

策略

热点周报

A 股走势分化，美联储加息落地

2023 年 5 月 7 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 股走势分化，美联储加息落地

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%。风格指数同样有所调整，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：**中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平 5 月 5 日下午主持召开二十届中央财经委员会第一次会议，强调做好新一届中央财经委员会工作，研究加快建设现代化产业体系问题，研究以人口高质量发展支撑中国式现代化问题。

➢ 习近平在会上发表重要讲话强调，新一届中央财经委员会要继续发挥好制定经济工作重大方针的作用，进一步加强和改善党中央对经济工作的集中统一领导。现代化产业体系是现代化国家的物质技术基础，必须把发展经济的着力点放在实体经济上，为实现第二个百年奋斗目标提供坚强物质支撑。人口发展是关系中华民族伟大复兴的大事，必须着力提高人口整体素质，以人口高质量发展支撑中国式现代化。

➢ 北京时间 5 月 4 日凌晨 2 点，美联储宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 5%~5.25%，为自去年 3 月以来连续第十次加息。在随后举行的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示，今天没有做出暂停加息的决定，我们将通过逐次会议决定利率的结果。根据美联储自己的预测，周三的加息可能是美联储 2023 年的最后一次加息。然而，鲍威尔表示，如果通胀率居高不下，可能需要进一步收紧货币政策。

➢ 5 月 6 日，国务院国资委印发《中央企业债券发行管理办法》（以下简称《办法》），此次《办法》旨在健全中央企业债券发行管理体系，提高债券发行审批效率，加强债券全流程管控，有效防范债券违约风险，利用债券融资推动国有资本和国有企业做强做优做大。《办法》重点在完善工作体系、优化审批程序、强化过程管理、加强风险防控等四个方面作出规定。

➢ **行业热点：**科大讯飞推出“星火”大模型。“争取今年 10 月 24 日，星火大模型在中文方面超越 GPT，在英文达到相当水平，”国内 AI 巨头科大



讯飞董事长刘庆峰直言。5月6日，科大讯飞正式推出多模态大模型“星火认知大模型”，并在现场进行了实机演示，展示了包括文本生成、语言理解、知识问答、逻辑推理、数学能力，编程能力、多模态等多项能力。星火大模型在对话中显得颇具“逻辑性”和“情商”，因而刘庆峰也直言“中文方面超越 GPT”。

➤ 整体来看，全球股市震荡，国内一季度宏观数据符合经济复苏预期，中国外交局面不断打开，A股由指数普涨转为板块结构性上涨，受五一节假日旅游高峰影响，铁路运营精选指数、高速公路精选指数等相关指数上涨明显。相关热点上涨超过5%的有铁路运营精选指数(+9.65%)、文化传媒精选指数(+7.74%)、高速公路精选指数(+7.27%)、中国铁总指数(+7.12%)、水务股精选指数(+6.82%)、家纺指数(+6.25%)、汇金持股指数(+5.65%)。

➤ **市场策略：**我们认为，A股由短期震荡向中长期的走强过度的预期不变。短期内，AI概念引动TMT热点持续性较强，但概念板块结构性分化加快。中特估概念与央企等板块持续发力。美联储加息落地，银行流动性危机持续，市场对加息周期度过的预期升温。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。两会后国内宏观政策导向务实平稳，在扩大内需总方针指引下，各部委拼经济政策逐步揭露，国家机构改革，加大了科技创新，大数据和央企改革等领域的关注度。五一消费火爆，国内经济基本面稳中向好。

➤ 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，CPI数据走低预示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，美联储加息落地，但流动性风险持续，加息周期度过的预期升温，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，热点板块结构性分化，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

二、 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：美联储加息落地，科大讯飞推出“星火”大模型.....	5
（二）52 周新高：热点人气维持.....	10
三、 风险提示.....	18

图表目录

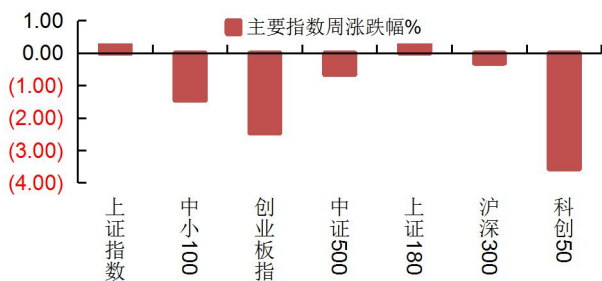
图 1： A 股主要代表市场指数周涨跌幅.....	4
图 2： A 股主要风格指数周涨跌幅.....	4
图 3： 全球主要指数周涨跌幅.....	4
图 4： 全球主要商品周涨跌幅.....	4
图 5： 行业周涨跌幅排序（以中信一级行业指数分类计算）.....	4
图 6： 热点主题周涨跌幅（涨幅排名靠前的主题板块，以 Wind 主题指数分类计算）.....	9
图 7： 热点主题过去 30 天累计涨跌幅变化趋势（%）.....	9
图 8： 热点主题过去 30 天换手率变化趋势（%）.....	9
表 1： 本周创 52 周新高个股.....	10

二、本周行情回顾：全球股市涨跌不一

A 股指数多数下跌，走势分化，除上证指数和上证 180 小幅上涨 0.34%与 0.32%外，其余指数均下跌，其中科创 50(-3.56%)领跌，沪深 300、中证 500 和创业板指本周分别下跌 0.30%、0.65%和 2.46%。风格来看，金融增长 3.59%，成长回调 1.95%，消费小幅下跌 0.65%。

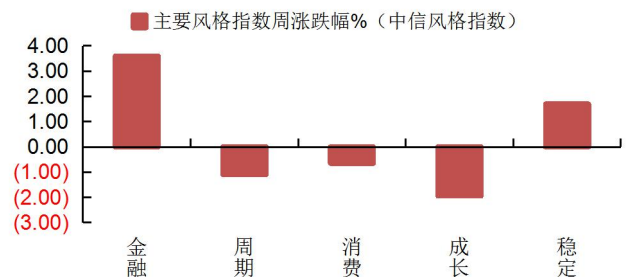
综合看全球的情况，外盘涨跌不一，日经 225 以 1.04%领涨（由于本周为日本“黄金周”，日经 225 自 5 月 3 日起停更），英国富时 100(-1.17%)领跌。商品端 CZCE 棉花(4.07%)领涨，SHFE 黄金和 LME 锌分别上涨 3.12%与 1.27%，其余均下跌。

图 1：A 股主要代表市场指数周涨跌幅



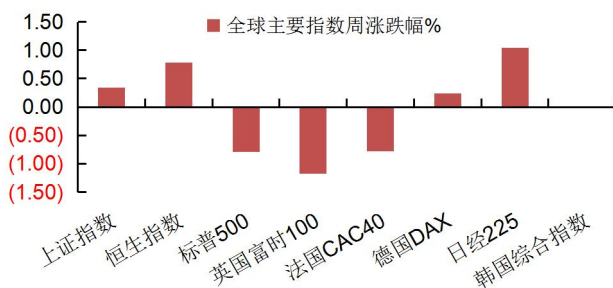
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 2：A 股主要风格指数周涨跌幅



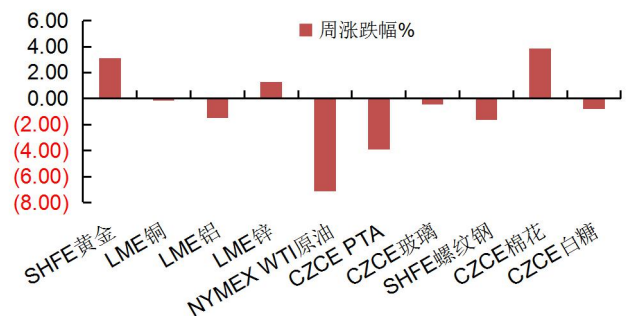
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：全球主要指数周涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

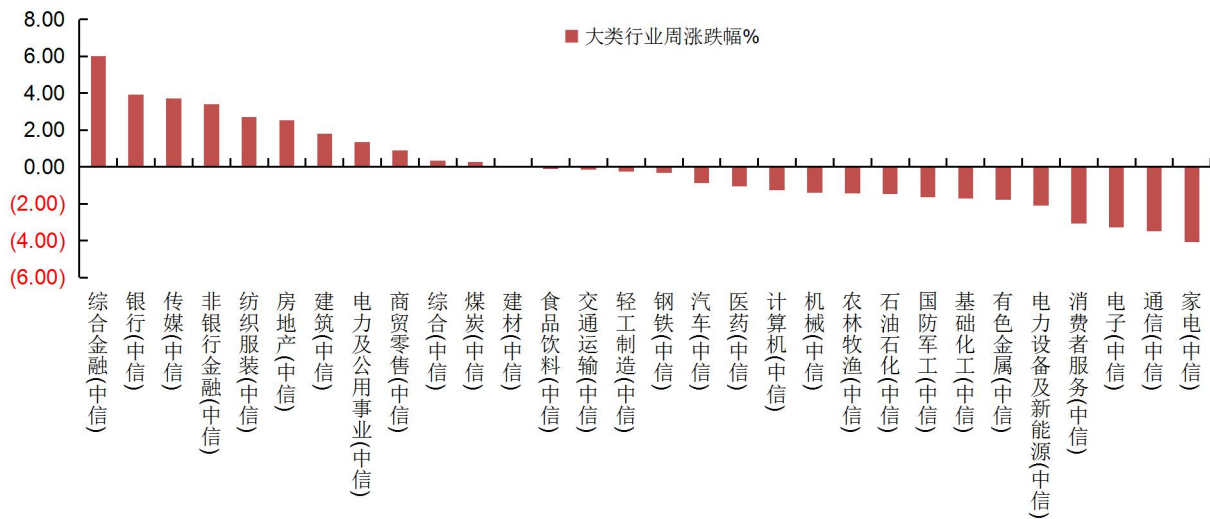
图 4：全球主要商品周涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

行业来看，本周热点持续活跃，综合金融(+5.99%)、银行(+3.91%)、传媒(+3.73%)排名靠前，电子(-3.28%)、通信(-3.49%)和家电(-4.08%)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：美联储加息落地，科大讯飞推出“星火”大模型

金融政策： 中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央财经委员会主任习近平5月5日下午主持召开二十届中央财经委员会第一次会议，强调做好新一届中央财经委员会工作，研究加快建设现代化产业体系问题，研究以人口高质量发展支撑中国式现代化问题。

习近平在会上发表重要讲话强调，新一届中央财经委员会要继续发挥好制定经济工作重大方针的作用，进一步加强和改善党中央对经济工作的集中统一领导。现代化产业体系是现代化国家的物质技术基础，必须把发展经济的着力点放在实体经济上，为实现第二个百年奋斗目标提供坚强物质支撑。人口发展是关系中华民族伟大复兴的大事，必须着力提高人口整体素质，以人口高质量发展支撑中国式现代化。

会议指出，经济建设是党的中心工作，加强党对经济工作的领导，是加强党的全面领导的题中应有之义。中央财经委员会是党中央领导经济工作的重要制度安排，责任重大，作用重要。做好新一届中央财经委员会工作，要完整、准确、全面贯彻新发展理念，加快构建新发展格局，着力推动高质量发展。要加强战略谋划，增强系统观念，推动协同落实，加强学习调研，一以贯之落实好国家发展战略。会议审议通过了《中央财经委员会工作规则》和《中央财经委员会办公室工作细则》。

会议强调，加快建设以实体经济为支撑的现代化产业体系，关系我们在未来发展和国际竞争中赢得战略主动。要把握人工智能等新科技革命浪潮，适应人与自然和谐共生的要求，保持并增强产业体系完备和配套能力强的优势，高效集聚全球创新要素，推进产业智能化、绿色化、融合化，建设具有完整性、先进

性、安全性的现代化产业体系。要坚持以实体经济为重，防止脱实向虚；坚持稳中求进、循序渐进，不能贪大求洋；坚持三次产业融合发展，避免割裂对立；坚持推动传统产业转型升级，不能当成“低端产业”简单退出；坚持开放合作，不能闭门造车。

会议指出，要完善新发展阶段的产业政策，把维护产业安全作为重中之重，强化战略性领域顶层设计，增强产业政策协同性。要加强关键核心技术攻关和战略性资源支撑，从制度上落实企业科技创新主体地位。要更加重视藏粮于技，突破耕地等自然条件对农业生产的限制。要用好超大规模市场优势，把扩大内需战略和创新驱动发展战略有机结合起来，加强产业链供应链开放合作。要大力建设世界一流企业，倍加珍惜爱护优秀企业家，大力培养大国工匠。

会议指出，当前我国人口发展呈现少子化、老龄化、区域人口增减分化的趋势性特征，必须全面认识、正确看待我国人口发展新形势。要着眼强国建设、民族复兴的战略安排，完善新时代人口发展战略，认识、适应、引领人口发展新常态，着力提高人口整体素质，努力保持适度生育水平和人口规模，加快塑造素质优良、总量充裕、结构优化、分布合理的现代化人力资源，以人口高质量发展支撑中国式现代化。要以系统观念统筹谋划人口问题，以改革创新推动人口高质量发展，把人口高质量发展同人民高品质生活紧密结合起来，促进人的全面发展和全体人民共同富裕。

会议强调，要深化教育卫生事业改革创新，把教育强国建设作为人口高质量发展的战略工程，全面提高人口科学文化素质、健康素质、思想道德素质。要建立健全生育支持政策体系，大力发展普惠托育服务体系，显著减轻家庭生育养育教育负担，推动建设生育友好型社会，促进人口长期均衡发展。要加强人力资源开发利用，稳定劳动参与率，提高人力资源利用效率。要实施积极应对人口老龄化国家战略，推进基本养老服务体系，大力发展银发经济，加快发展多层次、多支柱养老保险体系，努力实现老有所养、老有所为、老有所乐。要更好统筹人口与经济社会、资源环境的关系，优化区域经济布局和国土空间体系，优化人口结构，维护人口安全，促进人口高质量发展。

北京时间5月4日凌晨2点，美联储宣布加息25个基点，将联邦基金利率目标区间上调至5%~5.25%，为自去年3月以来连续第十次加息。在随后举行的新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示，今天没有做出暂停加息的决定，我们将通过逐次会议决定利率的结果。根据美联储自己的预测，周三的加息可能是美联储2023年的最后一次加息。然而，鲍威尔表示，如果通胀率居高不下，可能需要进一步收紧货币政策。

FOMC 声明：

- 美联储宣布加息25个基点，将联邦基金利率目标区间上调至5%~5.25%，符合市场预期。
- 美联储政策声明删除了此前暗示未来还会加息的措辞，称货币政策更紧缩的程度取决于经济状况。
- 美联储政策声明显示，第一季度经济活动增长温和，最近几个月的就业增长强劲，重申银行体系稳

健且富有韧性。

- 美联储政策声明显示，通胀率居高不下，高度关注通胀风险；信贷环境收紧可能会打压经济活动。
- 美联储政策声明显示，对美国国债和 MBS 持仓的减持速度将保持不变。

鲍威尔讲话：

- 原则上不需要把利率提高到那么高。信贷紧缩使评估复杂化，增加了不确定性，很难预测信贷紧缩将在多大程度上取代进一步加息的需要。
- 在利率问题上将逐次会议地根据数据做决定，如果有必要，美联储准备采取更多行动。FOMC 确实讨论过暂停加息，但不是这次会议，感觉我们离终点越来越接近，也许可以暂停加息了。
- 如果通胀居高不下，美联储不会降息；FOMC 对通胀的展望并不支持降息。
- 通胀远高于目标，但已有所缓和，通胀压力继续高企，要降低通胀还有很长的路要走，坚决致力于将通胀率降回 2%。
- 劳动力市场仍然“非常紧张”，一些迹象显示劳动力市场的供需正在恢复平衡。
- 美国有可能避免经济衰退，或者可能会面临温和的经济衰退。
- 美国银行业状况已普遍改善，银行业体系稳健且有韧性。

其他美联储官员观点：

- 美联储鹰派官员的代表，圣路易斯联储主席布拉德（James Bullard）发声，认为在美联储的持续加息下，美国经济仍有可能实现软着陆，即在通胀率回落到目标 2% 水平时，不会触发大规模的经济衰退。对于 6 月份美联储的货币政策会议，布拉德称对其持开放态度，可以接受加息或者暂停加息。不过，他表示，美国联邦基金利率最终还需要达到更高水平。
- 芝加哥联储主席古尔斯比表示，现在就判断美联储 6 月利率会议上的举措还为时过早。古尔斯比是目前的美联储决策者中立场最温和的官员之一，他在本月利率会议前表示，美联储在加息方面应保持谨慎和耐心，尤其是在评估几家地区银行倒闭后收紧贷款的经济影响时。

今年以来，已经第三波出现银行下调利率现象。据注意，近期，浙商银行、恒丰银行、渤海银行共计 3 家银行先后发布了调整人民币存款挂牌利率公告。事实上，今年 1 月份、4 月份均曾出现过银行下调存款利率现象，但主要局限在中小银行范畴，普遍并未波到全国性银行。

5 月 6 日，国务院国资委印发《中央企业债券发行管理办法》（以下简称《办法》），此次《办法》旨在健全中央企业债券发行管理体系，提高债券发行审批效率，加强债券全流程管控，有效防范债券违约风险，利用债券融资推动国有资本和国有企业做强做优做大。《办法》重点在完善工作体系、优化审批程序、强化过程管理、加强风险防控等四个方面作出规定。具体来看：

《办法》提出，此次改变一事一批的方式，对中央企业债券发行实行年度计划管理，结合年度预算管理，国资委一次性审批中央企业集团公司年度债券发行计划，确定债券发行额度，中央企业集团公司据此自行决策具体发行事宜。央企子企业的发债事项，均由集团公司负责审批和管理。具体来看，央企制订年度财务预算时，综合考虑发展战略、投资计划、资金需求、资产负债水平、融资成本等因素，确定集团公司及所属子企业年度债券发行计划。央企年度债券发行计划主要包括集团公司及所属子企业存量债券情况、年度债券发行额度（包括一年期以内的短期债券净融资额、中长期债券发行总额、权益类债券发行总额）、募集资金用途、债券偿付计划等内容。

《办法》要求，央企建立健全境外债券风险防控机制，积极主动应对相关风险挑战，对于到期债券提前做好还款预案和相关资金安排，有效防范债券违约风险，统筹做好境外债券发行、募集资金使用和债券兑付相关工作。此外，央企应当积极利用债券市场注册制改革、债券市场基础设施互联互通、债券品种创新等资本市场重大改革举措，通过发行科技创新债券、碳中和碳达峰债券、乡村振兴债券、资产支持证券等创新品种，有效服务国家重大战略。

《办法》还明确，严禁恶意逃废债行为，对于确有兑付困难的企业，央企要提前沟通确定处置方案，通过债券展期、置换、现金要约收购、借助央企信用保障基金支持等方式主动化解风险。

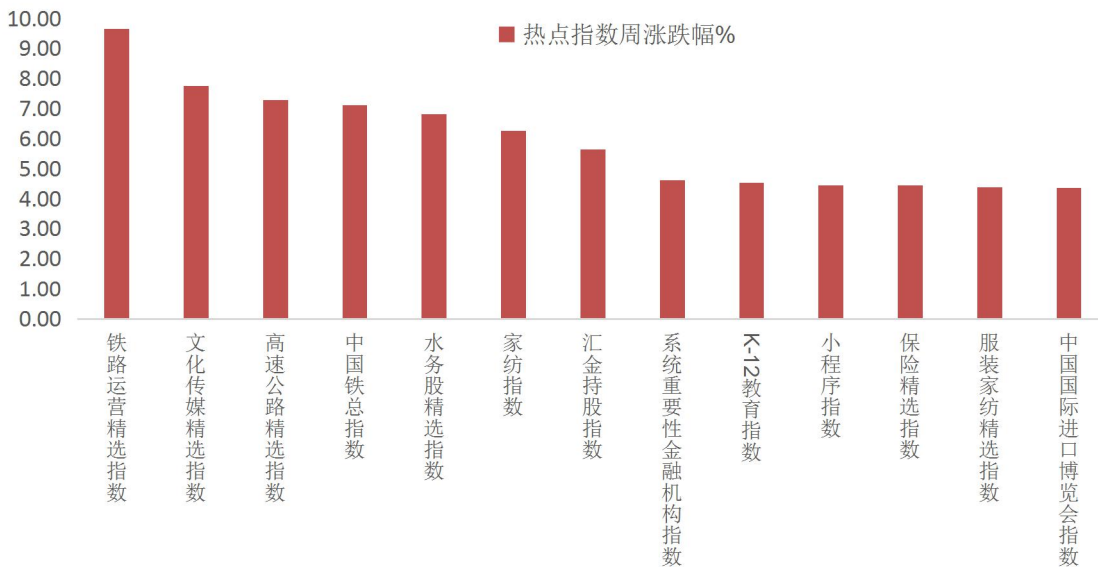
行业热点：科大讯飞推出“星火”大模型。“争取今年 10 月 24 日，星火大模型在中文方面超越 GPT，在英文达到相当水平，”国内 AI 巨头科大讯飞董事长刘庆峰直言。5 月 6 日，科大讯飞正式推出多模态大模型“星火认知大模型”，并在现场进行了实机演示，展示了包括文本生成、语言理解、知识问答、逻辑推理、数学能力，编程能力、多模态等多项能力。星火大模型在对话中显得颇具“逻辑性”和“情商”，因而刘庆峰也直言“中文方面超越 GPT”。

在本次发布会上，除了发布“星火认知大模型”技术成果之外，科大讯飞同时发布了 AI 在现有产品上的商业应用成果。其中，包括大模型+AI 学习机，AI 像老师一样批改作文，像口语老师一样实景对话；大模型+讯飞听见：录音一键成稿，一分钟输出流畅会议文案；大模型+智能办公本：根据手写要点自动生成会议纪要；大模型+智慧驾舱：车内跨业务，跨场景人车自由交流；大模型+数字员工：基于自然语言生成业务流程和 RPA（即机器人流程自动化）。刘庆峰表示，今日科大讯飞并未发布讯飞医疗专用大模型，但将持续将积累多年的医疗能力嵌入通用人工智能中，医疗专用大模型预计将在 1024 大会期间发布。

整体来看，全球股市震荡，国内一季度宏观数据符合经济复苏预期，中国外交局面不断打开，A 股由指数普涨转为板块结构性上涨，受五一节假日旅游高峰影响，铁路运营精选指数、高速公路精选指数等相关指数上涨明显。相关热点上涨超过 5%的有铁路运营精选指数(+9.65%)、文化传媒精选指数(+7.74%)、高速公路精选指数(+7.27%)、中国铁总指数(+7.12%)、水务股精选指数(+6.82%)、家纺指数(+6.25%)、汇金持

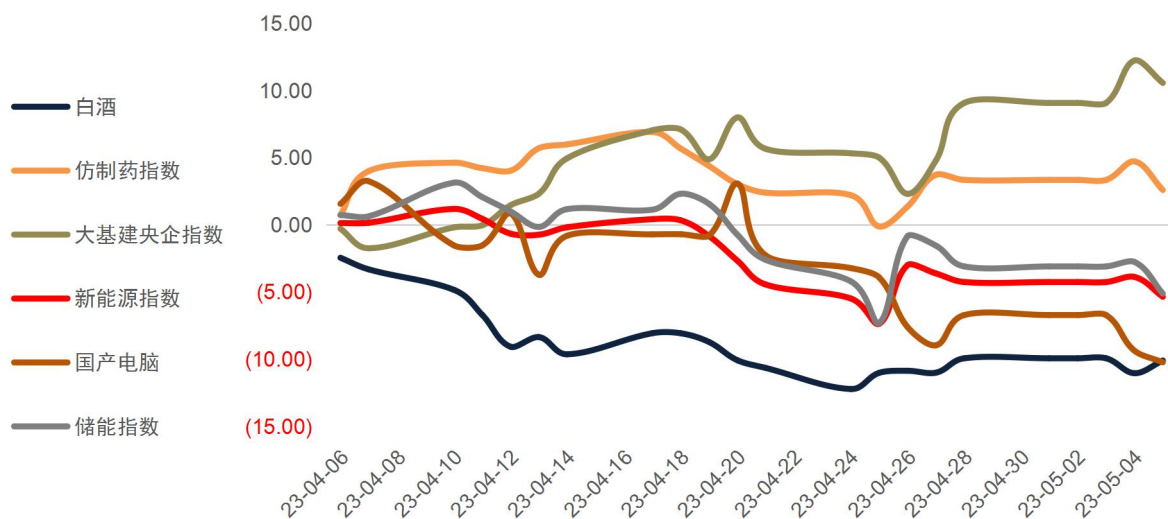
股指数(+5.65%)。

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）



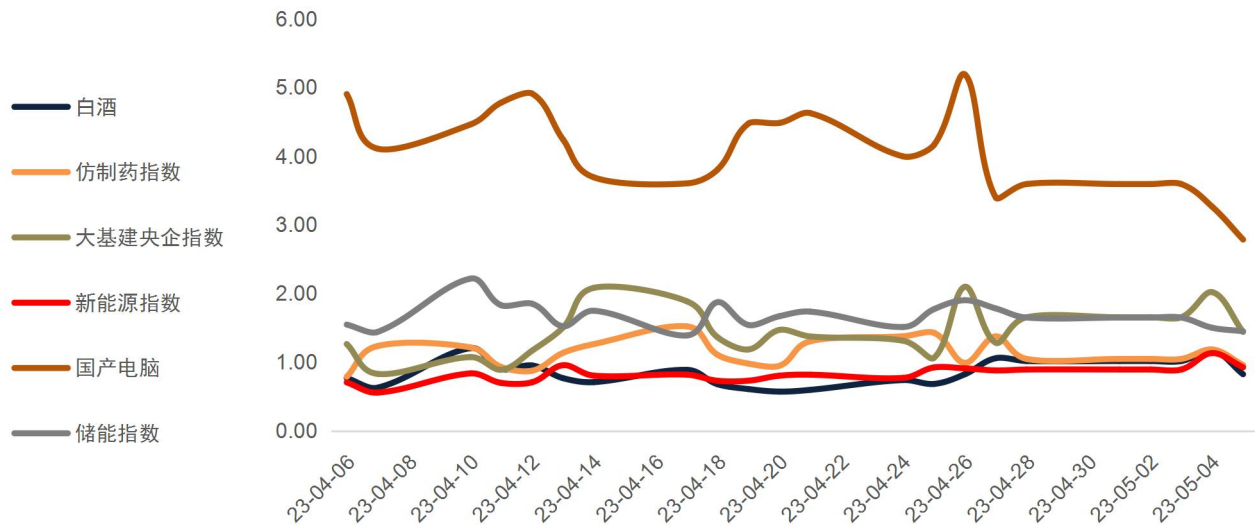
资料来源：Wind，山西证券研究所

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，新高个股较上周升高，达到 388 只，从行业分布来看，计算机、传媒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 5 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

一级	股票名称	股票代码	当周最高价	总市值（万）	PE(TTM)
传媒	三七互娱	002555.SZ	35.94	7,729,257	26.03
	昆仑万维	300418.SZ	70.66	7,649,584	77.24
	世纪华通	002602.SZ	7.15	4,441,723	-6.47
	完美世界	002624.SZ	23.5	4,157,352	53.42
	凤凰传媒	601928.SH	15.89	3,926,780	18.79
	中国科传	601858.SH	50.25	3,848,154	78.14
	恺英网络	002517.SZ	18.34	3,551,654	33.3
	蓝色光标	300058.SZ	14.9	3,512,363	-17.06
	巨人网络	002558.SZ	17.42	3,408,392	41.33
	中国电影	600977.SH	17.68	3,121,624	-209.43
	东方明珠	600637.SH	9	3,021,832	122.11
	汤姆猫	300459.SZ	9.47	3,002,502	83.49
	中南传媒	601098.SH	16.27	2,697,592	18.27
	神州泰岳	300002.SZ	14.63	2,647,474	40.3
	山东出版	601019.SH	13.51	2,598,190	15.47
	中文传媒	600373.SH	19.93	2,529,903	12.83
浙版传媒	601921.SH	11	2,300,000	16.03	

游族网络	002174.SZ	26.53	2,290,594	-34.09
中国出版	601949.SH	12.06	2,197,935	32.31
江苏有线	600959.SH	4.08	1,995,286	60.69
南方传媒	601900.SH	22.32	1,994,221	19.87
遥望科技	002291.SZ	23.4	1,954,978	-50.15
皖新传媒	601801.SH	9.58	1,905,658	25.6
新华文轩	601811.SH	22.28	1,882,944	17.46
掌趣科技	300315.SZ	7.25	1,875,089	130.55
上海电影	601595.SH	42.33	1,811,624	-60.89
奥飞娱乐	002292.SZ	11.24	1,662,058	-133.71
华策影视	300133.SZ	9.04	1,537,968	35.3
中原传媒	000719.SZ	15.32	1,432,485	13.82
长江传媒	600757.SH	11.54	1,400,552	17.04
掌阅科技	603533.SH	30.16	1,323,712	167.09
顺网科技	300113.SZ	18.44	1,246,245	-31.45
横店影视	603103.SH	18.97	1,174,538	-48.22
宝通科技	300031.SZ	31.03	1,093,748	-28.67
盛天网络	300494.SZ	44.86	1,086,390	44.65
冰川网络	300533.SZ	75	1,075,391	104.54
返利科技	600228.SH	15.87	1,036,312	140.51
浙文互联	600986.SH	7.61	961,403	114.75
祥源文旅	600576.SH	9.07	933,908	180.21
中信出版	300788.SZ	45.2	798,636	62.82
城市传媒	600229.SH	11.85	757,793	21.96
唐德影视	300426.SZ	19.45	687,536	91.89
世纪天鸿	300654.SZ	20.04	683,277	185.52
时代出版	600551.SH	14.96	680,476	19.45
龙版传媒	605577.SH	16.08	668,000	13.9
新华传媒	600825.SH	6.46	648,875	444.26
星辉娱乐	300043.SZ	5.51	612,145	-17.88
天舟文化	300148.SZ	7.2	574,713	-17.55
内蒙新华	603230.SH	17.24	572,000	19.27
果麦文化	301052.SZ	78.3	530,792	105.61
中视传媒	600088.SH	13.79	521,393	-169.81
读者传媒	603999.SH	9.3	517,824	59.55
思美传媒	002712.SZ	9.8	506,176	-12.85
出版传媒	601999.SH	8.64	443,486	55.82
紫天科技	300280.SZ	29.5	442,115	25.57
川网传媒	300987.SZ	28.6	441,221	145.38
电声股份	300805.SZ	10.5	406,724	-29.63
幸福蓝海	300528.SZ	11.48	390,865	-12.25

	天龙集团	300063.SZ	5.2	371,708	35.44
	迅游科技	300467.SZ	19.86	361,704	340.94
	三六五网	300295.SZ	13.84	256,850	306.09
医药生物	同仁堂	600085.SH	63.98	8,379,683	54.09
	上海医药	601607.SH	23.85	7,710,966	14.47
	华润三九	000999.SZ	68.24	6,519,130	23.63
	科伦药业	002422.SZ	32.78	4,633,030	20.8
	天坛生物	600161.SH	28	4,460,620	43.83
	百利天恒	688506.SH	105.9	3,819,926	-94.64
	国药股份	600511.SH	44.8	3,153,822	15.73
	太极集团	600129.SH	56.08	3,055,102	54.25
	九州通	600998.SH	16.92	3,046,911	13.89
	恩华药业	002262.SZ	30.11	2,881,701	30.67
	达仁堂	600329.SH	51.95	2,868,362	36.4
	惠泰医疗	688617.SH	379	2,402,786	61
	国药一致	000028.SZ	68.31	2,392,575	16.46
	吉林敖东	000623.SZ	17.8	2,033,102	9.21
	广誉远	600771.SH	42.73	2,015,724	-50.81
	普瑞眼科	301239.SZ	137.47	1,993,374	136.89
	康恩贝	600572.SH	7.44	1,850,426	34.33
	昆药集团	600422.SH	23.81	1,754,307	43.89
	江中药业	600750.SH	26.66	1,651,936	25.29
	兴齐眼药	300573.SZ	178	1,492,153	95.12
	仙琚制药	002332.SZ	15.25	1,480,839	19.62
	新华医疗	600587.SH	33.26	1,455,716	25.47
	未名医药	002581.SZ	21.6	1,407,875	-370.2
	一品红	300723.SZ	51.51	1,385,293	43.02
	九强生物	300406.SZ	23.89	1,337,275	33.26
	重药控股	000950.SZ	7.9	1,281,374	12.73
	桂林三金	002275.SZ	21.2	1,242,707	32.82
	迪瑞医疗	300396.SZ	38.51	1,029,829	36.96
	羚锐制药	600285.SH	17.88	979,726	20.46
	理邦仪器	300206.SZ	16.34	928,428	28.67
	山外山	688410.SH	62.93	862,592	68.4
	三博脑科	301293.SZ	58.16	831,870	113.26
南京医药	600713.SH	6.45	790,119	12.9	
辰欣药业	603367.SH	16.93	743,804	18.18	
翔宇医疗	688626.SH	48.43	739,200	48.06	
何氏眼科	301103.SZ	45.55	693,578	108.47	
海创药业	688302.SH	78.77	682,811	-23.55	
立方制药	003020.SZ	52.07	617,968	27.03	

	康辰药业	603590.SH	40.65	610,880	75.68
	方盛制药	603998.SH	14.56	604,739	19.17
	戴维医疗	300314.SZ	21.5	599,328	43.43
	千金药业	600479.SH	13.92	585,506	19.04
	津药药业	600488.SH	5.36	581,072	72.33
	艾迪药业	688488.SH	15.07	571,200	-56.32
	伟思医疗	688580.SH	81.3	524,217	49.04
	普蕊斯	301257.SZ	82.4	476,946	54.21
	赛科希德	688338.SH	58.68	459,433	40.86
	赛诺医疗	688108.SH	9.55	382,940	-25.67
	华纳药厂	688799.SH	41.7	377,826	19.08
	莎普爱思	603168.SH	9.5	323,342	79.23
	锦好医疗	872925.BJ	24.5	114,120	24.85
	京沪高铁	601816.SH	5.82	28,138,015	196.76
	大秦铁路	601006.SH	8.05	11,774,634	9.91
	招商公路	001965.SZ	9.68	5,739,850	11.21
	招商港口	001872.SZ	21.89	4,952,442	15.59
	青岛港	601298.SH	8.13	4,811,658	11.3
	宁沪高速	600377.SH	9.77	4,594,521	11.91
	山东高速	600350.SH	7.97	3,663,854	12.43
	中国外运	601598.SH	4.73	2,953,497	8.42
	唐山港	601000.SH	4.49	2,506,667	13.84
	广深铁路	601333.SH	3.29	2,106,622	-19.57
交通运输	秦港股份	601326.SH	4.07	2,053,978	16.35
	皖通高速	600012.SH	10.63	1,599,089	11.58
	天津港	600717.SH	5.17	1,452,788	16.32
	福建高速	600033.SH	3.47	922,118	10.88
	赣粤高速	600269.SH	3.96	920,150	11.69
	西部创业	000557.SZ	6.28	883,775	35.87
	城发环境	000885.SZ	14.04	882,857	7.75
	中原高速	600020.SH	4	867,485	22.51
	铁龙物流	600125.SH	6.69	861,644	22.38
	楚天高速	600035.SH	4.48	708,450	8.54
	吉林高速	601518.SH	3.62	484,791	11.27
	豪迈科技	002595.SZ	32.8	2,392,000	18.72
	中国一重	601106.SH	3.56	2,386,508	234.32
	中铁工业	600528.SH	11.18	2,370,395	12.55
机械设备	机器人	300024.SZ	14.65	2,157,895	368.72
	柳工	000528.SZ	7.89	1,506,373	22.83
	冰轮环境	000811.SZ	14.93	1,066,548	22.05
	申菱环境	301018.SZ	43.73	1,018,633	59.58

	中国电研	688128.SH	26.8	973,227	25.84
	铁科轨道	688569.SH	50.66	961,904	29.23
	中密控股	300470.SZ	46.75	913,871	27.85
	卓然股份	688121.SH	40.29	754,528	47.1
	健麾信息	605186.SH	48.2	617,440	52.07
	高澜股份	300499.SZ	24.73	586,378	21.5
	大元泵业	603757.SH	33.49	521,845	17.72
	优利德	688628.SH	46.25	479,571	45.58
	瑞凌股份	300154.SZ	7.6	323,648	30.44
	荣旗科技	301360.SZ	72	314,706	48.33
	凤形股份	002760.SZ	28.62	304,960	53.13
	强瑞技术	301128.SZ	43.41	269,464	63.66
	汇中股份	300371.SZ	15.01	251,521	22.8
计算机	网宿科技	300017.SZ	9.77	2,139,888	91.49
	万兴科技	300624.SZ	164.44	1,924,420	293.05
	新大陆	000997.SZ	18.15	1,859,777	-111.82
	金证股份	600446.SH	19.35	1,712,283	68.71
	佳都科技	600728.SH	7.89	1,635,137	15.57
	中科信息	300678.SZ	64.88	1,152,942	223.28
	曙光数创	872808.BJ	174.9	1,065,315	57.79
	福昕软件	688095.SH	177.54	1,040,567	-575.73
	银之杰	300085.SZ	15.57	1,025,335	-117.99
	新国都	300130.SZ	19.9	962,462	111.58
	佳发教育	300559.SZ	18.51	694,755	121.24
	银江技术	300020.SZ	10.2	655,133	82.37
	高伟达	300465.SZ	14.77	628,147	-94.5
	今天国际	300532.SZ	19.88	586,435	19.19
	雷柏科技	002577.SZ	17	467,600	153.47
	方直科技	300235.SZ	23.29	368,389	167.21
	云创数据	835305.BJ	18.18	240,659	-100.84
建筑装饰	中国建筑	601668.SH	7.05	29,018,627	5.5
	中国中铁	601390.SH	9.6	20,819,745	7.1
	中国交建	601800.SH	13.15	16,961,544	10.46
	中国铁建	601186.SH	13	15,442,408	6.19
	四川路桥	600039.SH	15.9	9,475,078	7.97
	中国中冶	601618.SH	4.67	8,716,907	8.58
	中材国际	600970.SH	15.1	3,736,236	16.78
	中国核建	601611.SH	9.48	2,777,913	15.1
	陕西建工	600248.SH	7.03	2,593,284	7.19
	隧道股份	600820.SH	6.83	2,134,841	7.21
	北方国际	000065.SZ	20.53	2,012,519	27.76

	中铝国际	601068.SH	7.49	1,900,522	410.12
	中钢国际	000928.SZ	10.39	1,288,767	18.14
	华建集团	600629.SH	11.8	1,116,584	28.93
	上海港湾	605598.SH	37.66	643,814	80.36
银行	工商银行	601398.SH	5.1	168,700,689	4.93
	农业银行	601288.SH	3.71	124,174,123	4.87
	建设银行	601939.SH	6.78	121,366,597	5.15
	中国银行	601988.SH	4.18	110,071,609	5.27
	邮储银行	601658.SH	5.9	54,786,899	6.56
	交通银行	601328.SH	6.07	40,471,218	4.79
	中信银行	601998.SH	7.18	29,094,903	5.26
	光大银行	601818.SH	3.45	18,657,079	4.41
	民生银行	600016.SH	4.24	17,163,921	5.08
	江苏银行	600919.SH	7.84	11,372,653	4.21
	北京银行	601169.SH	4.94	10,212,061	4.1
	华夏银行	600015.SH	6.13	9,564,872	3.79
	渝农商行	601077.SH	4.16	4,331,918	4.39
	长沙银行	601577.SH	8.75	3,390,169	4.86
	电子	晶合集成	688249.SH	23.86	3,986,190
漫步者		002351.SZ	23.13	2,017,383	75.39
赛微电子		300456.SZ	21.26	1,430,923	-175.49
金宏气体		688106.SH	27.98	1,343,316	53.59
飞乐音响		600651.SH	5.31	1,256,021	35.23
洲明科技		300232.SZ	10.12	1,097,371	84.04
飞荣达		300602.SZ	18.59	761,912	85.64
协创数据		300857.SZ	30.78	730,427	49.6
艾比森		300389.SZ	21.39	715,951	27.26
久之洋		300516.SZ	39.75	685,620	87.66
晶升股份		688478.SH	57.47	619,880	162.49
中石科技		300684.SZ	27.5	617,032	32.41
高华科技		688539.SH	40.13	475,556	56.29
联得装备		300545.SZ	26	432,095	40.06
纺织服饰		海澜之家	600398.SH	7.5	3,226,746
	老凤祥	600612.SH	74.57	2,669,885	17.78
	比音勒芬	002832.SZ	38	2,060,823	25.27
	周大生	002867.SZ	18.58	1,958,420	16.79
	森马服饰	002563.SZ	7.02	1,880,474	25.44
	太平鸟	603877.SH	27.25	1,242,577	58.68
	报喜鸟	002154.SZ	6.99	1,001,102	19.68
	莱百股份	605599.SH	12.89	980,000	19.03
	富安娜	002327.SZ	9.23	760,613	14.1

	七匹狼	002029.SZ	6.52	480,606	24.73
	新澳股份	603889.SH	9.38	477,459	11.77
	锦泓集团	603518.SH	11.52	398,597	30
	酷特智能	300840.SZ	14.35	330,960	34.31
非银金融	中国平安	601318.SH	55	97,694,594	10.21
	中国人寿	601628.SH	40.47	91,264,217	31.62
	中国太保	601601.SH	34.67	29,045,509	11.85
	中国人保	601319.SH	6.75	25,674,487	8.88
	海通证券	600837.SH	10.47	11,376,966	17.52
	申万宏源	000166.SZ	4.97	11,214,638	32.3
	新华保险	601336.SH	42.73	10,821,893	9.52
	中国银河	601881.SH	12.52	9,485,546	14.82
	国投资本	600061.SH	7.68	4,857,531	12.98
	江苏金租	600901.SH	6.73	1,965,462	7.94
电力设备	上海电气	601727.SH	4.85	6,336,946	-22.21
	平高电气	600312.SH	12.07	1,576,742	48.88
	科威尔	688551.SH	79	594,243	77.32
	申昊科技	300853.SZ	35.28	491,369	-527.15
	双杰电气	300444.SZ	6.69	440,230	-50.57
	万胜智能	300882.SZ	21.08	404,770	24.56
	中环装备	300140.SZ	9.59	383,665	-26.11
	科泰电源	300153.SZ	10	275,200	88.55
商贸零售	小商品城	600415.SH	10.88	5,815,238	35.15
	焦点科技	002315.SZ	41.27	1,284,723	41.65
	重庆百货	600729.SH	31.61	1,278,125	13.47
	苏美达	600710.SH	7.23	929,098	9.74
	家家悦	603708.SH	15.08	904,329	148.55
	华凯易佰	300592.SZ	30.82	789,160	30.63
	杭州解百	600814.SH	9.01	650,564	25.39
	博士眼镜	300622.SZ	25.41	419,322	39.73
公用事业	中国广核	003816.SZ	3.27	14,651,603	15.2
	华能国际	600011.SH	10.27	13,131,831	-37.81
	国投电力	600886.SH	12.8	9,369,904	20.13
	川投能源	600674.SH	14.93	6,637,385	16.21
	浙能电力	600023.SH	4.84	6,409,374	-44.55
	申能股份	600642.SH	7.09	3,470,965	21.5
	嘉泽新能	601619.SH	5.05	1,166,035	16.64
通信	中际旭创	300308.SZ	87.8	6,278,739	49.97
	剑桥科技	603083.SH	65.94	1,618,725	46.22
	联特科技	301205.SZ	142.5	912,532	79.86
	华星创业	300025.SZ	11.55	542,431	537.34

	超讯通信	603322.SH	33.8	504,700	-570.28
	佳讯飞鸿	300213.SZ	7.75	445,882	75.9
	欣天科技	300615.SZ	18.51	327,848	51.22
社会服务	米奥会展	300795.SZ	71.88	679,354	98.58
	国新文化	600636.SH	13.43	591,523	43.36
	兰生股份	600826.SH	11.2	578,578	31.1
	科德教育	300192.SZ	17.3	569,417	60.69
	力盛体育	002858.SZ	25.99	394,197	-77.61
	安车检测	300572.SZ	17.9	388,594	-91.76
	九华旅游	603199.SH	32.49	345,100	64.26
国防军工	中国重工	601989.SH	4.95	11,081,789	-49.22
	中船防务	600685.SH	28.7	2,671,386	54.36
	中船科技	600072.SH	25.21	1,856,085	151.29
	奥普光电	002338.SZ	34.13	790,800	92.23
	理工导航	688282.SH	70.7	607,200	115.53
	国瑞科技	300600.SZ	14.96	405,160	2843.67
	兴图新科	688081.SH	27.95	193,052	-25.02
食品饮料	养元饮品	603156.SH	27.4	3,376,336	20.06
	千禾味业	603027.SH	26.24	2,468,703	56.89
	珠江啤酒	002461.SZ	9.56	2,053,968	33.45
	广州酒家	603043.SH	31.6	1,709,156	31.82
	香飘飘	603711.SH	23.28	956,216	34.22
	欢乐家	300997.SZ	16.5	715,950	30.17
轻工制造	鸿博股份	002229.SZ	21.15	1,036,057	-128.65
	乐歌股份	300729.SZ	21.78	502,404	8.5
	永吉股份	603058.SH	11.67	469,373	50.53
	松炆资源	603863.SH	18.02	362,844	-11.88
	实丰文化	002862.SZ	18.32	219,000	-55.59
汽车	宇通客车	600066.SH	14.25	3,077,375	30.92
	三角轮胎	601163.SH	15.36	1,168,800	12.83
	骏创科技	833533.BJ	24.8	131,376	18.07
环保	兴蓉环境	000598.SZ	5.39	1,609,220	9.79
	三峰环境	601827.SH	7.92	1,307,370	11.04
	通源环境	688679.SH	14.14	183,575	39.69
石油石化	中国石油	601857.SH	8.16	138,843,282	9.47
	中国石化	600028.SH	6.76	73,766,592	12.42
	中油工程	600339.SH	4.98	2,679,910	34.71
基础化工	康普化学	834033.BJ	40.58	361,804	29.22
	双箭股份	002381.SZ	7.47	299,626	22.11
	利通科技	832225.BJ	9.7	98,044	10.75
家用电器	海信视像	600060.SH	24.5	3,006,292	15.02

	欧普照明	603515.SH	21.47	1,606,075	19.69
	长虹美菱	000521.SZ	7.67	682,754	20.94
有色金属	中金黄金	600489.SH	12.77	5,918,568	26.69
	四川黄金	001337.SZ	43	1,782,060	81.3
	豫光金铅	600531.SH	6.78	702,116	14.24
建筑材料	青松建化	600425.SH	5.52	860,121	20.48
	中铁装配	300374.SZ	20.9	510,268	-19.91
美容护理	豪悦护理	605009.SH	55.25	816,028	18.24
房地产	同济科技	600846.SH	10.7	654,750	17.3
农林牧渔	中粮糖业	600737.SH	8.95	1,856,520	23.55

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