽车零部件	5.14	-9.69	-5.13	15.74	-6.91
		乘用车	3.48	-9.32	-18.66	10.87	-18.79
		商用车	2.71	-11.42	-14.65	15.21	-15.13
		摩托车及其他	4.71	-8.11	13.09	37.16	11.37

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图 18: 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	-11.10	-12.55	-7.02	-22.27
		黑色家电	7.06	-5.80	-3.78	9.65	1.64
		小家电	2.78	-1.71	-14.66	-5.65	-27.22
		厨卫电器	-0.78	-7.55	-16.00	-7.89	-22.67
		照明设备 II	5.48	-8.54	0.13	5.10	-10.32
		家电零部件 II	-2.40	-13.51	-2.94	56.29	22.74
	轻工制造	包装印刷	2.19	-8.21	-4.78	-7.64	-12.53
		家居用品	-1.25	-10.81	-8.18	-7.45	-20.64
		造纸	3.80	-7.12	-9.01	-11.21	-19.04
		文娱用品	2.59	-6.86	2.03	7.90	-15.76
	商贸零售	一般零售	1.24	-8.23	-9.47	-14.79	-14.54
		专业连锁 II	3.49	-9.88	-12.21	-9.32	-36.73
		互联网电商	8.96	0.74	11.39	6.87	-11.30
		贸易 II	4.43	-7.56	-1.49	-6.84	-1.89
	社会服务	专业服务	3.13	-4.12	-3.72	-1.76	-22.89
		酒店餐饮	-0.79	-2.15	-2.10	0.67	9.64
		旅游及景区	-5.88	-12.66	-11.76	-20.07	-9.83
		教育	10.24	-1.96	-6.74	-9.92	-24.72
	美容护理	个护用品	4.03	-5.08	-0.08	-1.59	-29.87
		化妆品	5.38	1.66	0.36	10.32	-9.49

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图 19: 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	3.08	1.37	-6.78	-2.91	-12.98
		白酒 II	-6.38	-5.68	-12.22	0.30	-18.50
		非白酒	-1.99	0.80	-4.38	6.50	-13.30
		饮料乳品	0.43	-2.73	-9.01	-11.41	-21.16
		休闲食品	1.54	2.43	-2.54	0.82	-18.75
		调味发酵品 II	-4.72	-5.26	-8.96	2.26	-17.49
	纺织服饰	纺织制造	3.12	-6.36	-5.46	-5.19	-7.04
		服装家纺	3.08	-4.88	-5.37	-5.23	-18.81
		饰品	2.79	-9.91	-9.45	-9.17	-24.33
	农林牧渔	农产品加工	3.34	-6.96	-8.95	-9.68	-17.31
		饲料	7.61	1.29	0.60	5.34	5.60
		渔业	5.82	-9.36	-4.73	-15.63	-1.14
		种植业	6.55	-6.71	-5.67	-14.36	-13.11
		养殖业	8.21	-3.98	-9.77	4.12	11.63
		动物保健 II	4.70	-4.95	8.85	3.60	-15.67
	医药生物	化学制药	6.91	1.39	-4.08	-1.39	-15.51
		生物制品	7.44	0.43	-10.06	-11.81	-31.99
		医疗器械	10.57	8.38	5.00	-0.42	-12.73
		医药商业	5.42	-0.53	-0.16	1.26	-9.96
		中药 II	5.61	-1.68	-8.40	-10.28	-11.92
		医疗服务	7.83	1.23	-19.15	-11.13	-42.53

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图 20: 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	-1.43	-14.58	-15.61	-11.26	-33.24
		其他电子 II	4.29	-11.15	-11.93	2.71	-17.38
		元件	4.84	-8.92	-5.29	1.37	-22.00
		光学光电子	6.63	-9.06	-6.57	-7.66	-30.69
		消费电子	3.17	-13.15	-6.30	2.65	-26.90
		电子化学品 II	-2.92	-16.79	-9.36	-5.42	-13.76
	计算机	计算机设备	3.68	-3.79	-9.04	-18.21	-29.26
		IT服务 II	9.85	-2.30	-2.68	-2.31	-16.81
		软件开发	6.00	-3.64	-2.30	-3.39	-25.42
	通信	通信设备	5.43	-7.57	-1.66	11.85	-2.63
		通信服务	4.19	-3.29	-0.52	-6.97	-16.25
		游戏 II	1.06	-11.10	-11.72	-17.74	-23.78
	传媒	广告营销	4.23	-5.71	-12.05	-11.16	-23.21
		影视院线	-0.47	-13.88	-9.64	-13.11	-16.95
		数字媒体	2.96	-7.57	-9.81	-14.70	-28.28
		电视广播 II	2.67	-6.27	-6.22	-11.96	-5.94
		出版	3.56	-5.91	-2.75	-10.11	-4.83

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图 21: 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	-0.81	-1.25	-3.90	-10.71	-5.17
		股份制银行 II	-3.19	-8.36	-13.39	-24.61	-29.78
		城商行 II	-1.26	-3.59	-3.54	-12.45	-8.50
		农商行 II	2.07	-2.21	-4.00	-8.88	-5.84
	非银金融	多元金融	2.50	-8.58	-6.16	-14.25	-19.27
		证券 II	3.25	-10.37	-10.62	-13.27	-26.66
		保险 II	0.88	-6.04	-5.56	-10.15	-19.00
	房地产	房地产开发	-1.60	-8.10	-5.14	-15.69	-12.74
		房地产服务	-4.60	-12.72	-12.39	-25.77	-16.56

资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图 22: 环保公用&综合板块涨跌幅情况

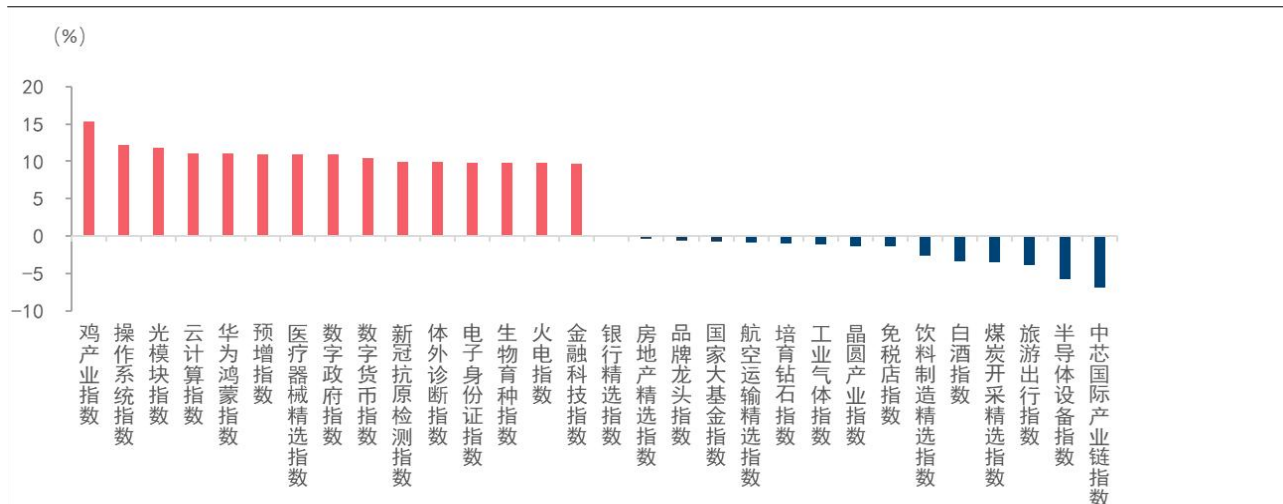
大类风格	一级行业	二级行业	涨跌幅(%)				
			近一周	近一个月	近三个月	近六个月	近一年
环保公用	公用事业	电力	5.77	-5.43	-8.19	7.22	-1.62
		燃气 II	4.49	-2.22	8.52	12.85	1.27
	环保	环境治理	3.70	-7.56	-10.85	-8.35	-15.27
		环保设备 II	8.27	2.00	6.04	9.35	-6.13
	交通运输	航空机场	-2.81	-3.85	-0.22	0.63	-3.03
		航运港口	1.91	-5.65	0.66	-3.24	-3.07
		物流	4.55	-5.56	-0.61	-4.82	-3.85
		铁路公路	0.08	-5.47	-6.07	-6.54	0.10
	综合	综合 II	2.43	-5.72	2.13	0.51	3.66

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&赛道方面, 涨幅前五为鸡产业指数 (15.38%)、操作系统指数 (12.24%)、光模块指数 (11.88%)、云计算指数 (11.13%)、华为鸿蒙指数 (11.10%); 跌幅前五的为中芯国际产业链指数 (-6.96%)、半导体设备指数 (-5.74%)、旅游出行指数 (-3.84%)、煤炭开采精选指数 (-3.46%)、白酒指数 (-3.34%)。

图 23: 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 股宽基指数估值均小幅上升。截至 10 月 14 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 16.60 倍、11.26 倍、21.31 倍、28.47 倍、40.49 倍、46.37 倍。

边际变化情况看，近五个交易日无论是以沪深 300、中证 500 为代表的大盘风格估值，还是以中证 1000 为代表的中小盘风格估值都略有上升。分位数角度，目前各宽基指数估值均位于历史 50%分位数以下，除创业板外，其余指数估值位于 2015 年至今 30%分位数以下，沪深 300 估值位于 7.50%分位上，性价比相对较高。

图24：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25：沪深 300 指数市盈率



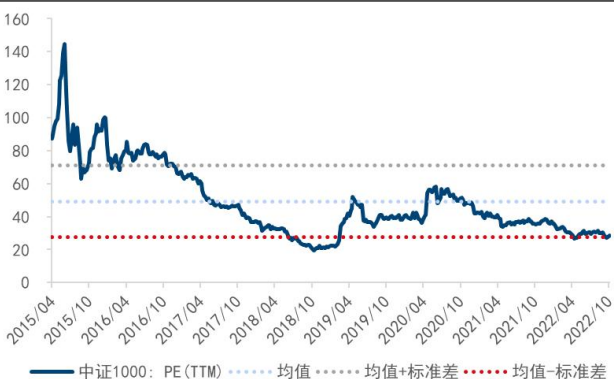
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图26：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27：中证 1000 指数市盈率



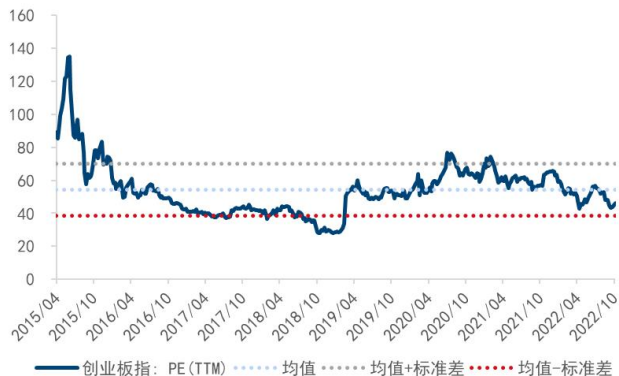
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图28: 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29: 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, 近五个交易日申万一级行业估值涨多跌少, 农林牧渔、计算机、电力设备、国防军工、医药生物涨幅靠前。从估值分位数看, 汽车、农林牧渔处于历史高位水平(分位数>90%); 有色金属、基础化工、国防军工、医药生物、通信、银行、交通运输处于历史低位水平(分位数<5%)。

图30: 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	分位数(%)	本周	上周	变化	分位数(%)
上游资源	石油石化	11.88	11.86	0.02	5.32	1.29	1.29	0.00	0.400	0.397	0.00	0.00	0.00
	煤炭	7.72	7.88	-0.16	6.14	1.6	1.63	-0.03	1.071	1.095	-0.02	0.00	0.00
	有色金属	16.12	15.68	0.44	0.37	2.81	2.74	0.07	0.889	0.864	0.02	0.00	0.00
	钢铁	11.12	10.85	0.27	38.18	0.95	0.93	0.02	0.347	0.340	0.01	0.00	0.00
	基础化工	13.64	13.16	0.48	1.53	2.39	2.31	0.08	1.681	1.619	0.06	0.00	0.00
中游制造	建筑材料	11.3	11.16	0.14	7.01	1.56	1.53	0.03	1.028	1.015	0.01	0.00	0.00
	机械设备	29.03	27.44	1.59	39.26	2.31	2.19	0.12	1.786	1.696	0.09	0.00	0.00
	建筑装饰	9.2	8.97	0.23	13.35	0.85	0.83	0.02	0.208	0.203	0.01	0.00	0.00
	电力设备	34.06	31.73	2.33	27.82	4.27	3.98	0.29	2.819	2.627	0.19	0.00	0.00
	国防军工	54.02	52.07	1.95	2.86	3.38	3.25	0.13	3.846	3.697	0.15	0.00	0.00
下游可选消费	汽车	34.21	32.78	1.43	94.76	2.2	2.11	0.09	1.189	1.142	0.05	0.00	0.00
	家用电器	13.61	13.67	-0.06	7.64	2.48	2.49	-0.01	1.066	1.069	0.00	0.00	0.00
	轻工制造	27.57	27.27	0.30	54.12	1.87	1.85	0.02	1.490	1.471	0.02	0.00	0.00
	商贸零售	32.05	32.07	-0.02	60.23	2.23	2.23	0.00	0.850	0.854	0.00	0.00	0.00
	社会服务	104.67	103.2	1.47	88.79	3.04	3	0.04	4.285	4.228	0.06	0.00	0.00
下游必选消费	食品饮料	42.82	41.6	1.22	55.13	5.2	5.05	0.15	5.268	5.115	0.15	0.00	0.00
	纺织服装	33.22	34.85	-1.63	58.51	6.55	6.88	-0.33	6.427	6.786	-0.36	0.00	0.00
	医药生物	20.15	19.53	0.62	11.11	1.67	1.62	0.05	1.253	1.219	0.03	0.00	0.00
	农林牧渔	23.12	21.48	1.64	1.69	3.16	2.93	0.23	2.553	2.371	0.18	0.00	0.00
	电子	121.76	113.65	8.11	96.67	3.52	3.29	0.23	1.419	1.336	0.08	0.00	0.00
TMT	计算机	25.22	24.64	0.58	6.56	2.64	2.6	0.04	1.473	1.444	0.03	0.00	0.00
	通信	42.63	39.87	2.76	8.36	2.9	2.72	0.18	2.365	2.227	0.14	0.00	0.00
	传媒	26.59	25.31	1.28	0.85	1.86	1.77	0.09	1.281	1.252	0.03	0.00	0.00
	银行	26	25.41	0.59	15.42	1.75	1.71	0.04	2.098	2.047	0.05	0.00	0.00
	非银金融	4.77	4.87	-0.10	0.05	0.49	0.5	-0.01	1.495	1.516	-0.02	0.00	0.00
大金融	房地产	12.68	12.37	0.31	5.26	1.09	1.06	0.03	1.316	1.288	0.03	0.00	0.00
	公用事业	12.21	12.43	-0.22	53.68	0.86	0.88	-0.02	0.543	0.551	-0.01	0.00	0.00
	交通运输	26.61	25.19	1.42	78.79	1.74	1.64	0.10	1.500	1.418	0.08	0.00	0.00
	环保	11.5	11.31	0.19	0.58	1.47	1.44	0.03	0.624	0.617	0.01	0.00	0.00
	综合	22.57	21.54	1.03	34.52	1.57	1.49	0.08	2.026	1.944	0.08	0.00	0.00

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, 大类产业估值涨多跌少, 新能源&新消费估值上涨幅度较大。细分产业视角下, 上涨幅度前五的赛道为储能、宠物、医美、充电桩、电子烟; 仅工业机器人、工业母机、集成电路赛道出现下跌。

图 31：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	27.71	27.41	0.30	2.71	2.74	-0.02	1.68	1.67	0.01
	人工智能	34.39	33.78	0.62	3.58	3.52	0.06	3.26	3.20	0.06
	IDC	34.86	33.54	1.32	1.80	1.73	0.07	0.97	0.94	0.04
	充电桩	38.34	36.00	2.34	3.14	2.94	0.19	2.40	2.25	0.15
	轨道交通	16.68	16.15	0.53	1.24	1.20	0.04	0.46	0.45	0.01
	特高压	28.09	26.15	1.93	3.12	2.91	0.21	2.07	1.93	0.14
新能源	工业互联网	17.62	17.26	0.36	2.06	2.02	0.05	0.97	0.95	0.02
	光伏	31.96	30.48	1.49	4.80	4.54	0.26	3.10	2.93	0.16
	风电	27.95	25.73	2.22	2.89	2.65	0.24	3.12	2.86	0.25
	储能	65.20	60.81	4.39	7.09	6.62	0.48	4.31	4.02	0.29
	氢能	20.55	19.85	0.71	1.91	1.84	0.07	0.97	0.93	0.03
	核电	40.65	38.50	2.15	1.85	1.75	0.10	1.09	1.04	0.06
高端制造	传感器	38.28	37.20	1.08	3.19	3.10	0.09	1.99	1.93	0.06
	集成电路	33.58	34.14	-0.57	3.59	3.82	-0.22	4.05	4.12	-0.07
	量子通信	33.82	32.13	1.69	2.13	2.03	0.11	1.30	1.24	0.07
	工业机器人	266.15	296.92	-30.77	3.53	3.41	0.12	4.24	4.03	0.21
	工业母机	38.22	40.30	-2.08	3.71	3.53	0.18	2.98	2.84	0.15
	高端装备	24.15	23.39	0.76	2.42	2.37	0.05	1.66	1.60	0.06
新兴消费	航天装备	44.78	42.79	1.99	2.28	2.18	0.10	3.30	3.16	0.13
	航空装备	59.70	57.51	2.19	4.44	4.27	0.17	4.00	3.84	0.16
	乘用车	33.63	32.50	1.13	2.50	2.42	0.08	1.16	1.13	0.03
	汽车零部件	32.58	30.97	1.61	2.20	2.09	0.11	1.56	1.48	0.08
	医美	55.43	53.04	2.39	4.97	4.86	0.10	4.48	4.30	0.19
	化妆品	55.78	54.64	1.14	6.15	6.02	0.13	6.64	6.50	0.14
元宇宙	电子烟	39.34	37.01	2.33	4.16	3.92	0.25	4.46	4.19	0.26
	母婴消费	31.71	30.38	1.33	3.35	3.21	0.14	2.34	2.24	0.10
	宠物	47.73	44.67	3.06	2.70	2.53	0.17	1.69	1.58	0.11
	元宇宙	23.66	23.54	0.13	2.99	3.05	-0.06	1.94	1.93	0.01
元宇宙	虚拟现实	21.72	21.10	0.62	2.14	2.08	0.06	0.99	0.97	0.03
	虚拟人	44.36	42.80	1.56	1.55	1.49	0.05	1.73	1.67	0.06
	智能穿戴	14.20	13.73	0.47	2.36	2.28	0.08	1.11	1.08	0.03

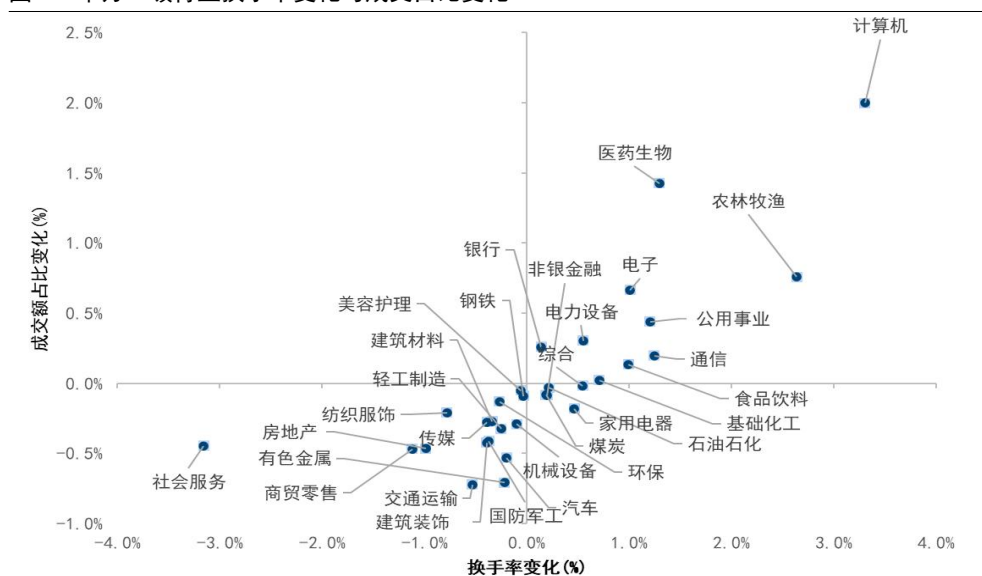
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

市场情绪跟踪

行业换手率与成交结构

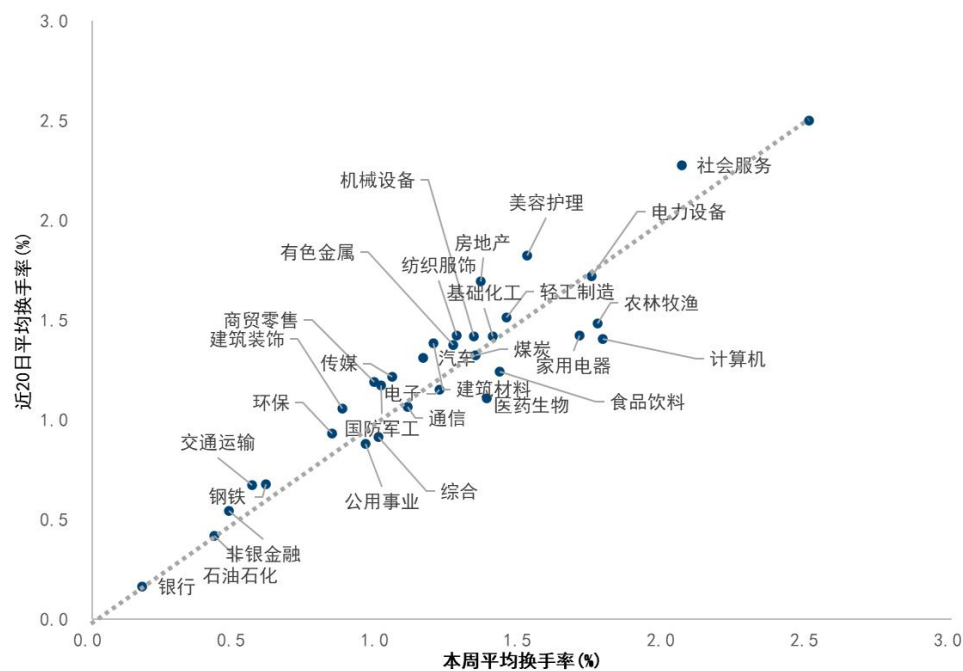
从行业换手率与成交结构的边际变化情况看，近五个交易日内，交易热度上升最多的行业为计算机、医药生物、农林牧渔；社会服务、交通运输、有色金属、房地产、商贸零售热度有所下降。

图 32：申万一级行业换手率变化与成交占比变化



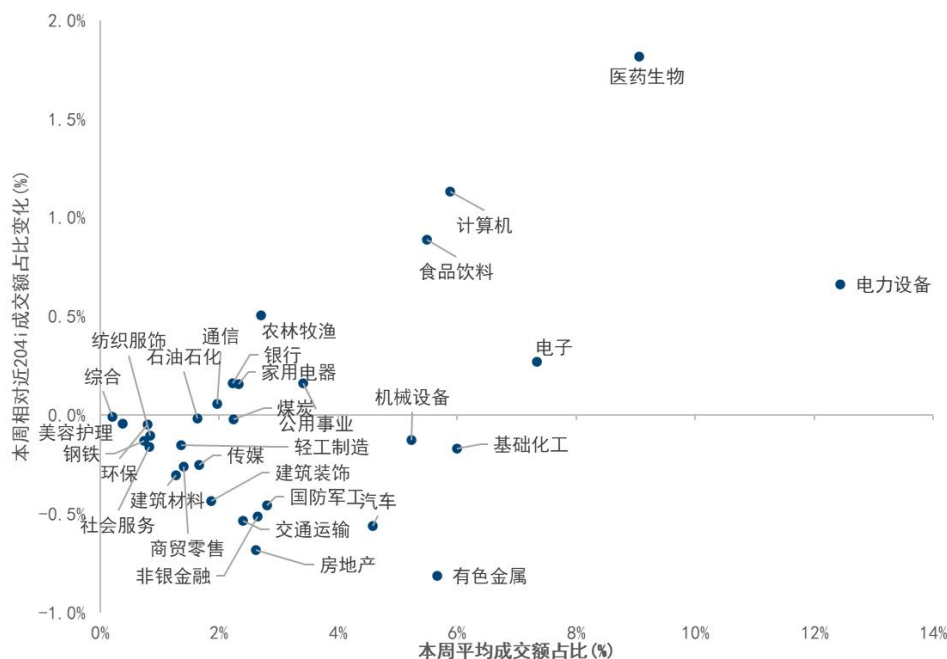
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图 33: 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

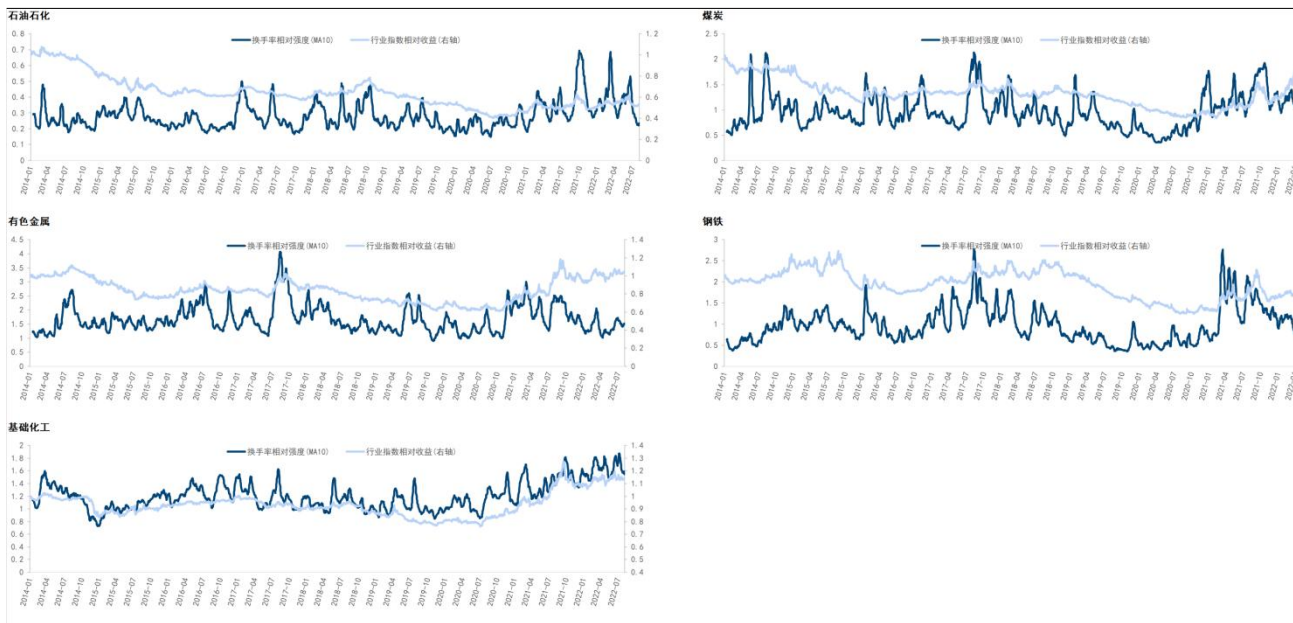
图 34: 申万一级行业近五个交易日平均成交额占比与近 20 日成交额占比变化



资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

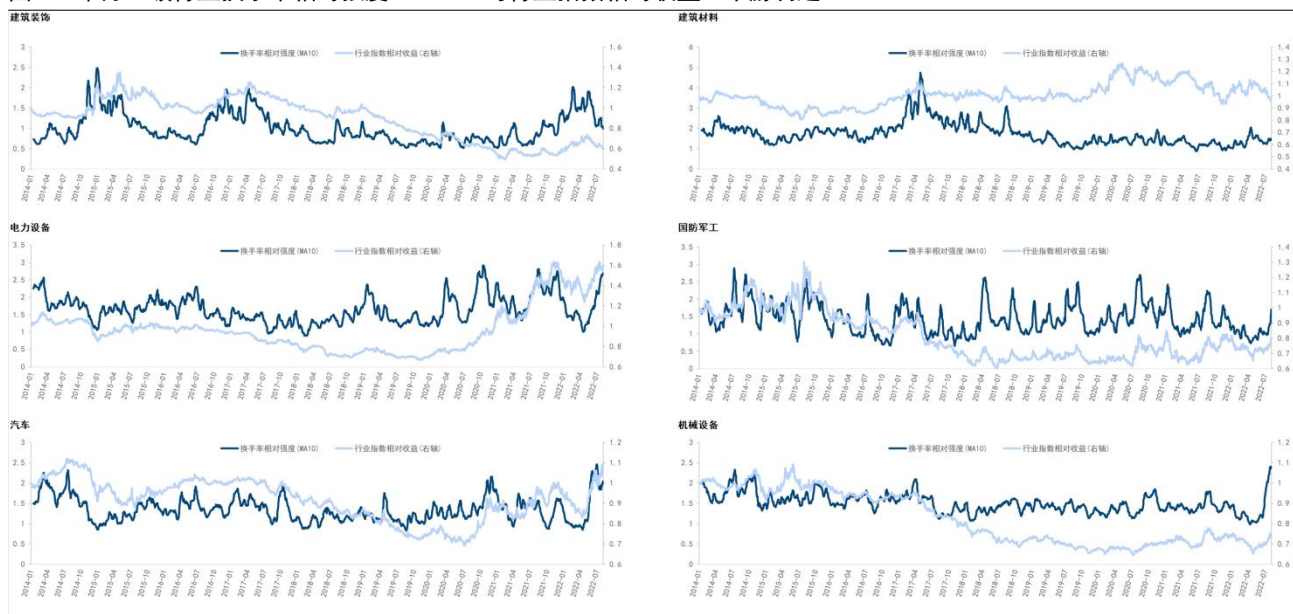
行业相对涨跌幅与相对换手率

图35: 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)



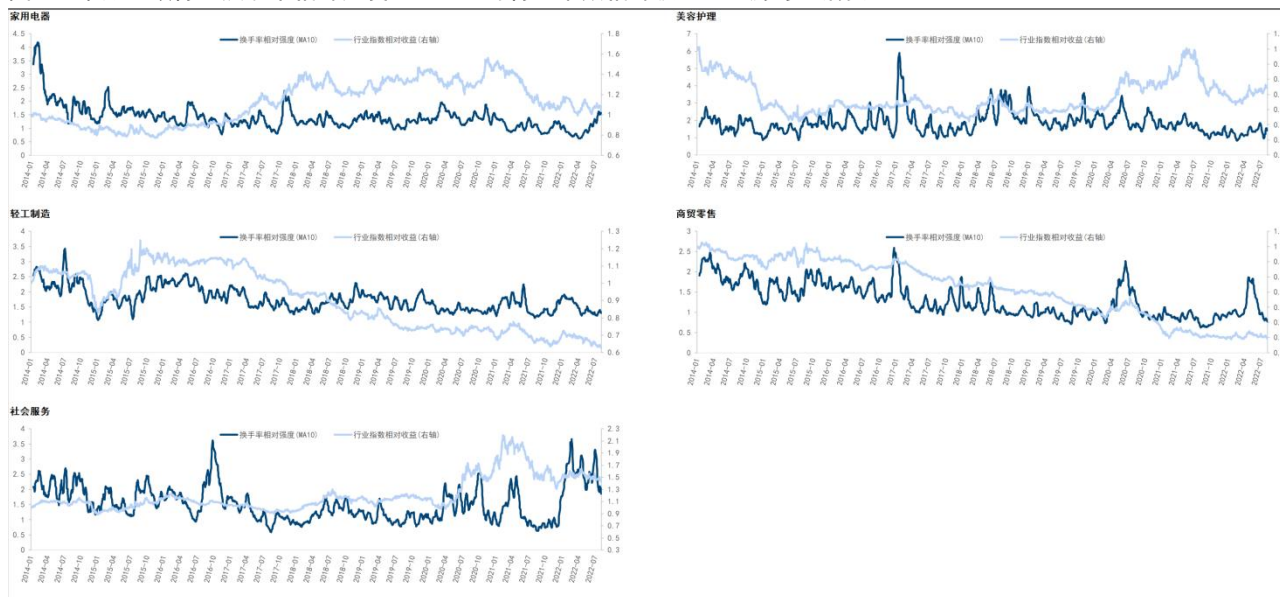
资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图36: 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37: 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)



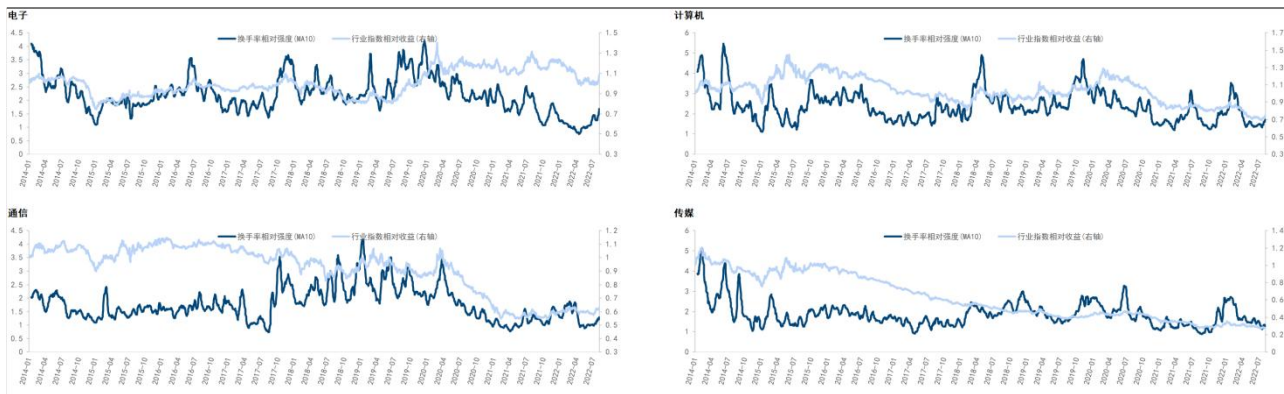
资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图38: 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)



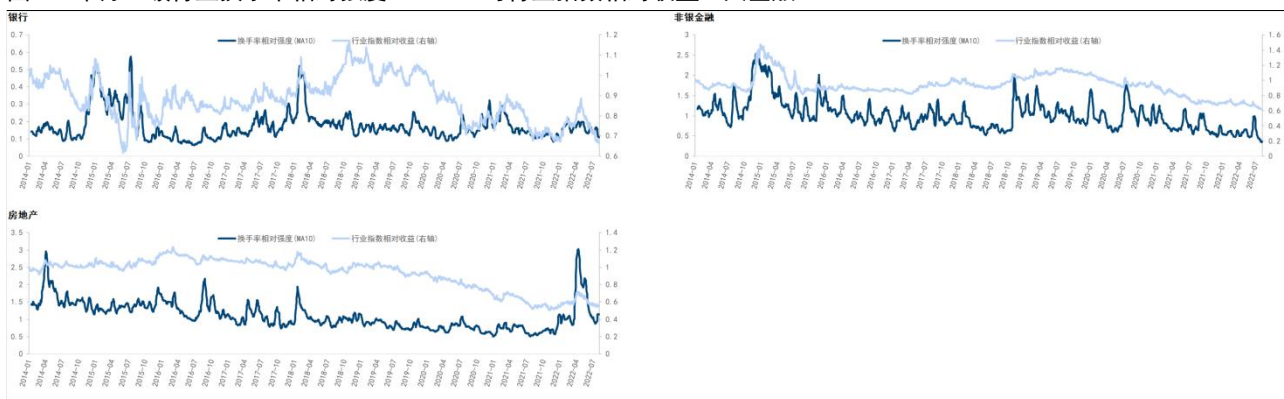
资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

图39：申万一级行业换手率相对强度（MA10）与行业指数相对收益（TMT）



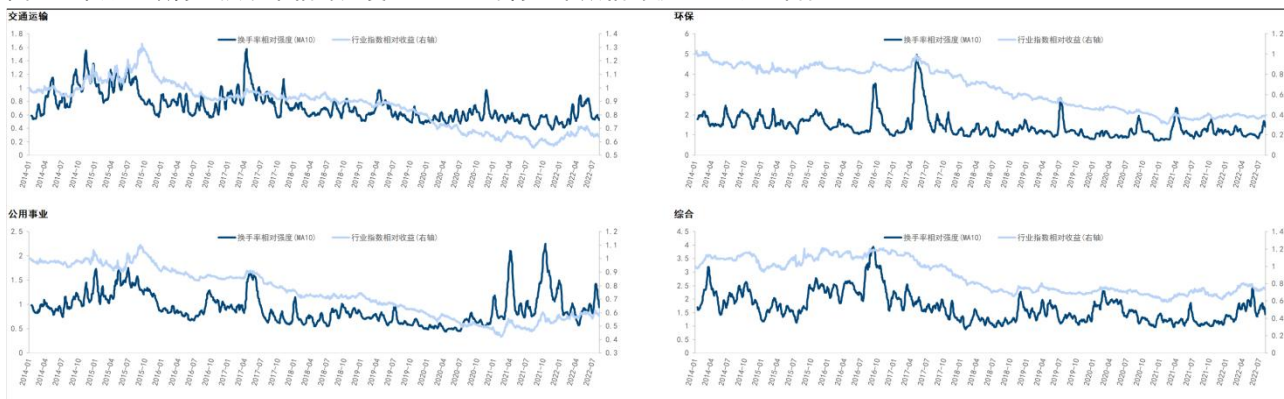
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图40：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41：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）



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

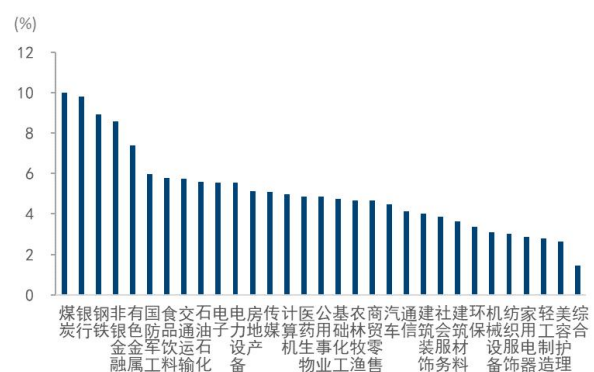
近期融资融券规模有所下降，融资净买入额 22 亿。截至 10 月 13 日，两融余额为 15440.65 亿元，10 月 10 日至 10 月 13 日，融资净卖出额为 22 亿。融资净买入领先的行业为电力设备、食品饮料、煤炭、银行、医药生物，融券净卖出额领先的行业为电子、电力设备、医药生物。从成交额占比看，近五个交易日两融占成交额比均在 10%以下。

图 42：融资净买入额与融资余额



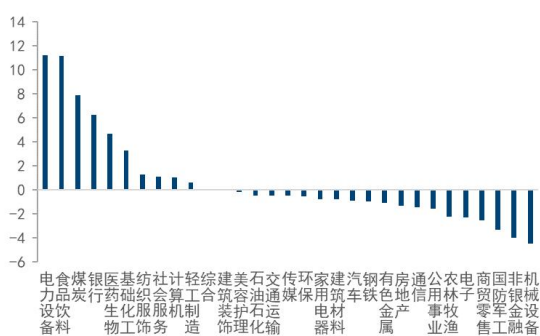
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图 43：各行业两融占成交额之比 (%)



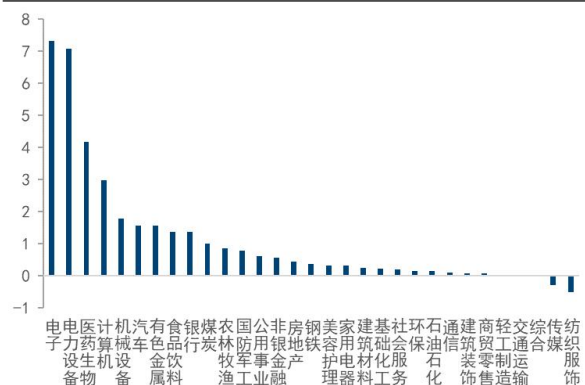
资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

图 44：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 45：融券资金周度净卖出

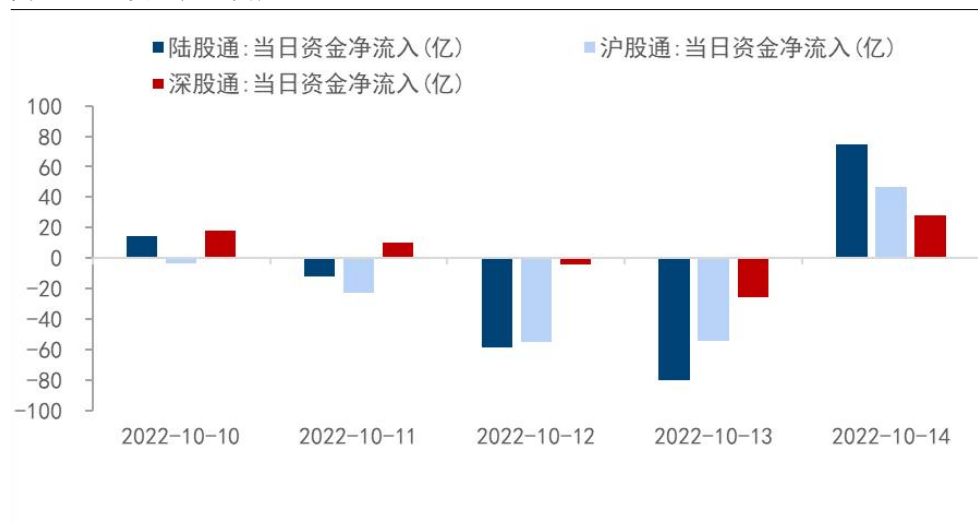


资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

北上资金情况

近五个交易日北上资金合计净流出 62.52 亿元，其中沪股通净流出 89.45 亿元，深股通净流入 26.93 亿元。从单日情况看，近五个交易日中，单日最大净流入为 74.72 亿元，最大单日净流出为 80.35 亿元。截至 2022 年 10 月 14 日，近一月内北上资金累计净流出 166.08 亿元。

图 46: 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

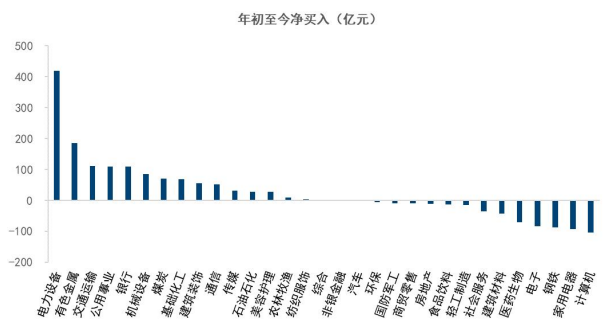
图 47: 北上资金区间流入

	陆股通流入 (亿)	沪股通流入 (亿)	深股通流入 (亿)
本周	-62.52	-89.45	26.93
上周	58.38	44.08	14.30
近一月	-166.08	-125.73	-40.35
近3月	-172.06	-24.18	-147.88
近6月	695.47	578.71	116.76
近一年	1900.45	1512.37	388.08

资料来源: 万得, 国信证券经济研究所整理

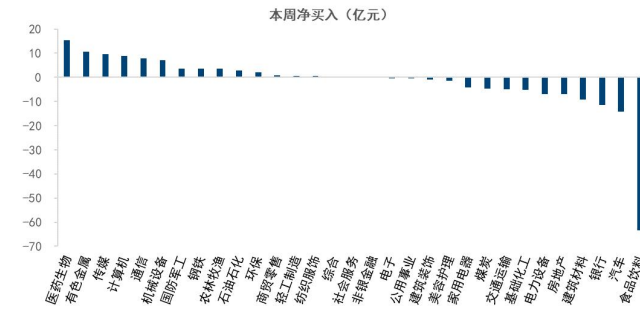
行业层面，净流入行业前五名是医药生物、有色金属、传媒、计算机、通信，净流入分别为 15.32、10.73、9.61、8.86、7.83 亿元；净流出前五名依次为食品饮料、汽车、银行、建筑材料、房地产，净流出分别为 63.47、14.15、11.35、9.16、7.05 亿元。

图48: 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49: 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50: 北上资金 2022 年 1-10 月每月行业净买入（单位：亿元）

	一月净买入	二月净买入	三月净买入	四月净买入	五月净买入	六月净买入	七月净买入	八月净买入	九月净买入	十月净买入
电力设备	88.73	-2.31	31.27	120.49	18.07	117.11	45.73	100.07	-92.32	-6.98
食品饮料	-35.28	-17.21	-161.39	13.38	15.16	198.28	-13.07	55.04	-3.88	-63.47
银行	183.37	54.92	-21.34	-10.05	66.46	65.88	-139.81	-37.41	-41.39	-11.35
医药生物	-60.87	-32.29	-73.68	-40.78	-14.37	87.33	43.59	-17.56	21.87	15.32
电子	-40.04	13.36	-2.16	-22.31	4.50	-12.82	-13.69	-13.73	3.54	-0.45
家用电器	-36.24	-7.54	-1.34	8.55	10.50	-12.09	-26.06	-34.59	10.31	-4.06
非银金融	9.86	16.08	-76.07	-20.97	-5.84	70.81	-6.36	27.19	-15.28	-0.28
机械设备	2.35	6.61	-3.45	1.26	3.31	49.36	13.70	5.11	0.64	7.22
基础化工	16.03	-25.83	-14.08	11.64	43.57	7.30	-22.50	27.87	29.98	-5.14
计算机	-6.07	-39.20	-52.08	-1.65	5.66	9.94	-5.51	-22.21	-0.97	8.86
公用事业	7.33	30.09	4.25	28.42	35.23	1.45	3.55	10.60	-10.41	-0.46
有色金属	43.45	60.42	51.08	8.18	-30.36	-11.26	39.59	-13.42	26.22	10.73
交通运输	12.49	32.97	-16.22	2.49	32.29	19.27	-3.33	30.80	5.44	-5.04
汽车	0.99	-25.58	-46.47	-16.34	8.33	43.18	9.44	29.18	9.63	-14.15
建筑材料	4.12	8.65	-15.55	7.73	1.51	28.76	-26.30	-26.53	-16.18	-9.16
商贸零售	-23.19	11.00	-22.01	-4.56	2.25	26.32	13.50	-4.36	-9.68	0.87
煤炭	-4.19	16.63	0.75	11.20	27.44	13.71	3.54	7.13	-0.87	-4.68
石油石化	17.32	-3.67	0.33	0.73	25.52	-15.96	2.30	3.32	-4.40	2.94
房地产	16.53	-4.99	2.89	18.17	-28.59	2.47	-27.40	13.41	2.50	-7.05
建筑装饰	18.69	-2.02	15.17	6.42	4.76	3.33	-5.01	18.10	-3.20	-0.91
传媒	-1.80	0.79	1.20	-1.90	-9.57	21.71	5.00	13.25	-6.42	9.61
农林牧渔	8.54	-4.46	16.04	-16.42	-7.26	28.22	-3.63	5.48	-20.19	3.50
钢铁	-2.38	-4.53	-12.97	-28.59	-14.64	-21.27	-2.44	-6.06	2.58	3.68
轻工制造	18.70	0.14	-2.77	-5.17	-13.47	0.59	-4.53	-2.94	-6.88	0.65
国防军工	-6.94	-9.61	-10.83	6.25	-5.46	11.20	-13.35	-3.16	18.51	3.70
美容护肤	-1.69	3.71	3.43	6.01	-1.98	21.55	0.82	-8.91	5.53	-1.41
通信	-14.21	1.96	-0.38	6.94	7.13	22.09	18.13	-1.24	4.05	7.83
社会服务	-2.35	-4.95	-13.63	-7.61	3.32	-1.53	-3.42	-3.10	-2.61	-0.16
环保	-2.97	1.59	-6.88	-1.21	3.50	-1.02	1.58	-0.10	-2.97	2.00
纺织服饰	-2.56	-2.24	-3.12	3.37	-1.61	0.22	2.32	2.29	3.38	0.61
综合	-0.34	0.55	-0.74	0.76	0.00	-0.36	-0.06	0.12	-0.08	0.11

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

以近一周平均净流入相对 20 日平均净流入构建北上资金近期趋势指标,趋势指标指引下,上游行业石油石化、有色金属、钢铁流入趋势增强,煤炭流出趋势增强,基础化工流入流出;中游制造业中,机械流入趋势增强,军工流入趋势减弱,电力设备流出趋势减弱,建材、汽车流出趋势增强,建筑装饰无明显变化;下游消费方面,医药生物流入趋势增强,轻工制造、农林牧渔由流出转向流入,商贸零售由无明显流向转向流入,家用电器、美容护肤、食品饮料流入转为流出,社会服务、纺织服饰无明显变化;TMT 行业中,传媒、计算机、通信流入趋势增强,电子流入转向流出。

图 51：北上资金区间行业净买入对比

大类	行业	近一周(亿)	近一月(亿)	近3个月(亿)	近半年(亿)	近期趋势
上游资源	石油石化	2.94	6.36	6.56	12.49	↑
	煤炭	-4.68	0.00	14.21	57.11	↓
	有色金属	10.73	-21.64	33.41	18.39	↑
	钢铁	3.68	5.19	-3.89	-58.90	↑
	基础化工	-5.14	17.08	44.37	92.00	↓
中游制造	建筑材料	-9.16	-17.41	-78.63	-52.94	↓
	建筑装饰	-0.91	-5.70	0.14	11.80	↑
	机械设备	7.22	4.53	30.92	88.21	↑
	电力设备	-6.98	-77.04	37.49	252.48	↑
	国防军工	3.70	18.44	12.95	17.25	↓
	汽车	-14.15	-16.09	23.80	80.73	↓
下游可选消费	家用电器	-4.06	-3.29	-60.08	-40.70	↓
	轻工制造	0.65	-3.59	-9.45	-26.50	↑
	商贸零售	0.87	-6.11	-16.35	31.41	↑
	社会服务	-0.16	-1.96	-8.21	-8.29	↑
	美容护理	-1.41	5.42	-3.99	21.29	↓
下游必选消费	食品饮料	-63.47	-19.57	-47.91	199.19	↓
	纺织服饰	0.61	2.74	9.07	10.09	↓
	医药生物	15.32	24.51	36.76	137.87	↑
	农林牧渔	3.50	-23.76	-23.32	1.90	↑
TMT	电子	-0.45	29.60	25.59	-58.87	↓
	计算机	8.86	1.49	-5.20	-1.34	↑
	通信	7.83	11.51	35.64	63.86	↑
	传媒	9.61	14.80	21.12	40.30	↑
大金融	银行	-11.35	-36.62	-177.86	-150.67	↓
	非银金融	-0.28	-37.67	-3.22	65.58	↑
	房地产	-7.05	-8.64	-5.85	-41.79	↓
环保公用	公用事业	-0.46	-9.67	-22.32	58.55	↑
	交通运输	-5.04	0.08	28.34	92.07	↓
	环保	2.00	-0.72	-2.16	4.16	↑
综合	综合	0.11	0.00	-0.06	0.23	↑

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

盈利预测边际变化

各行业近一个月内滚动盈利预测存在分歧，下调行业较多。行业指数法和个股口径下的整体法交叉验证下，上游行业煤炭、有色金属、基础化工盈利预期边际上升，石油石化、钢铁盈利预期边际下降；中游制造业除建筑装饰、电力设备外盈利预期边际均下降；下游消费行业盈利预期除社会服务、农林牧渔外均边际下降；TMT 板块电子、计算机盈利预期边际下降，通信、传媒盈利预期边际上升；公用环保方面盈利预期均下降。

图 52: 行业盈利预测边际变化

大类	行业	指数口径下净利润同比		整体法口径		变化趋势	
		本期	上期	本期	上期	指数法	整体法
上游资源	石油石化	46.71%	47.18%	46.90%	47.34%	↓	↓
	煤炭	61.18%	59.39%	62.00%	59.71%	↑	↑
	有色金属	90.62%	89.23%	84.46%	84.12%	↑	↑
	钢铁	-18.09%	-11.11%	-7.27%	0.15%	↓	↓
中游制造	基础化工	24.99%	25.20%	31.35%	31.33%	↓	↓
	建筑材料	-10.86%	-7.92%	-9.81%	-6.94%	↓	↓
	建筑装饰	22.22%	22.30%	22.18%	22.15%	↓	↑
	机械设备	12.77%	13.79%	16.05%	18.22%	↓	↓
	电力设备	89.92%	89.36%	93.13%	92.34%	↑	↑
	国防军工	39.12%	39.68%	40.80%	41.53%	↓	↓
	汽车	40.65%	41.60%	43.91%	44.70%	↓	↓
	家用电器	20.14%	20.18%	18.35%	18.43%	↓	↓
下游可选消费	轻工制造	17.39%	20.65%	25.06%	28.45%	↓	↓
	商贸零售	50.31%	54.88%	23.46%	25.02%	↓	↓
	社会服务	71.75%	66.12%	574.44%	588.74%	↑	↓
	美容护理	35.16%	35.35%	47.29%	47.52%	↓	↓
下游必选消费	食品饮料	20.43%	20.70%	21.94%	22.09%	↓	↓
	纺织服饰	2.43%	3.46%	7.96%	8.62%	↓	↓
	医药生物	23.46%	24.19%	23.72%	24.32%	↓	↓
	农林牧渔	125.54%	122.77%	396.78%	392.02%	↑	↑
TMT	电子	7.53%	9.92%	16.51%	18.27%	↓	↓
	计算机	22.11%	27.53%	25.31%	26.21%	↓	↓
	通信	22.07%	21.65%	16.78%	16.69%	↑	↑
	传媒	17.35%	17.19%	18.56%	20.13%	↑	↓
大金融	银行	8.22%	8.10%	8.28%	8.16%	↑	↑
	非银金融	-4.87%	-2.86%	-4.51%	-2.55%	↓	↓
	房地产	-33.42%	-29.25%	15.46%	16.60%	↓	↓
环保公用	公用事业	166.56%	170.23%	156.30%	159.73%	↓	↓
	交通运输	12.17%	16.47%	19.11%	23.88%	↓	↓
	环保	21.44%	27.83%	18.76%	20.29%	↓	↓
综合	综合	-81.66%	-81.66%	144.76%	177.94%	→	↓

资料来源：万得，国信证券经济研究所整理

风险提示

全球地缘冲突的不确定性，年内海外通胀回落程度以及美联储在年底加息幅度偏离市场预期

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 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 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