

策略

热点周报

A 股普遍回调，加快建设世界一流企业

2023 年 4 月 23 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：

A 股普遍回调，加快建设世界一流企业

周度观察：

➢ A 股指数普遍回调，市场主要指数均下跌，其中上证指数、中小 100 和科创 50 分别下跌 1.11%、3.89%与 1.17%。风格指数同样回调，周期与成长分别回调 2.73%与 3.85%，金融小幅下调 0.32%。综合看全球的情况，外盘涨跌不一，法国 CAC40 以 0.76%领涨，恒生指数本周大幅下跌 1.78%。商品端 LME 铝上涨 0.71%，CZCE 白糖和玻璃分别上涨 2.74%与 6.99%，其余均下跌。行业来看，本周热点回落，家电(+3.76%)、煤炭(+1.42%)、银行(+1.39%)排名靠前，电子(-5.89%)和综合金融(-9.44%)领跌。

热点跟踪：

➢ **金融政策：**4 月 20 日，中国人民银行召开 2023 年第一季度金融统计数据新闻发布会，在解读第一季度金融统计数据的同时，也针对近期市场关注的热点问题进行回应。人民银行调查统计司司长、新闻发言人阮健弘表示，今年一季度，金融运行总体平稳，流动性合理充裕，信贷结构持续优化，实体经济的融资成本稳中有降，金融支持实体经济的力度明显增强。预计 2023 年信贷投放以及社会融资规模的增长将保持平稳。针对近期市场关注的信贷和通胀的走势背离的现象，人民银行货币政策司司长邹澜表示，经济基本面和高基数等因素使得近期物价有所回落。总体看，金融数据领先于经济数据，实际上反映出供需恢复不匹配的现状。

➢ 4 月 21 日，国家外汇局新闻发言人王春英在新闻发布会上表示，将持续开展提升汇率风险中性意识的宣传指引，计划与国资委共同合作编写《国有企业套保指引案例》，编纂企业汇率风险管理的案例集。支持金融机构持续加强服务能力建设。完善针对金融机构服务企业汇率风险管理的专项评估工作，引导和鼓励银行优化授信保证金制度，特别是对中小微企业。加强对中小微企业汇率避险的支持力度。继续凝聚各方面合力，着重加强政银企合作成本分担机制，降低中小微企业套保成本，保证已有的政策持续不间断。同时，支持贸易新业态发展，研究探索支持外综服务平台为中小微企业提供外汇套保服务。

➢ **行业热点：**4 月 21 日，为加快建设世界一流企业，国务院国资委在现有 11 家示范企业基础上，决定将中国电科等 10 家中央企业和上海汽车等 7 家地方国有企业纳入创建世界一流示范企业范围，进一步巩固深化示范创建工作。据了解，新纳入创建世界一流示范企业范围的有中国电科、中国石化、中国海油、中国华能、中国一汽、中国远洋海运、中粮集团、招商局集团、



华润集团、中国建材 10 家中央企业和上海汽车、安徽海螺、深圳投控、潍柴控股、京东方、万华化学、宁波舟山港 7 家地方国有企业。

➤ 整体来看，A 股回调，欧洲股市回暖，AI 概念热度持续。相关热点上涨超过 5%的有光模块（CPO）指数(+13.91%)、中国铁总指数(+13.49%)、小基站指数(+11.63%)、服务器指数(+10.04%)、保险精选指数(+5.24%)、光通信指数(+5.22%)。

➤ **市场策略：**我们认为，A 股正由短期震荡向中长期的走强过度。短期内，AI 概念与央企等热点题材轮动，内部细分板块结构性分化。一季度国内经济数据公布，整体复苏态势向好，央行释放稳健信号，维持对实体的支持力度，继续推进央企国企改革与世界一流示范建设，市场维持较强预期。中长期看，国外流动性风险促使资金回流中国，人民币汇率回升。中国在外交和外资投入方面打开局面，与沙特、巴西和法国等持续推进合作。一季度经济复苏态势向好，在扩大内需总方针指引下，拼经济、促消费政策有望出台，并继续保持对科技创新，大数据和央企改革等领域的重点关注。

➤ 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，政策工具进一步打开，前 3 月地产销量与售价数据均回暖，继续扩大对外开放，引进外资，外交局面向好，财政政策导向积极，均有望带动市场预期的进一步增强。目前，美联储议息发言偏紧缩，但 3 月的流动性风险事件已经大幅降低激进加息预期。美联储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。市场正在震荡蓄能中，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（AIGC 概念、军工和新能源等）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：全球股市普遍回调.....	4
二、板块热点轮动.....	5
（一）行业热点：央行持续释放稳健信号，加快建设世界一流企业.....	5
（二）52 周新高：热点人气维持.....	8
三、风险提示.....	17

图表目录

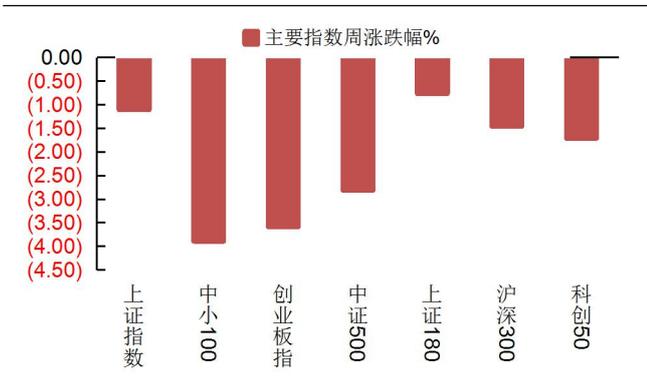
图 1： A 股主要代表市场指数周涨跌幅.....	4
图 2： A 股主要风格指数周涨跌幅.....	4
图 3： 全球主要指数周涨跌幅.....	4
图 4： 全球主要商品周涨跌幅.....	4
图 5： 行业周涨跌幅排序（以中信一级行业指数分类计算）.....	4
图 6： 热点主题周涨跌幅（涨幅排名靠前的主题板块，以 Wind 主题指数分类计算）.....	7
图 7： 热点主题过去 30 天累计涨跌幅变化趋势（%）.....	7
图 8： 热点主题过去 30 天换手率变化趋势（%）.....	8
表 1： 本周创 52 周新高个股.....	8

一、本周行情回顾：全球股市普遍回调

A 股指数普遍回调，市场主要指数均下跌，其中上证指数、中小 100 和科创 50 分别下跌 1.11%、3.89% 与 1.17%。风格指数同样回调，周期与成长分别回调 2.73%与 3.85%，金融小幅下调 0.32%。

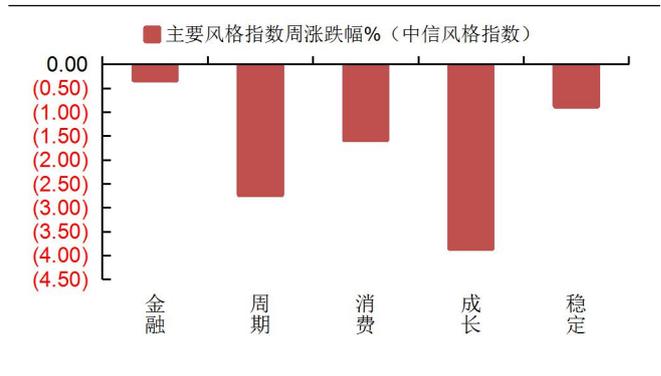
综合看全球的情况，外盘涨跌不一，法国 CAC40 以 0.76%领涨，恒生指数本周大幅下跌 1.78%。商品端 LME 铝上涨 0.71%，CZCE 白糖和玻璃分别上涨 2.74 %与 6.99%，其余均下跌。

图 1：A 股主要代表市场指数周涨跌幅



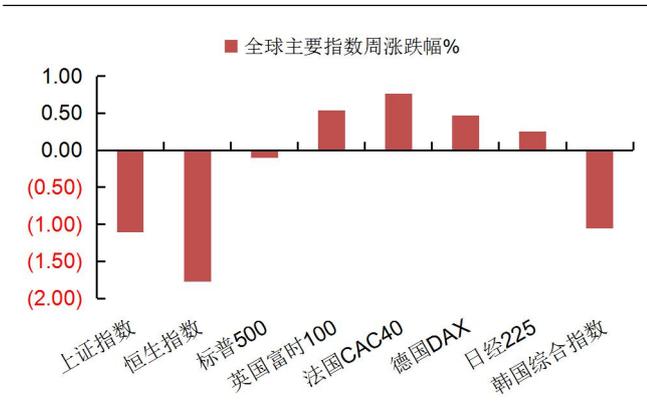
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 2：A 股主要风格指数周涨跌幅



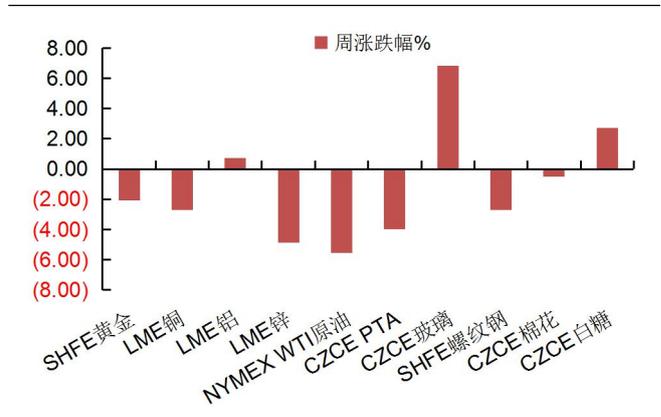
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：全球主要指数周涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

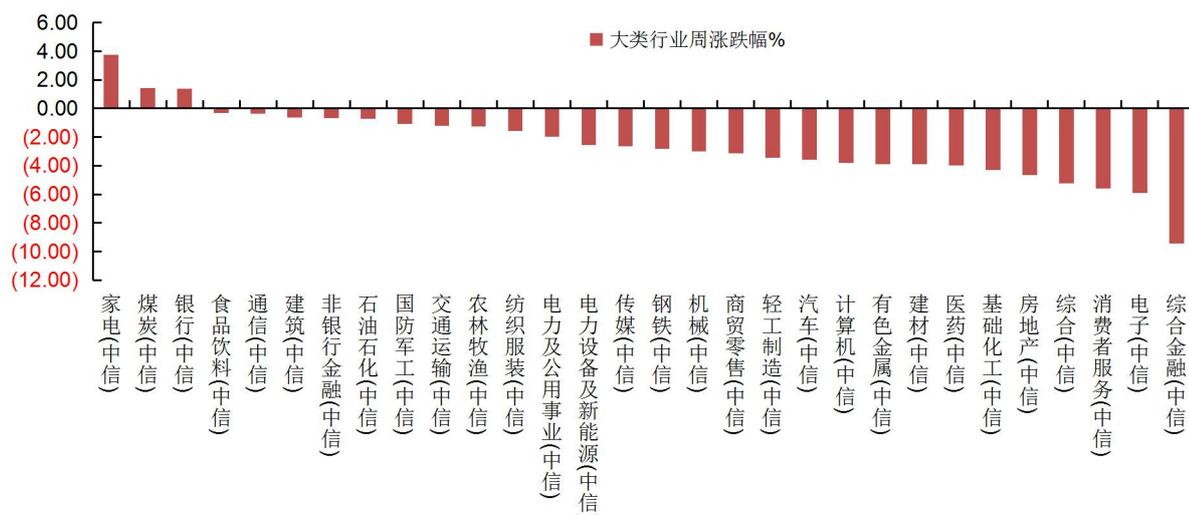
图 4：全球主要商品周涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

行业来看，本周热点回落，家电(+3.76%)、煤炭(+1.42%)、银行(+1.39%)排名靠前，电子(-5.89%)和综合金融(-9.44%)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：央行持续释放稳健信号，加快建设世界一流企业

金融政策：4月20日，中国人民银行召开2023年第一季度金融统计数据新闻发布会，在解读第一季度金融统计数据的同时，也针对近期市场关注的热点问题进行了回应。

人民银行调查统计司司长、新闻发言人阮健弘表示，今年一季度，金融运行总体平稳，流动性合理充裕，信贷结构持续优化，实体经济的融资成本稳中有降，金融支持实体经济的力度明显增强。预计2023年信贷投放以及社会融资规模的增长将保持平稳。

针对近期市场关注的信贷和通胀的走势背离的现象，人民银行货币政策司司长邹澜表示，经济基本面和高基数等因素使得近期物价有所回落。“货币信贷较快增长与物价回落并存，我们认为本质上受时滞影响。稳健货币政策注重从供给侧发力，去年以来支持稳增长力度持续加大，供给端见效较快。但实体经济生产、分配、流通、消费等环节的效应传导有一个过程，疫情反复扰动也使企业和居民信心偏弱，需求端存有时滞。”邹澜表示，总体看，金融数据领先于经济数据，实际上反映出供需恢复不匹配的现状。

邹澜表示，对“通缩”提法要合理看待，通缩一般具有物价水平持续负增长、货币供应量持续下降的特征，且常伴随经济衰退。当前我国物价仍在温和上涨，M2和社融增长相对较快，经济运行持续好转，与通缩有明显区别。随着金融支持效果进一步显现，消费需求有望进一步回暖，下半年物价涨幅可能逐步回归至往年均值水平，全年CPI呈“U”型走势。中长期看，我国经济总供求基本平衡，货币条件合理适度，居民预期稳定，不存在长期通缩或通胀的基础。

邹澜表示，下一步人民银行将继续实施稳健的货币政策，坚持以我为主，稳字当头，保持货币信贷合理增长，确保利率水平合适，发挥好结构性货币政策工具的引导作用，支持经济社会发展。邹澜指出，硅谷银行风险事件发生以来，利率风险引起了更多的关注。去年末我国资管市场也出现了波动，我国也要高度重视利率风险。我国坚持实施稳健的货币政策，利率没有大起大落，这为金融机构管控好利率风险创造了较好的货币环境。

4月21日，国家外汇局新闻发言人王春英在新闻发布会上表示，将持续开展提升汇率风险中性意识的宣传指引，计划与国资委共同合作编写《国有企业套保指引案例》，编纂企业汇率风险管理的案例集。支持金融机构持续加强服务能力建设。完善针对金融机构服务企业汇率风险管理的专项评估工作，引导和鼓励银行优化授信保证金制度，特别是对中小微企业。加强对中小微企业汇率避险的支持力度。继续凝聚各方面合力，着重加强政银企合作成本分担机制，降低中小微企业套保成本，保证已经有的政策持续不间断。同时，支持贸易新业态发展，研究探索支持外综服务平台为中小微企业提供外汇套保服务。

王春英表示，近几个月随着内外部环境改善，外资对中国证券投资总体向好。“未来人民币资产的多个特点还会吸引境外投资者稳步投资中国证券市场。”王春英分析，人民币币值稳定，境外投资者持有人民币资产汇兑影响相对平稳。人民币资产在全球具有分散化投资价值，可以更好地满足境外投资者多元化配置需求。人民币债券价格稳定、投资回报稳定。中国国内股票估值低，投资前景良好。无论从市盈率还是市净率等指标看，当前A股的估值相对偏低，所以投资价值比较高，而且潜在风险比较低。王春英说，未来中国经济回升向好，金融市场开放也会稳步推进，外资仍有流入空间。当前，在我国证券市场中，无论债券还是股票外资占比均偏低，所以外资投资空间较大。

4月21日，中国证监会官网消息，中国证监会、国家发展改革委联合发布《中国证监会国家发展改革委关于企业债券发行审核职责划转过渡期工作安排的公告》，自公布之日起施行。

公告的主要内容如下：

- 1、设置自本公告发布之日起6个月时间为过渡期。
- 2、过渡期内企业债券受理审核、发行承销、登记托管等安排保持不变。
- 3、中央结算公司负责受理工作，中央结算公司、交易商协会负责审核工作。
- 4、企业债券仍在中央结算公司、中国证券登记结算有限责任公司登记托管，在银行间债券市场、交易所债券市场挂牌交易。
- 5、过渡期内企业债券发行注册、监管执法、风险防控等工作有序衔接。
- 6、压实企业债券发行人和相关机构责任。

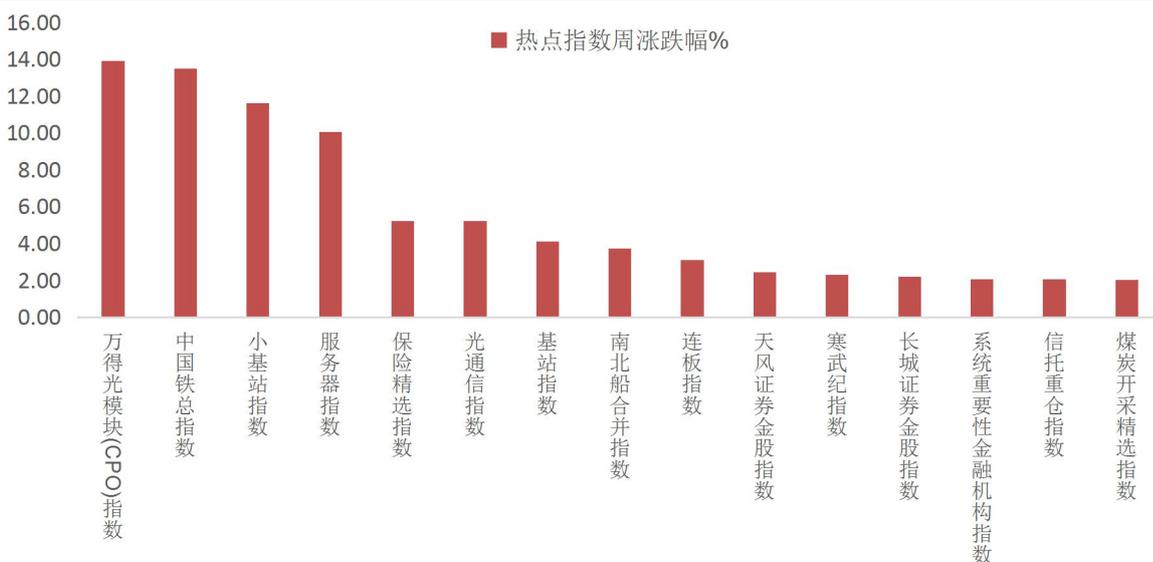
行业热点：4月21日，为加快建设世界一流企业，国务院国资委在现有11家示范企业基础上，决定将

中国电科等 10 家中央企业和上海汽车等 7 家地方国有企业纳入创建世界一流示范企业范围，进一步巩固深化示范创建工作。据了解，新纳入创建世界一流示范企业范围的有中国电科、中国石化、中国海油、中国华能、中国一汽、中国远洋海运、中粮集团、招商局集团、华润集团、中国建材 10 家中央企业和上海汽车、安徽海螺、深圳投控、潍柴控股、京东方、万华化学、宁波舟山港 7 家地方国有企业。

从 2018 年开始，国务院国资委选取航天科技等 11 家中央企业，深入开展创建世界一流示范企业工作。同时组织研究制定了 4 大类 13 项评价指标体系，指导示范企业对照实施。国务院国资委党委委员、副主任翁杰明表示，经过 5 年努力，示范企业在经营发展、科技创新、深化改革等各方面取得积极进展和成效。一是发展质量效益稳步提升。全员劳动生产率平均值为 102.8 万元/人，是央企总平均值的 1.35 倍。除去受疫情影响严重的航空行业外，示范企业净利润比 2018 年增长 60%，高于央企同期平均值。二是自主创新能力有效增强，示范企业聚焦关键核心技术大力攻关，在 5G 网络、特高压、大电网运行控制等领域取得一批具有自主知识产权、世界领先的原创成果。三是体制机制改革持续深入，不断建立健全市场化经营机制。四是产业引领作用不断显现。翁杰明提出，示范企业要带头加快提升核心竞争力、增强核心功能，围绕国家战略需要，加快突破一批关键核心技术，保障国家在重点关键领域自主可控。

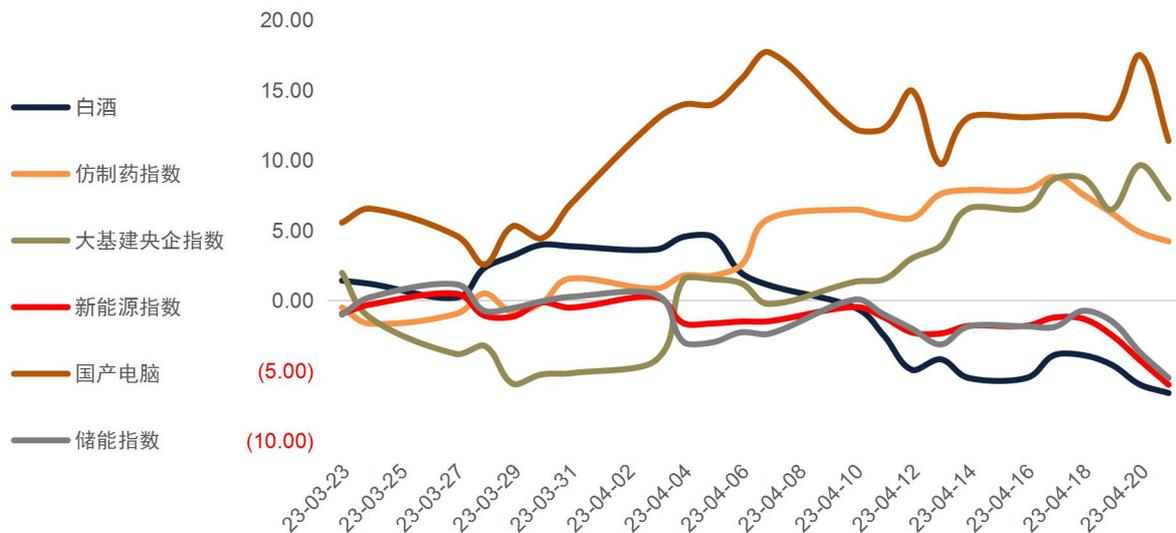
整体来看，A 股回调，欧洲股市回暖，AI 概念热度持续。相关热点上涨超过 5% 的有光模块（CPO）指数(+13.91%)、中国铁总指数(+13.49%)、小基站指数(+11.63%)、服务器指数(+10.04%)、保险精选指数(+5.24%)、光通信指数(+5.22%)。

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）



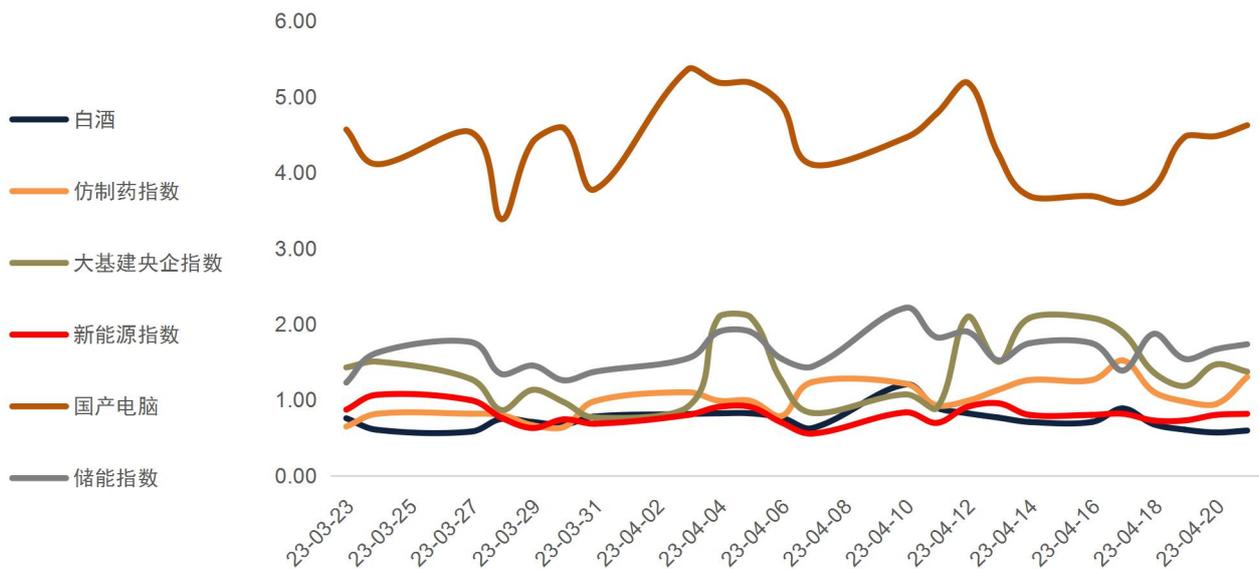
资料来源：Wind，山西证券研究所

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，新高个股较上周回落，达到 318 只，从行业分布来看，电子、计算机和医药生物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 1 个行业创 52 周新高的数量只有一只，2 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)
电子	工业富联	601138.SH	19.87	37,322,377	18.59
	中芯国际	688981.SH	66.5	24,445,623	41.01
	海光信息	688041.SH	99	21,242,125	264.36
	北方华创	002371.SZ	358.03	17,833,313	84.71
	中微公司	688012.SH	199.81	11,353,780	97.06
	寒武纪	688256.SH	271.47	10,282,593	-90.18
	沪硅产业	688126.SH	26.33	6,881,048	211.7
	拓荆科技	688072.SH	490	5,172,982	119.16
	深南电路	002916.SZ	99.91	4,831,819	29.47
	沪电股份	002463.SZ	26.5	4,669,315	34.29
	华海清科	688120.SH	410	4,089,601	104.06
	佰维存储	688525.SH	107.98	4,045,524	568.04
	燕东微	688172.SH	30.55	3,274,753	50.37
	鼎龙股份	300054.SZ	30.17	2,754,663	70.63
	芯源微	688037.SH	337.01	2,691,490	134.47
	兴森科技	002436.SZ	16.68	2,630,623	50.05
	中船特气	688146.SH	56.21	2,598,882	67.81
	有研硅	688432.SH	22.35	2,333,051	66.41
	景旺电子	603228.SH	27.55	2,074,916	19.47
	颀中科技	688352.SH	18.93	1,790,690	69.81
	漫步者	002351.SZ	20.9	1,764,877	71.58
	甬矽电子	688362.SH	46.59	1,594,765	934.68
	联创光电	600363.SH	38.26	1,558,761	62.24
	福晶科技	002222.SZ	35.66	1,400,062	61.78
	金宏气体	688106.SH	28.28	1,355,457	59.16
	凯盛科技	600552.SH	14.47	1,212,875	86.43
	生益电子	688183.SH	15.38	1,149,576	36.74
	伟测科技	688372.SH	148	1,126,500	46.3
	世运电路	603920.SH	20.48	1,020,180	29.02
	天德钰	688252.SH	29.49	998,421	76.93
	金海通	603061.SH	169.2	951,480	61.81
	洲明科技	300232.SZ	9.4	935,446	71.64
	富乐德	301297.SZ	28.23	801,984	90.83
	依顿电子	603328.SH	8.12	769,799	28.67
中石科技	300684.SZ	24.42	674,888	42.84	
联动科技	301369.SZ	181.87	672,895	53.2	
久之洋	300516.SZ	34.64	583,200	71.03	
万润科技	002654.SZ	8.56	579,775	-11.55	
高华科技	688539.SH	44	514,600	60.91	
华正新材	603186.SH	40.31	511,952	-2015.05	

	福光股份	688010.SH	33.26	460,745	141.73
	富信科技	688662.SH	51.5	352,960	45.69
	经纬辉开	300120.SZ	8.84	351,546	50.9
	光大同创	301387.SZ	61.49	334,704	29.43
	中科曙光	603019.SH	55	7,838,330	50.76
	启明星辰	002439.SZ	37.77	3,400,794	54.32
	萤石网络	688475.SH	57.78	3,093,187	86.87
	同方股份	600100.SH	9.66	2,911,408	-14.74
	太极股份	002368.SZ	51.48	2,751,178	72.85
	中科软	603927.SH	45.97	2,429,011	38.04
	千方科技	002373.SZ	16.18	2,370,282	-342.77
	中科星图	688568.SH	88.8	2,060,190	82.8
	网宿科技	300017.SZ	8.26	1,723,122	90.41
	新大陆	000997.SZ	17.82	1,628,595	28.04
	金证股份	600446.SH	18.96	1,558,930	57.91
	万兴科技	300624.SZ	120.8	1,524,097	232.09
	数字政通	300075.SZ	32.89	1,504,694	59.1
	东方通	300379.SZ	31.49	1,283,045	439.83
	索辰科技	688507.SH	301.79	1,165,436	216.74
	盛视科技	002990.SZ	42.58	984,171	84.74
计算机	数码视讯	300079.SZ	7.5	951,719	85.44
	中科信息	300678.SZ	42	796,291	158.42
	卓易信息	688258.SH	95	734,000	143.91
	曙光数创	872808.BJ	93.5	730,115	62.47
	同有科技	300302.SZ	14.83	659,924	-1100.79
	诺力股份	603611.SH	24.3	620,135	15.42
	佳发教育	300559.SZ	16.48	604,465	87.67
	鼎捷软件	300378.SZ	25.68	582,668	62.73
	和仁科技	300550.SZ	19.88	483,176	196.9
	信息发展	300469.SZ	25.35	451,297	-33.44
	浩云科技	300448.SZ	7.19	439,736	212.81
	鸥玛软件	301185.SZ	25.63	376,640	52.28
	亚康股份	301085.SZ	52.5	375,680	50.04
	荣科科技	300290.SZ	6.12	308,108	-13.68
	方直科技	300235.SZ	18.23	269,201	115.38
	汇纳科技	300609.SZ	25.18	267,162	-239.95
	纬德信息	688171.SH	28.52	209,182	48.05
医药生物	恒瑞医药	600276.SH	50.3	30,185,438	86.33
	人福医药	600079.SH	28.92	4,408,331	17.75
	天坛生物	600161.SH	27.92	4,381,525	54.58
	百利天恒	688506.SH	103.88	3,891,705	-121.7

	国药股份	600511.SH	40.83	3,004,430	15.3
	九州通	600998.SH	16.2	2,983,200	16.74
	恩华药业	002262.SZ	28.93	2,741,647	29.18
	迪哲医药	688192.SH	56.12	2,134,631	-29
	国药一致	000028.SZ	57.2	2,112,744	15.6
	安科生物	300009.SZ	12.29	1,942,652	27.62
	康弘药业	002773.SZ	19.68	1,752,498	33.53
	康恩贝	600572.SH	7.05	1,721,925	31.95
	国药现代	600420.SH	14.3	1,558,874	24.83
	珍宝岛	603567.SH	17.45	1,484,534	61.05
	新诺威	300765.SZ	24.6	1,463,427	20.15
	江中药业	600750.SH	23.94	1,442,296	24.2
	仙琚制药	002332.SZ	14.58	1,399,724	20.41
	艾力斯	688578.SH	30.18	1,320,300	-210.57
	京新药业	002020.SZ	15.81	1,296,709	19.58
	九强生物	300406.SZ	23.16	1,277,801	32.84
	三生国健	688336.SH	22.34	1,244,673	252.48
	百奥泰	688177.SH	31.88	1,176,815	-190.24
	迪瑞医疗	300396.SZ	37.65	987,997	35.46
	柳药集团	603368.SH	26.01	861,741	11.62
	佛慈制药	002644.SZ	15.17	730,239	68.93
	翔宇医疗	688626.SH	46.97	679,360	41.58
	山外山	688410.SH	48.27	663,154	111.95
	艾迪药业	688488.SH	15.8	638,400	-51.4
	祥生医疗	688358.SH	58.88	598,520	44.83
	戴维医疗	300314.SZ	21	578,880	41.94
	立方制药	003020.SZ	49.6	578,779	25.32
	金迪克	688670.SH	64.71	528,440	65.62
	昆仑万维	300418.SZ	55.95	5,851,370	50.77
	完美世界	002624.SZ	21.85	4,011,854	29.13
	恺英网络	002517.SZ	15.26	3,103,930	31.38
	凤凰传媒	601928.SH	12.83	3,010,616	14.46
	中国电影	600977.SH	16.97	2,931,190	-1190.14
	中国科传	601858.SH	33.48	2,629,993	55.8
传媒	蓝色光标	300058.SZ	10.87	2,548,331	-12.38
	神州泰岳	300002.SZ	13.52	2,382,726	42.89
	中南传媒	601098.SH	12.93	2,232,428	14.17
	浙版传媒	601921.SH	9.98	2,111,111	14.71
	山东出版	601019.SH	9.09	1,828,124	10.88
	华策影视	300133.SZ	9.57	1,728,075	45.79
	游族网络	002174.SZ	18.35	1,616,513	-143.9

	中国出版	601949.SH	8.51	1,550,947	23.57
	上海电影	601595.SH	34.6	1,431,999	-88.48
	南方传媒	601900.SH	14.6	1,252,435	22.28
	中原传媒	000719.SZ	13.07	1,227,844	12.23
	电魂网络	603258.SH	51	1,187,034	59.04
	横店影视	603103.SH	17.31	992,523	-31.27
	冰川网络	300533.SZ	66.18	977,767	75.88
	祥源文旅	600576.SH	8.81	889,081	171.56
	中信出版	300788.SZ	40.6	727,329	57.68
	富春股份	300299.SZ	11.8	703,671	183.96
	慈文传媒	002343.SZ	11.39	520,544	-27.89
	星辉娱乐	300043.SZ	4.6	510,121	-11.03
	唐德影视	300426.SZ	10.9	425,773	87.95
	果麦文化	301052.SZ	63.33	418,146	102.48
	思美传媒	002712.SZ	8	417,459	-10.6
	北京文化	000802.SZ	6.48	404,483	-27.94
	幸福蓝海	300528.SZ	9.42	322,305	-8.96
	大晟文化	600892.SH	6.42	317,216	128.61
	中国中车	601766.SH	7.2	18,693,245	16.99
	润泽科技	300442.SZ	75.8	6,801,075	233.3
	中国通号	688009.SH	6.82	6,255,634	19.12
	华工科技	000988.SZ	37.89	3,645,952	36.89
	铁建重工	688425.SH	6.7	3,456,106	18.74
	精测电子	300567.SZ	118	3,150,822	205.24
	中铁工业	600528.SH	11.1	2,350,401	12.59
	中国一重	601106.SH	3.47	2,317,930	135.57
	英维克	002837.SZ	45.54	1,865,291	66.55
	川仪股份	603100.SH	43.43	1,540,500	29.28
机械设备	安徽合力	600761.SH	21.36	1,519,591	16.81
	正帆科技	688596.SH	49.16	1,236,715	62.42
	华曙高科	688433.SH	40.28	1,055,716	106.44
	冰轮环境	000811.SZ	14.81	1,048,647	24.63
	赛腾股份	603283.SH	53.6	920,485	29.98
	铁科轨道	688569.SH	41.26	869,210	26.41
	卓然股份	688121.SH	41.3	761,418	29.87
	金鹰重工	301048.SZ	13.01	693,866	22.96
	联德股份	605060.SH	30.48	688,785	27.8
	高澜股份	300499.SZ	21.65	648,102	214.16
	健麾信息	605186.SH	46.67	626,960	49.97
	金卡智能	300349.SZ	13.22	546,186	20.19
	伟创电气	688698.SH	28.28	471,600	33.71

	宇环数控	002903.SZ	29.71	424,760	86.88
	海伦哲	300201.SZ	4.4	416,368	57.25
	高铁电气	688285.SH	11.38	405,264	28.6
	田中精机	300461.SZ	24.09	339,247	-53.45
	赛福天	603028.SH	11.8	337,559	-40.6
	如通股份	603036.SH	13.59	262,451	32.34
	开勒股份	301070.SZ	39.33	220,585	66.26
	中国移动	600941.SH	106	129,180,003	16.92
	中兴通讯	000063.SZ	38.53	16,266,500	21.44
	中际旭创	300308.SZ	82	6,262,720	53.56
	新易盛	300502.SZ	83.3	3,838,642	40.01
	锐捷网络	301165.SZ	69.95	3,672,727	66.79
	信科移动	688387.SH	9.66	3,022,175	-48.09
	中瓷电子	003031.SZ	138	2,635,912	177.32
	光迅科技	002281.SZ	30.41	2,218,960	36.8
	剑桥科技	603083.SH	59.95	1,516,756	43.31
	梦网科技	002123.SZ	18.45	1,352,502	-18.73
	光库科技	300620.SZ	74.84	1,105,086	100.14
	永鼎股份	600105.SH	6.78	952,693	42.14
	联特科技	301205.SZ	127.62	893,431	71.35
	东软载波	300183.SZ	20.16	866,004	55.57
	欧比特	300053.SZ	13.13	856,458	-15.49
	太辰光	300570.SZ	36.09	757,839	42.09
	东信和平	002017.SZ	16.95	739,380	62.19
	德科立	688205.SH	85.68	718,704	70.72
	德生科技	002908.SZ	24.8	716,679	63
	通宇通讯	002792.SZ	18.61	704,805	244.91
	菲菱科思	301191.SZ	138.07	679,284	31.85
	天邑股份	300504.SZ	23.95	556,581	30.12
	华星创业	300025.SZ	10.2	480,482	344.29
	佳讯飞鸿	300213.SZ	7.62	410,259	69.84
	超讯通信	603322.SH	25.35	364,330	-23.87
	欣天科技	300615.SZ	15.68	271,624	74.83
	中国建筑	601668.SH	6.65	26,712,233	5.24
	中国中铁	601390.SH	9.09	20,193,108	6.96
	中国铁建	601186.SH	11.78	14,280,922	5.81
	四川路桥	600039.SH	15.79	9,618,263	8.58
	中国能建	601868.SH	2.8	9,559,205	14.25
	中国中冶	601618.SH	4.43	8,201,822	8.63
	中材国际	600970.SH	14.64	3,675,463	16.75
	金诚信	603979.SH	35.9	2,028,579	36.21



	中工国际	002051.SZ	15.33	1,760,832	46.31
	中铝国际	601068.SH	6.85	1,663,350	163.33
	上海港湾	605598.SH	36.36	597,692	45.15
	圣晖集成	603163.SH	50.68	383,600	31.22
	杰恩设计	300668.SZ	28.95	335,863	179.65
	恒尚节能	603137.SH	30.2	249,050	20.32
交通运输	大秦铁路	601006.SH	7.75	11,239,423	8.82
	招商公路	001965.SZ	9.25	5,572,850	11.47
	招商港口	001872.SZ	19.49	4,561,867	14.3
	宁沪高速	600377.SH	8.98	4,221,625	11.97
	青岛港	601298.SH	6.82	4,042,119	9.61
	山东高速	600350.SH	6.87	3,248,713	11.38
	物产中大	600704.SH	5.79	2,914,323	7.29
	中国外运	601598.SH	4.67	2,808,429	8
	唐山港	601000.SH	3.63	2,097,778	12.42
	厦门国贸	600755.SH	9.6	2,066,722	5.76
	天津港	600717.SH	4.89	1,365,968	18.45
	厦门空港	600897.SH	19.84	539,333	1743.11
	吉林高速	601518.SH	3.5	449,681	11.42
	家用电器	格力电器	000651.SZ	42.38	23,100,026
海信家电		000921.SZ	26.58	3,087,847	24.89
海信视像		600060.SH	23	2,888,603	17.2
兆驰股份		002429.SZ	5.04	2,181,985	19.04
小熊电器		002959.SZ	89.2	1,310,577	33.93
奥马电器		002668.SZ	7.94	851,027	14.89
惠而浦		600983.SH	8.8	651,473	-14.9
长虹美菱		000521.SZ	7.29	641,994	19.66
九联科技		688609.SH	11.21	500,000	43.85
奥普家居		603551.SH	12.66	474,006	17.41
雪莱特	002076.SZ	3.24	305,407	124.1	
电力设备	上海电气	601727.SH	4.76	6,252,971	-19.79
	微导纳米	688147.SH	59.83	2,231,375	1000.43
	特锐德	300001.SZ	22.19	2,191,736	80.52
	英杰电气	300820.SZ	142	1,917,890	56.56
	平高电气	600312.SH	11.1	1,379,988	42.78
	华明装备	002270.SZ	10.87	906,083	22.03
	欧陆通	300870.SZ	84.79	826,327	91.65
	佳电股份	000922.SZ	13.67	750,447	20.04
	新宏泰	603016.SH	28.34	377,808	53.3
	友讯达	300514.SZ	13.28	240,000	22.35
	三晖电气	002857.SZ	19.07	232,448	119

有色金属	紫金矿业	601899.SH	14.1	34,148,822	17.46
	洛阳钼业	603993.SH	6.96	13,485,392	23.46
	中国铝业	601600.SH	6.76	9,959,032	25.96
	江西铜业	600362.SH	21.77	6,085,952	12.06
	云铝股份	000807.SZ	16.11	5,208,872	11.4
	西部矿业	601168.SH	14.72	3,152,709	9.35
	云南铜业	000878.SZ	13.91	2,660,818	14.71
	中金岭南	000060.SZ	5.29	1,857,559	15.32
	四川黄金	001337.SZ	42.95	1,743,000	79.52
	兴业矿业	000426.SZ	9.62	1,581,822	75.16
银行	建设银行	601939.SH	6.4	117,427,423	4.83
	农业银行	601288.SH	3.41	114,468,104	4.5
	中国银行	601988.SH	3.65	98,384,634	4.63
	交通银行	601328.SH	5.59	37,192,231	4.42
	中信银行	601998.SH	6.2	25,698,238	4.69
	华夏银行	600015.SH	5.9	9,182,913	3.76
	长沙银行	601577.SH	8.42	3,241,372	4.9
商贸零售	小商品城	600415.SH	8.25	4,059,694	24.54
	苏美达	600710.SH	7.06	896,430	9.79
	红旗连锁	002697.SZ	6.47	840,480	16.66
	焦点科技	002315.SZ	28.13	813,419	27.08
	中央商场	600280.SH	5.79	599,145	124.59
	丽尚国潮	600738.SH	8.3	593,841	68.8
社会服务	米奥会展	300795.SZ	69.99	682,485	135.45
	西域旅游	300859.SZ	45.69	613,645	-458.24
	西安旅游	000610.SZ	23	522,976	-32.13
	曲江文旅	600706.SH	22.21	487,164	-71
	科德教育	300192.SZ	15.25	459,484	-9.93
	力盛体育	002858.SZ	24.15	364,108	-71.68
轻工制造	齐心集团	002301.SZ	8.58	524,390	45.09
	永吉股份	603058.SH	11.45	459,734	121.69
	松炆资源	603863.SH	17.06	320,277	-24.71
	华源控股	002787.SZ	9.5	284,699	263.12
	实丰文化	002862.SZ	18.32	213,120	-3190.27
非银金融	中国太保	601601.SH	30.9	25,937,138	11.56
	中国人保	601319.SH	5.9	22,511,384	10.38
	国投资本	600061.SH	7.39	4,446,311	15.12
	东北证券	000686.SZ	8.33	1,741,296	75.4
纺织服饰	老凤祥	600612.SH	62.22	2,380,706	18.04
	报喜鸟	002154.SZ	5.55	786,580	17.15
	新澳股份	603889.SH	8.97	445,731	10.99

	日播时尚	603196.SH	9.19	212,802	42.48
石油石化	中国石油	601857.SH	7.52	127,708,606	8.93
	中国石化	600028.SH	6.47	70,410,886	11.3
	海油发展	600968.SH	3.8	3,679,767	15.23
	中油工程	600339.SH	4.84	2,423,086	33.62
	西藏天路	600326.SH	7.98	692,507	-13.35
建筑材料	中铁装配	300374.SZ	19.35	429,117	-16.5
	森泰股份	301429.SZ	41.73	277,225	32.8
	中国重工	601989.SH	4.35	9,576,854	-88.05
国防军工	理工导航	688282.SH	61.31	526,856	71.04
	北方长龙	301357.SZ	71	369,988	46.24
	瑞普生物	300119.SZ	22.95	1,042,745	30.08
农林牧渔	万辰生物	300972.SZ	44.88	634,722	83.43
	雪榕生物	300511.SZ	8.91	438,654	-23.42
	三美股份	603379.SH	37.04	2,078,681	66.51
基础化工	阿科力	603722.SH	58.08	466,684	38.83
	迪尔化工	831304.BJ	5.18	65,008	9.29
	宇通客车	600066.SH	13.02	2,793,991	36.8
汽车	宁波方正	300998.SZ	35.65	481,601	201.89
	旺成科技	830896.BJ	5.98	49,296	13.44
	江南水务	601199.SH	8.8	786,511	29.63
环保	亚光股份	603282.SH	40.7	503,430	30.04
	通源环境	688679.SH	13.87	179,888	39.51
	天润乳业	600419.SH	19.14	612,844	28.35
食品饮料	仲景食品	300908.SZ	50.3	481,500	32.47
	中国广核	003816.SZ	3.09	13,707,662	15.2
公用事业	浙能电力	600023.SH	4.39	5,685,302	-21.38
	中国国贸	600007.SH	19.8	1,909,807	17.11
房地产	同济科技	600846.SH	10.54	621,637	17.65
	豪悦护理	605009.SH	56.68	833,413	18.63
美容护理	百亚股份	003006.SZ	21.12	794,389	37.47
	恒源煤电	600971.SH	9.74	1,125,604	4.11

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，虽然目前预计美联储加息预期降低，但在持续调整以及遏制通胀过程中，仍存在加息加快的可能，可能会导致全球经济风险放大。

◆ 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