

策略

热点周报

五一消费火爆，摩根大通收购第一银行

2023年5月2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：

五一消费火爆，摩根大通收购第一银行

周度观察：

➢ A股指数涨跌不一，市场主要指数超半数下跌，除上证指数和上证180分别上涨0.67%与0.56%外，其余指数均下跌，其中科创50以-2.59%领跌。风格来看，稳定增长2.34%，成长回调1.79%，周期小幅下调0.32%。综合看全球的情况，外盘涨跌不一，日经225以1.02%领涨，韩国综合指数本周大幅下跌1.68%。商品端仅有CZCE棉花和白糖分别上涨3.65%与2.31%，其余均下跌。

热点跟踪：

➢ **金融政策：**中国人民银行28日公布《内地与香港利率互换市场互联互通合作管理暂行办法》，并自2023年4月28日起施行。该办法旨在保护境内外投资者合法权益，维护利率互换市场秩序。办法明确，“北向互换通”境外投资者现阶段可在银行间市场开展符合集中清算要求的人民币利率互换交易。为确保市场平稳运行，“北向互换通”充分考虑境外投资者投资银行间债券市场的情况，初期全市场每日交易净限额为200亿元人民币，清算限额为40亿元人民币。未来，可根据市场发展情况适时调整额度，并对外公布。

➢ 中共中央政治局4月28日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议认为，今年以来，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门更好统筹国内国际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，我国疫情防控取得重大决定性胜利，经济社会全面恢复常态化运行，宏观政策靠前协同发力，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解，经济增长好于预期，市场需求逐步恢复，经济发展呈现回升向好态势，经济运行实现良好开局。

➢ 4月28日，农业银行召开一季度业绩说明会。农业银行个人信贷部总经理查成伟表示，农行将积极按照首套住房贷款利率动态调整机制和“惠企利民”要求，指导相应城市的分支机构及时下调利率定价。2023年3月，农行新发放个人住房贷款执行利率4.13%，同比下降了136.5个基点。

➢ **行业热点：**据彭博社当地时间4月27日报道，德国可能会限制向中国出口用于制造半导体的化学品，这可能是德国一篮子减少对亚洲经济依赖措施的一部分。

➢ 铁路五一小长假运输27日全面启动，自4月27日至5月4日，为期8天。国铁集团预计全国铁路将发送旅客1.2亿人次，较2019年同期增长20%，



超历史同期最高水平，日均发送旅客 1500 万人次。从机票预订数据看，今年五一假期订票已超 600 万人次，旅客出行需求提前释放，市场热度基本恢复至 2019 年同期水平。预计五一假期民航将运输旅客约 900 万人次。

➤ 5 月 1 日，摩根大通表示，将向 FDIC 支付 106 亿美元，用于收购第一共和国银行。摩根大通称，收购第一共和银行是对公司资产的补充，计划将第一共和银行的部分分行改造为财富中心。

➤ 整体来看，A 股走出结构性行情，全球股市涨跌不一，AI、央企概念热度持续。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，中央经济工作会议确定经济良好开局基调，五一消费火爆，市场维持较强预期。中长期看，美国流动性风险持续，加息预期降低，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，但第一共和被收购，进一步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：全球股市涨跌不一.....	4
二、板块热点轮动.....	5
（一）行业热点：中央经济政策会议召开，五一消费火爆.....	5
（二）52 周新高：热点人气维持.....	9
三、风险提示.....	15

图表目录

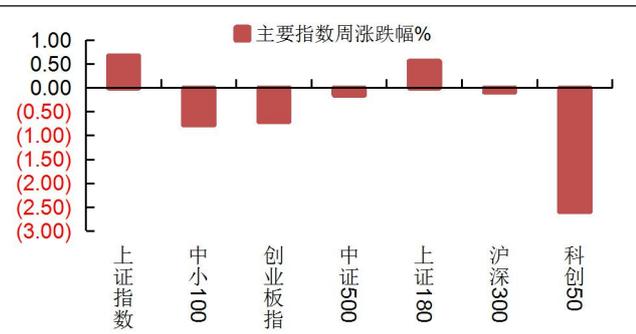
图 1： A 股主要代表市场指数周涨跌幅.....	4
图 2： A 股主要风格指数周涨跌幅.....	4
图 3： 全球主要指数周涨跌幅.....	4
图 4： 全球主要商品周涨跌幅.....	4
图 5： 行业周涨跌幅排序（以中信一级行业指数分类计算）.....	4
图 6： 热点主题周涨跌幅（涨幅排名靠前的主题板块，以 Wind 主题指数分类计算）.....	8
图 7： 热点主题过去 30 天累计涨跌幅变化趋势（%）.....	8
图 8： 热点主题过去 30 天换手率变化趋势（%）.....	8
表 1： 本周创 52 周新高个股.....	9

一、本周行情回顾：全球股市涨跌不一

A 股指数涨跌不一，市场主要指数超半数下跌，除上证指数和上证 180 分别上涨 0.67%与 0.56%外，其余指数均下跌，其中科创 50 以-2.59%领跌。风格来看，稳定增长 2.34%，成长回调 1.79%，周期小幅下调 0.32%。

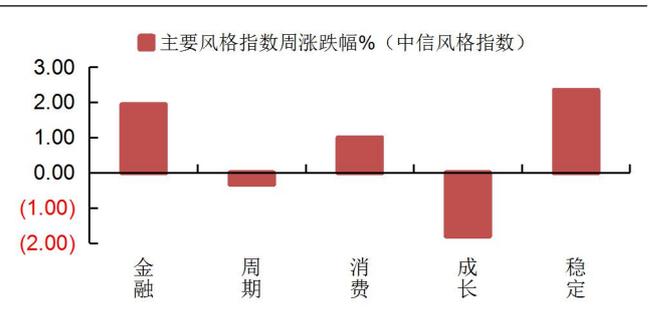
综合看全球的情况，外盘涨跌不一，日经 225 以 1.02%领涨，韩国综合指数本周大幅下跌 1.68%。商品端仅有 CZCE 棉花和白糖分别上涨 3.65%与 2.31%，其余均下跌。

图 1：A 股主要代表市场指数周涨跌幅



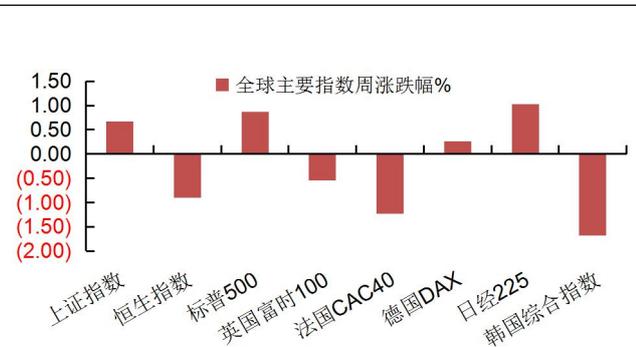
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 2：A 股主要风格指数周涨跌幅



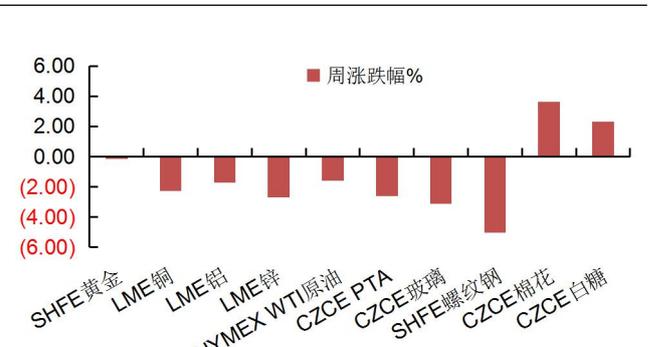
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：全球主要指数周涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

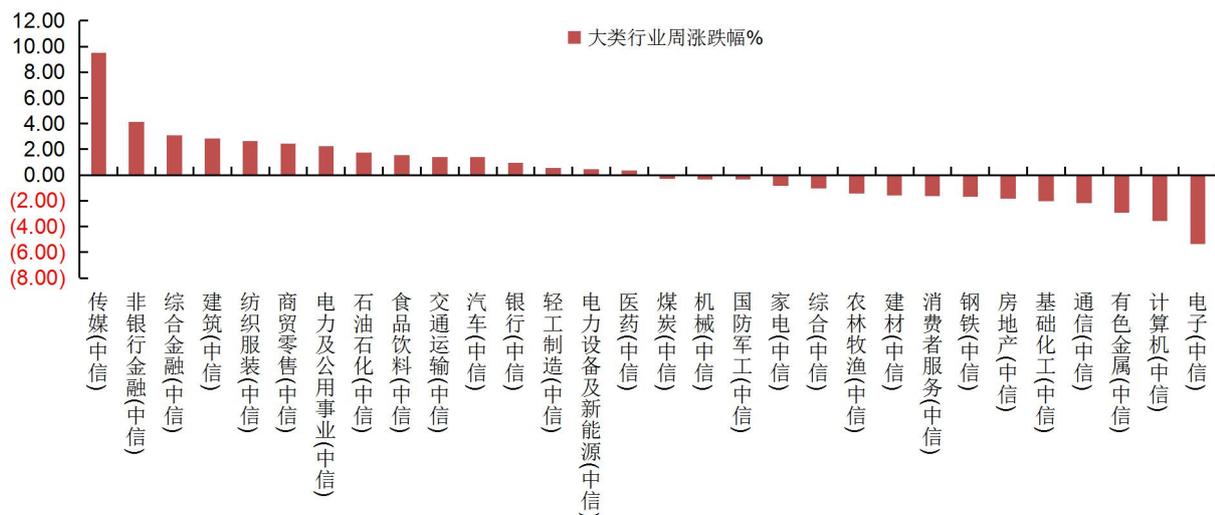
图 4：全球主要商品周涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

行业来看，本周热点持续回落，传媒(+9.51%)、非银金融(+4.12%)、综合金融(+3.08%)排名靠前，有色金属(-2.90%)、计算机(-3.58%)和电子(-5.36%)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：中央经济政策会议召开，五一消费火爆

金融政策：中国人民银行 28 日公布《内地与香港利率互换市场互联互通合作管理暂行办法》，并自 2023 年 4 月 28 日起施行。该办法旨在保护境内外投资者合法权益，维护利率互换市场秩序。

2022 年 7 月，中国人民银行、香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局发布联合公告，宣布开展内地与香港利率互换市场互联互通合作（“互换通”）。此次发布的办法适用于“北向互换通”，即香港及其他国家和地区的境外投资者经由香港与内地基础设施机构之间在交易、清算、结算等方面互联互通的机制安排，参与内地银行间金融衍生品市场。

办法明确，“北向互换通”境外投资者现阶段可在银行间市场开展符合集中清算要求的人民币利率互换交易。为确保市场平稳运行，“北向互换通”充分考虑境外投资者投资银行间债券市场的情况，初期全市场每日交易净限额为 200 亿元人民币，清算限额为 40 亿元人民币。未来，可根据市场发展情况适时调整额度，并对外公布。

中国人民银行有关部门负责人介绍，未来中国人民银行将根据市场发展情况，适时增加投资品种，调整交易和清算额度，优化交易清算安排，为境外投资者提供更加便利高效的风险管理工具。另外，内地与香港监管当局将结合各方面情况，在风险可控、对等互利的原则下，适时研究扩展至“南向互换通”。

中共中央政治局 4 月 28 日召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。中共中央总书记习近平主持会议。会议认为，今年以来，在以习近平总书记为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门更好统筹国内国

际两个大局，更好统筹疫情防控和经济社会发展，更好统筹发展和安全，我国疫情防控取得重大决定性胜利，经济社会全面恢复常态化运行，宏观政策靠前协同发力，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力得到缓解，经济增长好于预期，市场需求逐步恢复，经济发展呈现回升向好态势，经济运行实现良好开局。

会议指出，当前我国经济运行好转主要是恢复性的，内生动力还不强，需求仍然不足，经济转型升级面临新的阻力，推动高质量发展仍需要克服不少困难挑战。

会议指出，要加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，既要逆势而上，在短板领域加快突破，也要顺势而为，在优势领域做大做强。要夯实科技自立自强根基，培育壮大新动能。要巩固和扩大新能源汽车发展优势，加快推进充电桩、储能等设施建设和配套电网改造。要重视通用人工智能发展，营造创新生态，重视防范风险。

会议强调，恢复和扩大需求是当前经济持续回升向好的关键所在。积极的财政政策要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，形成扩大需求的合力。要多渠道增加城乡居民收入，改善消费环境，促进文化旅游等服务消费。要发挥好政府投资和政策激励的引导作用，有效带动激发民间投资。

会议指出，要坚持“两个毫不动摇”，破除影响各类所有制企业公平竞争、共同发展的法律法规障碍和隐性壁垒，持续提振经营主体信心，帮助企业恢复元气。各类企业都要依法合规经营。要下决心从根本上解决企业账款拖欠问题。要推动平台企业规范健康发展，鼓励头部平台企业探索创新。

4月28日，农业银行召开一季度业绩说明会。农业银行个人信贷部总经理查成伟表示，农行将积极按照首套住房贷款利率动态调整机制和“惠企利民”要求，指导相应城市的分支机构及时下调利率定价。2023年3月，农行新发放个人住房贷款执行利率4.13%，同比下降了136.5个基点。农业银行个人信贷部总经理查成伟表示，农业银行积极支持刚性和改善性住房需求，个人住房贷款业务总体平稳发展。截至2023年一季度末，农行个人住房贷款余额5.39万亿元，较年初增加482亿元，增量份额同业领先，当年投放2575亿元，同比增加31亿元。

据统计，截止到3月末，符合放宽首套房贷利率下限条件的城市有96个，其中83个城市下调了首套房贷利率下限，这些城市执行的下限与全国下限相比，大概低10~40个基点，12个城市取消了首套房贷利率下限，首套房贷利率政策的调整优化带动房贷利率有所下降。从全国看，今年的3月新发放个人住房贷款利率4.14%，同比下降了1.35个百分点。

行业热点：据彭博社当地时间4月27日报道，德国可能会限制向中国出口用于制造半导体的化学品，这可能是德国一篮子减少对亚洲经济依赖措施的一部分。报道援引知情人士的话称，关于此事的讨论仍处于早期阶段，“但参与会谈的官员意识到此举可能会损害与北京的商业关系”。报道还说，德国化工企业默克和巴斯夫可能会受到出口限制的影响。在4月28日举行的中国外交部例行记者会上，外交部发言人毛宁

在回应记者相关提问时表示，“我也注意到了上述报道”。毛宁称，经贸合作是互惠互利的，中方是全球半导体的重要市场，一些国家以所谓“降低依赖”的名义搞对华出口管制的做法不具建设性，最终只会损人害己，也影响全球的产业链供应链稳定。中方奉劝这些国家尊重市场经济规律，从维护规则和自身利益出发，与中方一道共同维护国际经贸秩序，推动构建开放型的世界经济。

早前的3月份左右，德国就已经开始了对后续可能施行更加严格的审查政策进行了吹风。3月，据路透社报道，德国经济部长罗伯特哈贝克 (Robert Habeck) 接受《法兰克福汇报》(Frankfurter Allgemeine Zeitung) 采访时表示，德国正考虑对中国实施类似于美国的出口限制。Habeck称，“我们必须防止因为没有仔细观察而失去技术领先地位，出口管制不应该无处不在，但在某些关键领域，我们应该变得更严格。”

今年五一黄金周是“乙类乙管”政策实施后的第一个小长假，大众压抑许久的出游需求集中释放，带动出游人数的暴增。从单日最高客流量来看，今年五一铁路运输单日客流最高峰甚至反超今年春运旺季。数据显示，故宫博物院、八达岭长城、泰山景区、南京博物院、陕西历史博物馆等多个热门旅游景点，五一假期的门票已售罄或部分售罄。

铁路五一小长假运输27日全面启动，自4月27日至5月4日，为期8天。国铁集团预计全国铁路将发送旅客1.2亿人次，较2019年同期增长20%，超历史同期最高水平，日均发送旅客1500万人次。国铁集团最新统计显示，截至27日8时，已售出“五一”小长假运输期间火车票6908万张，其中，北京至上海、成都至西安、武汉至上海、北京至沈阳、北京至青岛、深圳至长沙、广州至长沙、武汉至长沙、北京至呼和浩特、广州至南宁等方向客流量较大。

民航局数据显示，从机票预订数据看，今年五一假期订票已超600万人次，旅客出行需求提前释放，市场热度基本恢复至2019年同期水平。预计五一假期民航将运输旅客约900万人次。为迎接五一，各机场、航司纷纷加快部署增班。4月29日至5月3日期间，东航(含上海航空、中国联合航空)计划执行1.39万余班航班，保障“五一”期间旅客航空出行，计划投入座位数237.6万，运力总投入约34.3亿座公里。南航集团计划在4月27日至5月5日期间执行约2.2万个航班，日均航班量超2600班，其中加班超1000余班。

5月1日，摩根大通表示，将向FDIC支付106亿美元，用于收购第一共和国银行。摩根大通称，收购第一共和国银行是对公司资产的补充，计划将第一共和国银行的部分分行改造为财富中心。

第一共和国银行成为两个月内第三家倒闭的美国区域性银行，这也是美国历史上第二大银行倒闭事件。不到两个月前，硅谷银行和纽约签名银行因存款外流而倒闭，迫使美联储采取紧急措施介入，以稳定市场。

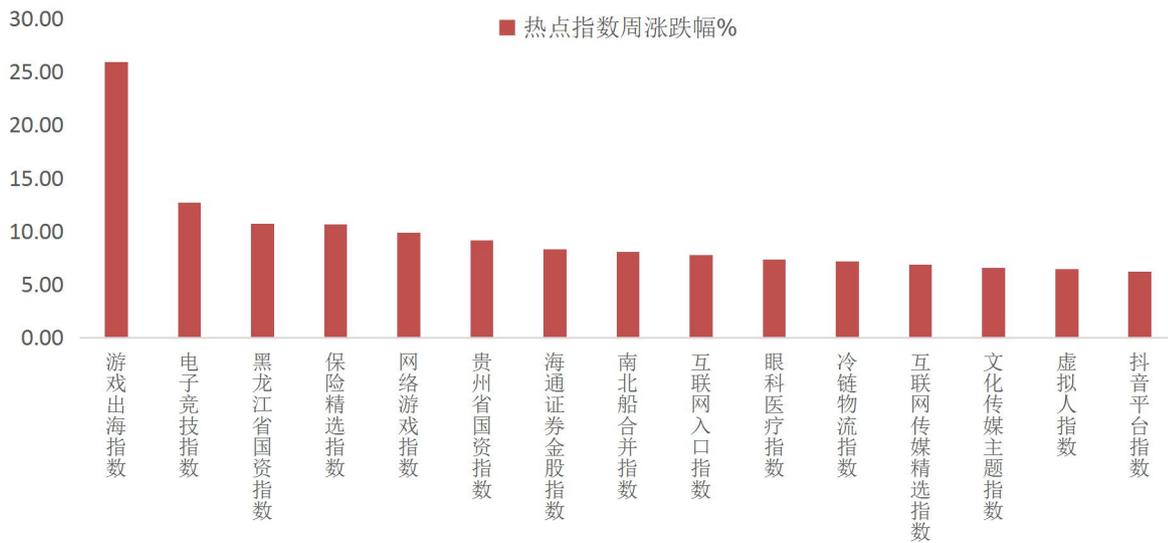
FDIC与摩根大通银行签订了一项收购和承担协议。作为协议的一部分，FDIC将与摩根大通分担第一共和国银行贷款的损失，估计存款保险基金支付的成本约为130亿元。

同时，第一共和国银行在8个州的84个办事处，将在5月1日的正常营业时间内作为摩根大通的分支机

构重新开业。所有储户都将成为摩根大通的储户，并可完全动用自己的存款。

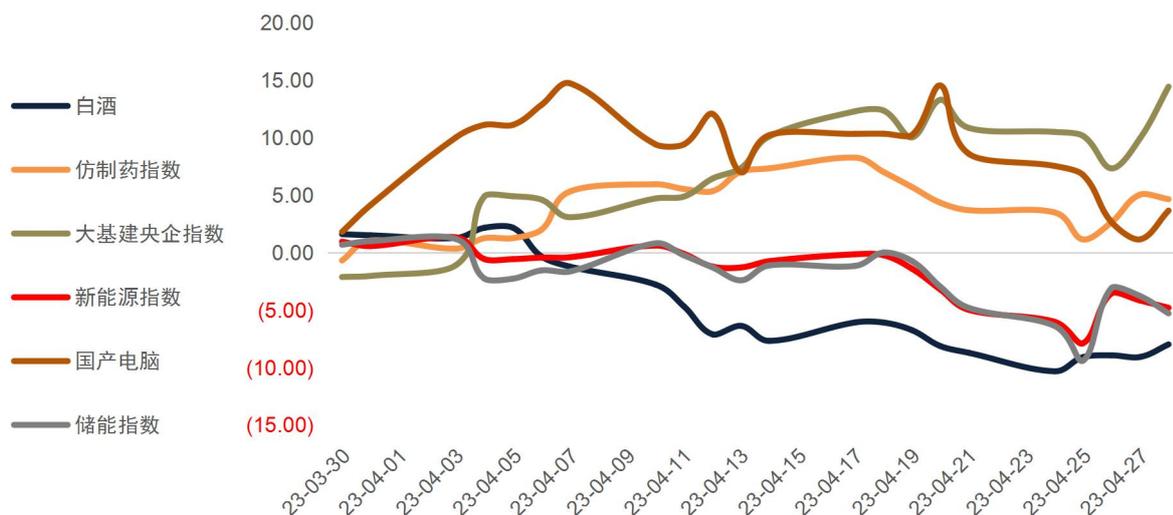
整体来看，整体来看，A股走出结构性行情，全球股市涨跌不一，AI、央企概念热度持续。相关热点上涨超过9%的有游戏出海指数(+25.92%)、电子竞技指数(+12.68%)、黑龙江省国资指数(+10.7%)、保险精选指数(+10.67%)、网络游戏指数(+9.9%)和贵州省国资指数(+9.13%)。

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）



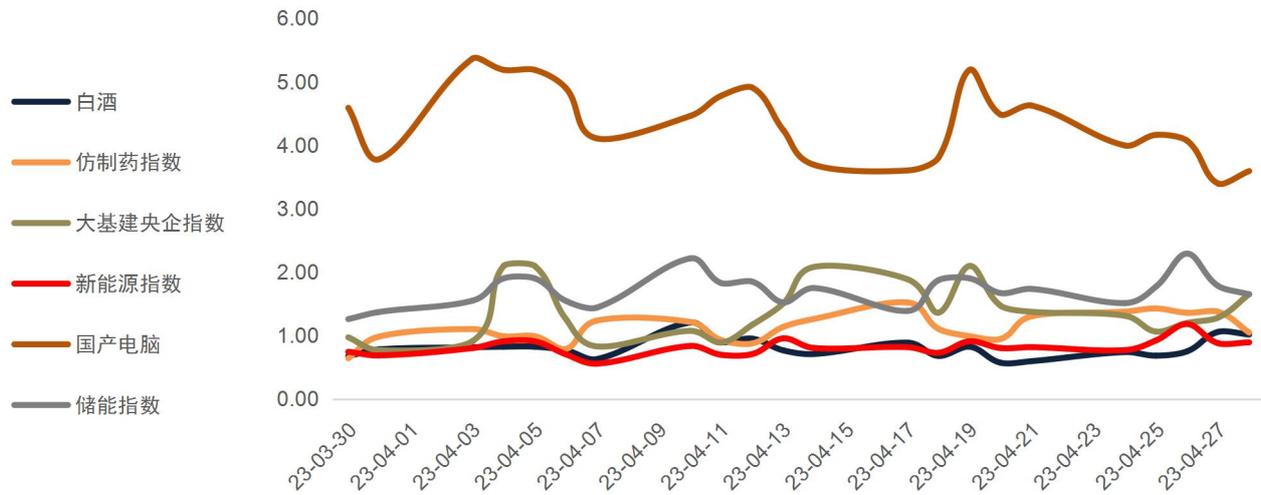
资料来源：Wind，山西证券研究所

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 241 只，从行业分布来看，传媒、医药生物和机械设
备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 2 个行业创 52 周新高的数量只有一只，6
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)
传媒	昆仑万维	300418.SZ	65.16	7,790,667	78.66
	完美世界	002624.SZ	22.86	4,252,410	54.64
	恺英网络	002517.SZ	17.9	3,590,399	33.66
	凤凰传媒	601928.SH	14.19	3,494,147	16.72
	中国科传	601858.SH	44.1	3,282,946	69.66
	蓝色光标	300058.SZ	13.34	3,258,277	-15.82
	汤姆猫	300459.SZ	9.35	3,058,755	85.05
	神州泰岳	300002.SZ	15.02	2,692,579	40.99
	中南传媒	601098.SH	14.2	2,489,256	16.86
	中文传媒	600373.SH	18.77	2,420,143	12.28
	山东出版	601019.SH	11.58	2,416,630	14.39
	浙版传媒	601921.SH	10.48	2,224,444	15.5
	游族网络	002174.SZ	22.75	2,008,505	-178.79
	江苏有线	600959.SH	3.73	1,815,260	55.21
	中国出版	601949.SH	10.8	1,815,210	27.59
	新华文轩	601811.SH	20.29	1,814,256	16.79
	掌趣科技	300315.SZ	6.16	1,698,610	118.26
	南方传媒	601900.SH	19.69	1,653,788	16.48

	华策影视	300133.SZ	9.73	1,640,626	37.65
	上海电影	601595.SH	41	1,587,076	-53.34
	皖新传媒	601801.SH	7.92	1,575,450	21.16
	中原传媒	000719.SZ	15	1,425,322	13.75
	宝通科技	300031.SZ	29.82	1,228,921	-32.22
	电魂网络	603258.SH	57.66	1,201,780	67.92
	盛天网络	300494.SZ	46.1	1,195,328	49.13
	长江传媒	600757.SH	9.54	1,157,822	14.09
	冰川网络	300533.SZ	70.77	1,008,427	98.03
	祥源文旅	600576.SH	9.56	940,312	181.44
	唐德影视	300426.SZ	16.57	665,450	88.94
	城市传媒	600229.SH	9.79	657,112	21.3
	时代出版	600551.SH	13.21	639,793	18.29
	星辉娱乐	300043.SZ	5.49	628,320	-18.35
	新华传媒	600825.SH	5.6	574,688	393.47
	内蒙新华	603230.SH	16.93	553,970	18.66
	天舟文化	300148.SZ	6.48	518,745	-15.84
	世纪天鸿	300654.SZ	14.5	511,107	138.78
	思美传媒	002712.SZ	9.12	484,950	-12.32
	慈文传媒	002343.SZ	11.68	478,749	97.24
	读者传媒	603999.SH	8.1	453,888	52.19
	出版传媒	601999.SH	8.07	435,222	82.92
	电声股份	300805.SZ	9.84	416,458	-30.34
	迅游科技	300467.SZ	19.98	405,800	382.5
	天龙集团	300063.SZ	5.24	386,787	36.87
	幸福蓝海	300528.SZ	9.92	369,627	-10.27
医药生物	同仁堂	600085.SH	59	7,976,471	51.49
	华润三九	000999.SZ	61.34	5,826,299	23.79
	百利天恒	688506.SH	106.5	4,064,937	-127.12
	国药股份	600511.SH	42.2	3,116,851	15.55
	九州通	600998.SH	17.14	3,105,001	14.15
	太极集团	600129.SH	49.39	2,750,483	48.84
	国药一致	000028.SZ	67.1	2,529,192	17.43
	达仁堂	600329.SH	43.38	2,466,952	31.3
	惠泰医疗	688617.SH	397	2,430,121	61.69
	广誉远	600771.SH	41.34	2,003,487	-50.5
	普瑞眼科	301239.SZ	127.66	1,908,839	131.09
	康恩贝	600572.SH	7.08	1,778,465	32.99
	兴齐眼药	300573.SZ	186.55	1,551,130	98.88
	新华医疗	600587.SH	32.83	1,501,936	26.28
	仙琚制药	002332.SZ	15.14	1,477,872	19.58

	九强生物	300406.SZ	23.88	1,377,905	34.27
	艾力斯	688578.SH	30.87	1,367,100	72.69
	重药控股	000950.SZ	7.92	1,366,799	13.58
	桂林三金	002275.SZ	19.85	1,119,318	29.56
	羚锐制药	600285.SH	16.92	947,957	19.8
	理邦仪器	300206.SZ	16.77	907,486	28.02
	山外山	688410.SH	59.59	862,447	68.39
	南京医药	600713.SH	6.28	807,154	13.18
	海创药业	688302.SH	76.88	742,319	-25.6
	辰欣药业	603367.SH	16.55	730,659	17.86
	翔宇医疗	688626.SH	49.3	728,160	47.34
	何氏眼科	301103.SZ	45.87	707,958	110.72
	艾迪药业	688488.SH	15.95	616,560	-60.8
	千金药业	600479.SH	13.69	574,329	18.67
	津药药业	600488.SH	5.18	567,915	70.69
	伟思医疗	688580.SH	82.8	547,549	51.22
	普蕊斯	301257.SZ	85.61	512,738	58.28
	赛科希德	688338.SH	59	473,558	42.11
	华纳药厂	688799.SH	42.5	389,082	21.42
	莎普爱思	603168.SH	10.47	359,476	88.08
	华工科技	000988.SZ	38.13	3,350,335	33.9
	柳工	000528.SZ	7.79	1,486,861	22.54
	申菱环境	301018.SZ	56.12	1,157,273	67.69
	冰轮环境	000811.SZ	15.09	1,103,839	22.82
	中国电研	688128.SH	25.8	1,023,385	27.17
	中密控股	300470.SZ	46.3	957,587	29.18
	浩洋股份	300833.SZ	124.44	926,416	23.48
	铁科轨道	688569.SH	45.23	905,866	27.53
	卓然股份	688121.SH	42.5	812,693	50.73
	高澜股份	300499.SZ	25.84	712,295	26.11
	金鹰重工	301048.SZ	14.37	686,933	23.28
	健麾信息	605186.SH	48.59	636,752	53.7
	金卡智能	300349.SZ	13.55	575,790	17.19
	优利德	688628.SH	45.55	500,441	47.56
	荣旗科技	301360.SZ	72.54	375,620	57.68
	赛福天	603028.SH	12.97	323,207	-38.88
	瑞凌股份	300154.SZ	7.07	315,443	29.67
	凤形股份	002760.SZ	25.88	275,371	47.98
	强瑞技术	301128.SZ	42.4	274,858	64.93
	汇中股份	300371.SZ	14.65	244,143	22.13
计算机	中科曙光	603019.SH	59.39	7,422,550	47.4

	浪潮信息	000977.SZ	48.77	6,015,846	30.75
	网宿科技	300017.SZ	9.84	2,193,507	93.78
	万兴科技	300624.SZ	140.4	1,875,505	285.6
	金证股份	600446.SH	19.93	1,779,081	71.39
	福昕软件	688095.SH	175.2	1,159,864	-641.73
	曙光数创	872808.BJ	145	1,086,892	58.96
	中科信息	300678.SZ	55.99	1,070,547	207.33
	银之杰	300085.SZ	13.9	982,230	-113.03
	佳发教育	300559.SZ	18	666,789	116.36
	古鳌科技	300551.SZ	19.8	629,270	-84.08
	高伟达	300465.SZ	14.12	617,872	-92.95
	今天国际	300532.SZ	20.79	604,243	19.77
	鸥玛软件	301185.SZ	28.78	395,510	66.6
	方直科技	300235.SZ	20.02	328,948	149.31
通信	中兴通讯	000063.SZ	38.88	15,859,950	19.84
	中际旭创	300308.SZ	91.11	7,208,656	57.37
	锐捷网络	301165.SZ	69.95	3,034,090	54.36
	烽火通信	600498.SH	22.6	2,426,524	59.8
	剑桥科技	603083.SH	65.62	1,689,804	48.25
	联特科技	301205.SZ	137	935,742	81.89
	永鼎股份	600105.SH	7.54	902,107	38.25
	欧比特	300053.SZ	13.55	789,558	-14.28
	德科立	688205.SH	90	746,915	82.19
	东信和平	002017.SZ	17.99	707,233	59.49
	通宇通讯	002792.SZ	20.26	642,889	67.14
	美利信	301307.SZ	32.34	610,318	25.12
	华星创业	300025.SZ	11.9	560,059	554.8
	超讯通信	603322.SH	29.94	472,210	-533.57
欣天科技	300615.SZ	18.6	336,206	52.52	
电子	海光信息	688041.SH	102	21,883,643	243.29
	龙芯中科	688047.SH	183.7	6,038,258	-1062.15
	华海清科	688120.SH	417.86	4,085,227	67.61
	赛微电子	300456.SZ	20.87	1,488,218	-182.52
	金宏气体	688106.SH	29.13	1,344,287	53.63
	飞乐音响	600651.SH	5.31	1,258,528	35.3
	飞荣达	300602.SZ	22.95	967,629	108.77
	晶升股份	688478.SH	62.88	770,837	202.06
	艾比森	300389.SZ	21.38	763,197	29.06
	中石科技	300684.SZ	32.85	741,450	38.95
	久之洋	300516.SZ	40.33	629,280	80.46
	高华科技	688539.SH	44.69	533,590	63.16

	联得装备	300545.SZ	26.45	448,803	41.61
	东田微	301183.SZ	48.98	311,680	-2374.15
	凯德石英	835179.BJ	27.3	174,225	30.14
交通运输	京沪高铁	601816.SH	5.45	26,664,821	429.38
	大秦铁路	601006.SH	7.77	11,447,561	9.63
	招商公路	001965.SZ	9.3	5,677,998	11.09
	招商港口	001872.SZ	20.85	4,752,270	14.94
	青岛港	601298.SH	7.22	4,311,075	10.03
	山东高速	600350.SH	7.25	3,485,247	11.82
	物产中大	600704.SH	5.79	2,831,205	7.36
	唐山港	601000.SH	3.97	2,340,741	12.92
	厦门国贸	600755.SH	9.63	2,005,095	5.53
	广深铁路	601333.SH	2.72	1,768,444	-16.18
	秦港股份	601326.SH	3.36	1,698,821	13.5
	皖通高速	600012.SH	9.75	1,452,445	10.49
	楚天高速	600035.SH	4.04	650,486	7.84
	吉林高速	601518.SH	3.5	471,287	10.96
	银行	农业银行	601288.SH	3.44	117,396,906
建设银行		601939.SH	6.43	117,386,411	4.87
中国银行		601988.SH	3.71	100,437,781	4.75
交通银行		601328.SH	5.64	37,489,308	4.49
中信银行		601998.SH	6.63	27,700,073	5.12
江苏银行		600919.SH	7.99	11,387,423	4.21
北京银行		601169.SH	4.78	10,021,774	4.05
华夏银行		600015.SH	5.9	9,166,998	3.63
长沙银行		601577.SH	8.48	3,293,652	4.98
建筑装饰	中国中铁	601390.SH	9.42	21,320,249	7.28
	中国铁建	601186.SH	11.99	14,983,674	6
	四川路桥	600039.SH	15.91	9,867,279	8.8
	中国中冶	601618.SH	4.51	8,603,215	8.47
	陕西建工	600248.SH	6.5	2,309,240	6.4
	中铝国际	601068.SH	7.43	1,902,933	408.97
	华建集团	600629.SH	9.79	946,669	24.57
	节能铁汉	300197.SZ	3.1	736,769	-10.14
纺织服饰	老凤祥	600612.SH	67.32	2,641,154	17.52
	比音勒芬	002832.SZ	36.29	2,056,828	25.22
	周大生	002867.SZ	17.1	1,854,307	16.13
	菜百股份	605599.SH	12.74	959,000	18.62
	报喜鸟	002154.SZ	6.36	916,461	18.02
	七匹狼	002029.SZ	6.44	480,606	24.73
	新澳股份	603889.SH	9.39	470,806	11.61

家用电器	格力电器	000651.SZ	42.62	22,153,950	8.61
	海信家电	000921.SZ	26.59	2,972,621	18.94
	海信视像	600060.SH	23.38	2,916,064	17.37
	欧普照明	603515.SH	21.3	1,570,636	19.25
	小熊电器	002959.SZ	91.24	1,316,974	29.46
	奥马电器	002668.SZ	7.99	809,831	14.17
	长虹美菱	000521.SZ	8.02	669,453	20.52
商贸零售	小商品城	600415.SH	9.68	5,310,519	32.09
	重庆百货	600729.SH	29.85	1,202,104	13.61
	焦点科技	002315.SZ	34.79	1,061,834	35.35
	家家悦	603708.SH	15.08	955,469	156.95
	华凯易佰	300592.SZ	30.67	839,187	32.57
	博士眼镜	300622.SZ	26.6	432,491	40.97
非银金融	中国人寿	601628.SH	39.98	91,070,238	31.66
	中国太保	601601.SH	32.38	27,079,410	11.08
	中国人保	601319.SH	6.34	24,450,299	8.44
	新华保险	601336.SH	38.95	10,145,135	8.96
	中国银河	601881.SH	10.88	8,332,772	12.93
	江苏金租	600901.SH	6.61	1,956,501	7.9
电力设备	平高电气	600312.SH	11.6	1,557,745	48.29
	科威尔	688551.SH	73.69	578,183	75.23
	双杰电气	300444.SZ	6.43	453,284	-52.07
	万胜智能	300882.SZ	21.4	423,373	25.68
	科泰电源	300153.SZ	11.3	330,240	106.26
	昆工科技	831152.BJ	27.79	275,822	66.42
公用事业	中国广核	003816.SZ	3.13	14,232,172	14.77
	华能国际	600011.SH	9.85	12,691,036	-36.42
	国投电力	600886.SH	11.85	8,788,477	18.88
	川投能源	600674.SH	14.61	6,414,354	15.67
	浙能电力	600023.SH	4.58	6,020,521	-41.84
国防军工	中国重工	601989.SH	4.72	10,488,936	-46.58
	中船防务	600685.SH	29.36	2,876,410	58.34
	中船科技	600072.SH	22.35	1,552,751	141.23
	理工导航	688282.SH	63	517,000	98.37
	国瑞科技	300600.SZ	13.36	362,791	2546.29
食品饮料	养元饮品	603156.SH	26.98	3,280,159	19.49
	珠江啤酒	002461.SZ	9.65	2,073,888	33.78
	欢乐家	300997.SZ	15.9	680,400	28.67
	天润乳业	600419.SH	20.48	625,651	28.94
	仲景食品	300908.SZ	50.8	476,800	32.15
社会服务	米奥会展	300795.SZ	74.94	722,590	104.86

	安车检测	300572.SZ	17.71	401,875	-94.9
	九华旅游	603199.SH	34.16	366,572	68.26
	力盛体育	002858.SZ	24.69	362,987	-71.46
汽车	宇通客车	600066.SH	13.89	2,991,031	30.05
	三角轮胎	601163.SH	15.09	1,191,200	13.08
	宁波方正	300998.SZ	37.88	445,114	261.09
	骏创科技	833533.BJ	22	117,189	16.12
轻工制造	松霖科技	603992.SH	19.26	619,161	26.67
	乐歌股份	300729.SZ	22.75	523,457	8.85
	民士达	833394.BJ	13.46	174,981	26.13
石油石化	中国石油	601857.SH	7.89	137,862,018	9.67
	中国石化	600028.SH	6.74	75,035,775	12.65
农林牧渔	雪榕生物	300511.SZ	9.14	390,362	-32.02
	华绿生物	300970.SZ	28.7	271,911	14.97
环保	江南水务	601199.SH	9.26	793,993	26.77
	通源环境	688679.SH	13.9	180,283	38.97
美容护理	豪悦护理	605009.SH	58.39	845,210	18.89
基础化工	康普化学	834033.BJ	38.8	355,572	28.72

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

虽然因美国银行业流动性风险导致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，本报告的任何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

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

<http://www.i618.com.cn>

电话：010-83496336