

中小盘本周表现有所改善，不同板块结构化趋势明显

中小盘行业

推荐

(首次)

核心观点（2023年07月24日-2023年07月28日）：

● **中小盘典型指数表现：较上周大幅改善。**

本周上证50、沪深300、中证500、中证1000、国证2000、科创50有所上涨，表现较上周大幅改善，其中上证50周涨幅超5%。从标的涨跌比例上看，典型指数标的的上涨数量均大于下跌数量，大盘的上涨比例近60%，中小盘的上涨比例约53%。

换手率方面，上证50、沪深300、中证500、中证1000、国证2000、科创50换手率分别为4.5%、7.4%、10.2%、12.7%、14.8%、5.1%，除科创50外其他典型指数较上周均有所上升，科创50的交易活跃度约为2021年来的7.6%分位。

● **中小盘基金跟踪：5支年初至今收益率超15%。**

49支中小盘相关的公募基金中，有9支近1月收益率超过1%，对应年化收益率超过10%，其中涨幅最大的为华夏北交所创新中小企业精选两年定开，汇添富战略精选中小盘市值3年持有A/C对应的年化波动率控制在3%，有5支年初至今收益率超过15%，对应年化收益率超过30%，其中涨幅最大的为华夏北交所创新中小企业精选两年定开，诺安中小盘精选、景顺长城中小盘A对应的年化波动率控制在20%以内。

● **50-200亿中小盘行业剖析：汽车、电力及公用事业等本周具备超额收益。**

本周有19个行业的中盘股上涨，其中涨幅前三的行业为房地产、建材、钢铁，跌幅前三的行业为传媒、电子、农林牧渔。相较于对应的中信一级行业指数，有11个行业的中盘股具备超额收益，超额收益前三的行业为轻工制造、通信、汽车，超额收益后三的行业为食品饮料、电子、电力设备及新能源。有17个行业的小盘股上涨，其中涨幅前三的行业为房地产、钢铁、汽车，跌幅前三的行业为电子、通信、传媒。相较于对应的中信一级行业指数，有4个行业的小盘股具备超额收益，超额收益前三的行业为传媒、汽车、电力及公用事业，超额收益后三的行业为食品饮料、建材、家电。

换手率方面，中盘股换手率前三的行业为商贸零售、传媒、轻工制造，相较于对应的中信一级行业指数，有8个行业的中盘股换手率达指数的1.5倍以上，换手率倍率前三的行业为商贸零售、轻工制造、有色金属。小盘股换手率前三的行业为房地产、商贸零售、汽车，相较于对应的中信一级行业指数，有14个行业的小盘股换手率达指数的1.5倍以上，换手率倍率前三的行业为商贸零售、电力及公用事业、电子。

分析师

赵良毕

☎：010-80927619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

分析师

洪烨

☎：0755-83479312

✉：hongye_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130523060002

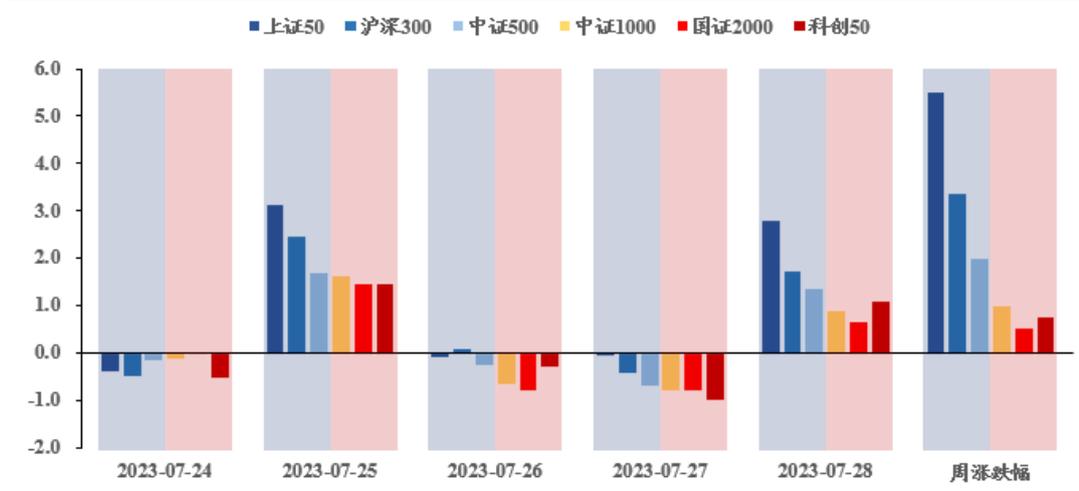
目 录

一、中小盘典型指数表现：较上周大幅改善	3
二、中小盘基金跟踪：5支年初至今收益率超15%	5
三、50-200亿中小盘行业剖析：汽车、电力及公用事业等本周具备超额收益.....	6

一、中小盘典型指数表现：较上周大幅改善

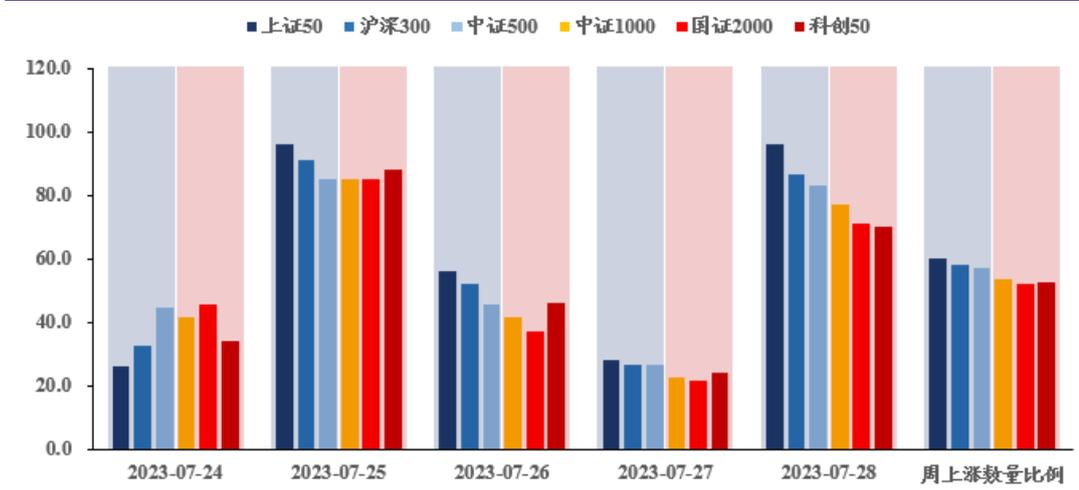
2023年07月24日-2023年07月28日，上证50、沪深300、中证500、中证1000、国证2000、科创50 悉数上涨，表现较上周大幅改善，其中上证50周涨幅超5%，整体呈现“大强中小弱”的格局。从标的涨跌比例上看，典型指数标的的上涨数量均大于下跌数量，大盘的上涨比例近60%，中小盘的上涨比例约53%。

图 1：涨跌幅“大强中小弱”，表现较上周大幅改善（单位：%）



数据来源：Wind，中国银河证券研究院

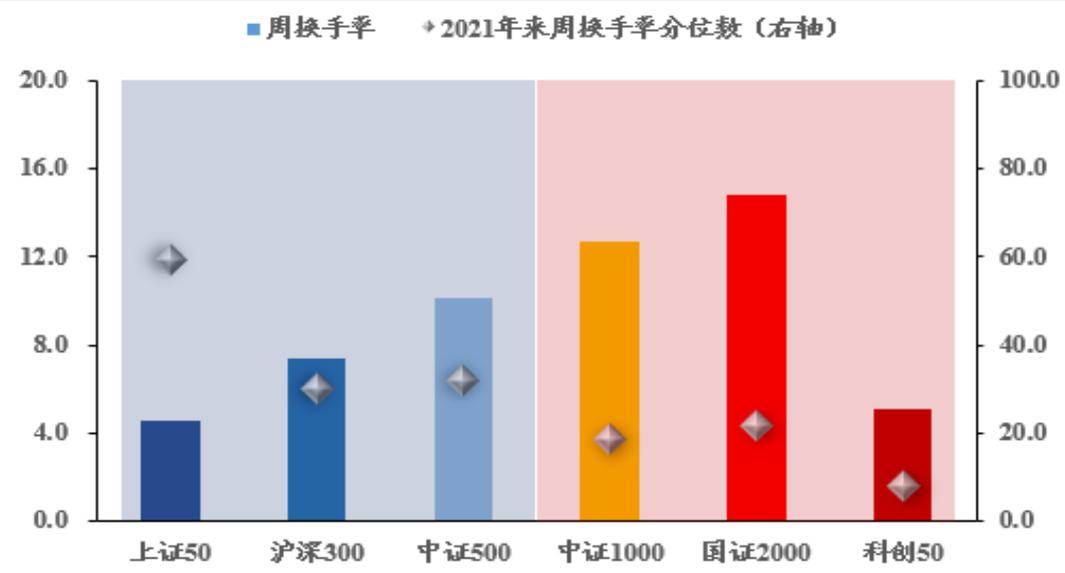
图 2：从标的涨跌比例上看，中小盘的上涨比例约 53%（单位：%）



数据来源：Wind，中国银河证券研究院

2023年07月24日-2023年07月28日，上证50、沪深300、中证500、中证1000、国证2000、科创50 换手率分别为4.5%、7.4%、10.2%、12.7%、14.8%、5.1%，除科创50外其他典型指数较上周均有所上升，科创50的交易活跃度至2021年来的7.6%分位。

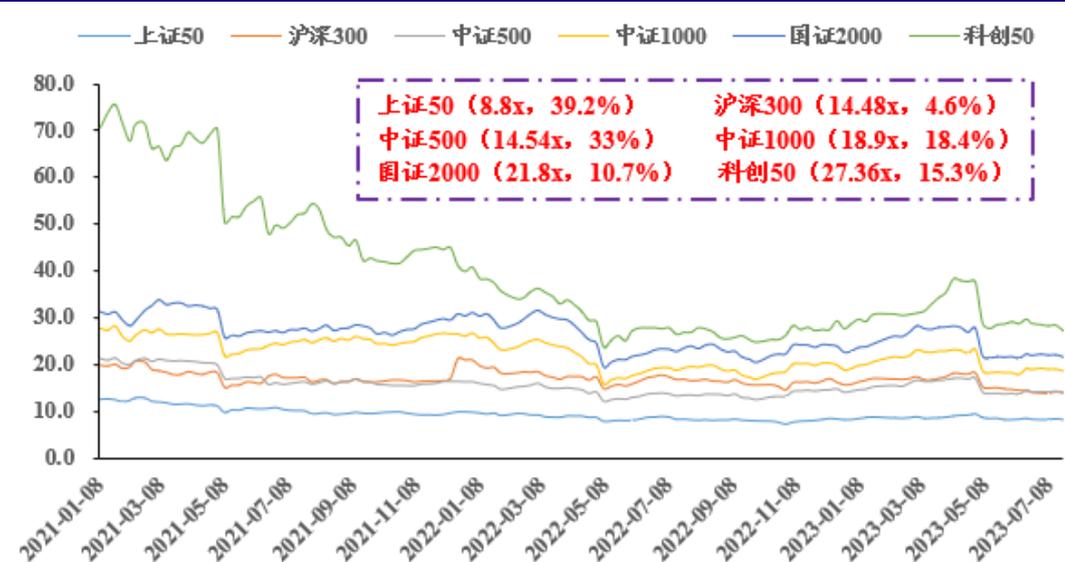
图 3: 国证 2000 周换手率 14.8% 为典型指数中最高 (单位: %)



数据来源: Wind, 中国银河证券研究院。注: 以自由流通股本为基, 下同。

截至 2023 年 07 月 28 日, 上证 50、沪深 300、中证 500、中证 1000、国证 2000、科创 50 基于 N+1 年盈利的 Forward PE 分别为 8.8 倍、14.5 倍、14.5 倍、18.9 倍、21.8 倍、27.4 倍, 均低于 2021 年来 30% 的分位水平, 沪深 300 低至 2021 年来的 4.6% 分位。

图 4: 典型指数 Forward PE 均低于 2021 年来 30% 的分位水平



数据来源: Wind, 中国银河证券研究院

注: 归母净利润于每年 4 月 30 日的后一周向前滚动, 例如 2023 年 3 月 1 日的 Forward PE 基于 2023 年盈利, 2023 年 6 月 1 日的 Forward PE 基于 2024 年盈利。

二、中小盘基金跟踪：5支年初至今收益率超15%

截至2023年07月28日，49支中小盘相关的公募基金中，有9支近1月收益率超过1%，对应年化收益率超过10%，且其中汇添富战略精选中小盘市值3年持有A/C对应的年化波动率控制在3%，有5支年初至今收益率超过15%，对应年化收益率超过30%，且其中诺安中小盘精选、景顺长城中小盘A对应的年化波动率控制在20%以内。

表1：中小盘相关公募基金近1月收益率 Top 10

基金名称	投资类型	成立年限	基金规模 (亿元)	近1月收益率	近1月最大回撤	年化收益率	年化Alpha	年化波动率	年化夏普比
1、华夏北交所创新中小企业精选两年定开	偏股混合	1.68	4.11	4.14%	-2.63%	63.76%	54.23%	39.42%	5.28
2、国富中小盘A	普通股票	12.69	40.92	3.83%	-2.04%	57.98%	5.55%	13.86%	3.04
3、国富中小盘C	普通股票	0.37	0.92	3.80%	-2.05%	57.37%	5.15%	13.87%	3.01
4、汇丰晋信中小盘	普通股票	13.64	0.91	3.39%	-1.88%	50.08%	16.22%	12.47%	2.98
5、南方中小盘成长	普通股票	7.76	8.66	2.48%	-4.18%	34.74%	-13.09%	16.78%	1.65
6、诺安中小盘精选	偏股混合	13.26	8.51	1.71%	-1.93%	22.88%	-10.87%	13.71%	1.36
7、汇添富战略精选中小盘市值3年持有A	偏股混合	0.36	0.56	1.07%	-0.39%	13.80%	6.71%	3.06%	3.48
8、汇添富战略精选中小盘市值3年持有C	偏股混合	0.36	0.10	1.04%	-0.41%	13.41%	6.48%	3.04%	3.39
9、长盛中小盘精选	灵活配置	8.06	0.14	1.01%	-2.86%	13.06%	-14.50%	11.04%	0.96
10、建信中小盘A	普通股票	8.95	25.94	0.65%	-3.31%	8.23%	-13.08%	11.35%	0.57

数据来源：Wind，中国银河证券研究院。注：包含的基金类型为普通股票、偏股混合、平衡混合、灵活配置，下同。

表2：中小盘相关公募基金年初至今收益率 Top 10

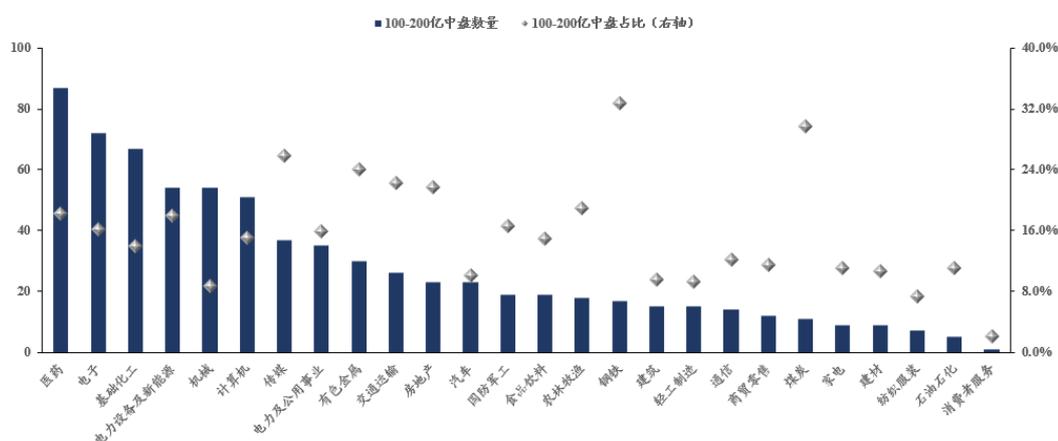
基金名称	投资类型	成立年限	基金规模 (亿元)	年初至今收益率	年初至今最大回撤	年化收益率	年化Alpha	年化波动率	年化夏普比
1、华夏北交所创新中小企业精选两年定开	偏股混合	1.68	4.11	28.22%	-7.97%	53.73%	47.67%	41.47%	5.35
2、金鹰中小盘精选	偏股混合	19.19	6.31	26.55%	-9.19%	50.28%	41.62%	23.69%	1.86
3、汇丰晋信中小盘	普通股票	13.64	0.91	22.55%	-17.69%	42.15%	35.28%	29.32%	1.35
4、诺安中小盘精选	偏股混合	13.26	8.51	19.99%	-6.67%	37.06%	28.92%	15.97%	2.06
5、景顺长城中小盘A	偏股混合	12.36	6.31	17.22%	-9.60%	31.64%	25.51%	18.52%	1.57
6、景顺长城中小创A	普通股票	9.25	7.06	14.26%	-10.98%	25.93%	21.15%	20.41%	1.21
7、广发中小盘精选A	偏股混合	5.24	15.15	13.84%	-11.20%	25.14%	20.31%	20.63%	1.17
8、广发中小盘精选C	偏股混合	1.76	18.78	13.59%	-11.24%	24.66%	19.91%	20.64%	1.15
9、华安中小盘成长	偏股混合	16.32	18.21	10.91%	-16.34%	19.61%	16.77%	28.51%	0.75
10、富国中小盘精选A	偏股混合	8.52	10.68	8.19%	-15.41%	14.59%	11.87%	22.56%	0.68

数据来源：Wind，中国银河证券研究院

三、50-200 亿中小盘行业剖析：汽车、电力及公用事业等本周具备超额收益

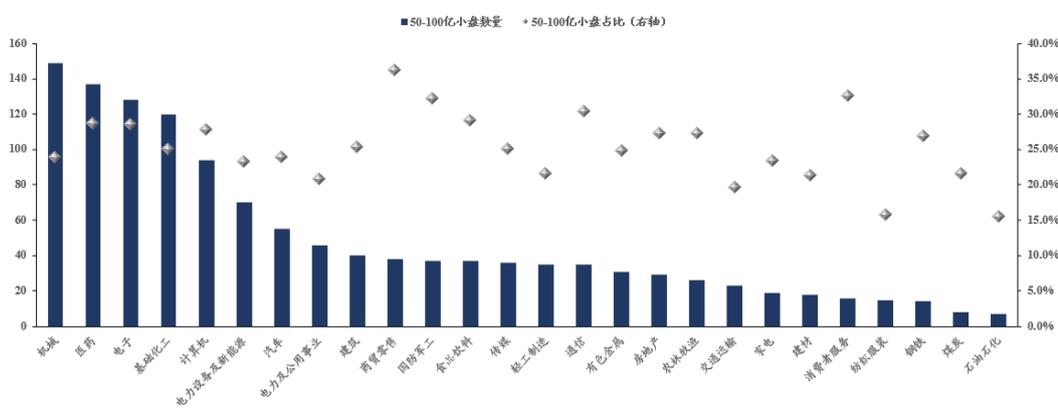
我们将市值>200 亿/100-200 亿/50-100 亿的个股定义为大盘/中盘/小盘股，截至 2023 年 7 月 28 日，在全 A 非金融石油石化且剔除风险警示板的 4991 支个股中，大盘/中盘/小盘股分别有 721/733/1273 支，占比分别为 14.4%/14.7%/25.5%。分行业看，中盘股数量最多的 5 个行业为机械、基础化工、医药、电子、计算机，中盘股占比最多的 5 个行业为钢铁、煤炭、传媒、有色金属、交通运输，小盘股数量最多的 5 个行业为机械、医药、电子、基础化工、计算机，小盘股占比最多的 5 个行业为商贸零售、消费者服务、国防军工、通信、食品饮料。

图 5：中盘股占比最多的 5 个行业为钢铁、煤炭、传媒、有色金属、交通运输



数据来源：Wind，中国银河证券研究院。注：采用中信一级行业分类，下同。

图 6：小盘股占比最多的 5 个行业为商贸零售、消费者服务、国防军工、通信、食品饮料



数据来源：Wind，中国银河证券研究院

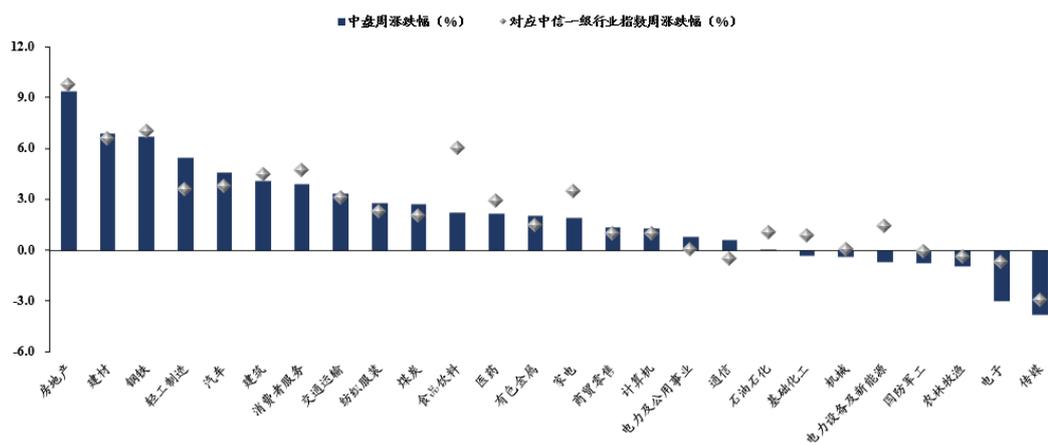
2023 年 07 月 24 日-2023 年 07 月 28 日，中盘股涨幅前十的个股为金科股份、财富趋势、城建发展、重庆钢铁、东鹏控股、江铃汽车、迪哲医药-U、荣盛发展、天健集团、顶点

软件, 跌幅前十的个股为东威科技、甬矽电子、源杰科技、南方传媒、富创精密、联特科技、长光华芯、奥飞娱乐、杰华特、星环科技-U。小盘股涨幅前十的个股为苏州规划、维科精密、上海瀚讯、光明地产、中南建设、威士顿、迪马股份、特发服务、水羊股份、海马汽车, 跌幅前十的个股为彩讯股份、德邦科技、和林微纳、中富电路、茂莱光学、联动科技、永信至诚、福昕软件、华海诚科、通力科技。

截至 2023 年 07 月 28 日, 有 48 支中盘股 2021 年来的 PE (TTM) 分位数在 95% 以上, 占比 6.5%, 剔除负值后有 65 支中盘股 2021 年来的 PE (TTM) 分位数在 5% 以下, 占比 8.9%。有 89 支小盘股 2021 年来的 PE (TTM) 分位数在 95% 以上, 占比 7.0%, 剔除负值后有 84 支小盘股 2021 年来的 PE (TTM) 分位数在 5% 以下, 占比 6.6%。

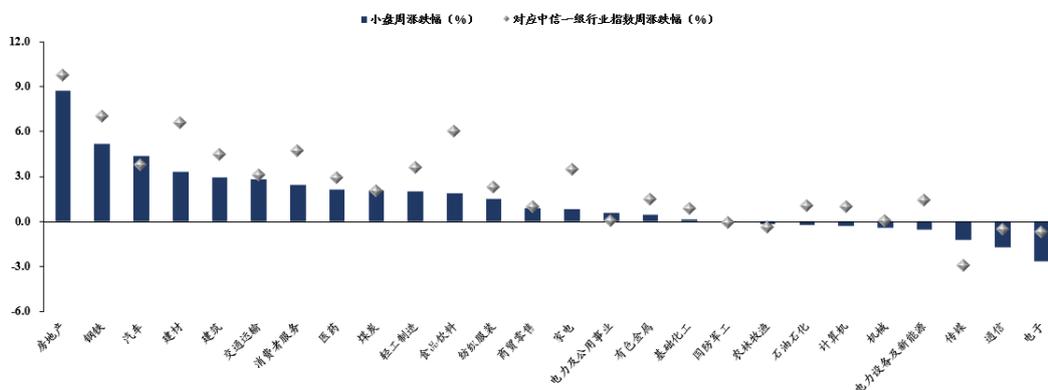
2023 年 07 月 24 日-2023 年 07 月 28 日, 有 19 个行业的中盘股上涨、7 个行业的中盘股下跌, 其中涨幅前三的行业为房地产、建材、钢铁, 跌幅前三的行业为传媒、电子、农林牧渔, 上涨比例前三的行业为纺织服装、建材、煤炭、消费者服务, 下跌比例前三的行业为传媒、电子、国防军工。相较于对应的中信一级行业指数, 有 11 个行业的中盘股具备超额收益, 超额收益前三的行业为轻工制造、通信、汽车, 超额收益后三的行业为食品饮料、电子、电力设备及新能源, 上涨比例差前三的行业为消费者服务、纺织服装、煤炭, 下跌比例差前三的行业为传媒、国防军工、电子。有 17 个行业的小盘股上涨、9 个行业的小盘股下跌, 其中涨幅前三的行业为房地产、钢铁、汽车, 跌幅前三的行业为电子、通信、传媒, 上涨比例前三的行业为煤炭、房地产、交通运输, 下跌比例前三的行业为电子、传媒、通信。相较于对应的中信一级行业指数, 有 4 个行业的小盘股具备超额收益, 超额收益前三的行业为传媒、汽车、电力及公用事业, 超额收益后三的行业为食品饮料、建材、家电, 上涨比例差前三的行业为煤炭、房地产、家电, 下跌比例差前三的行业为通信、电子、传媒。

图 7: 相较于对应的中信一级行业指数, 有 11 个行业的中盘股具备超额收益



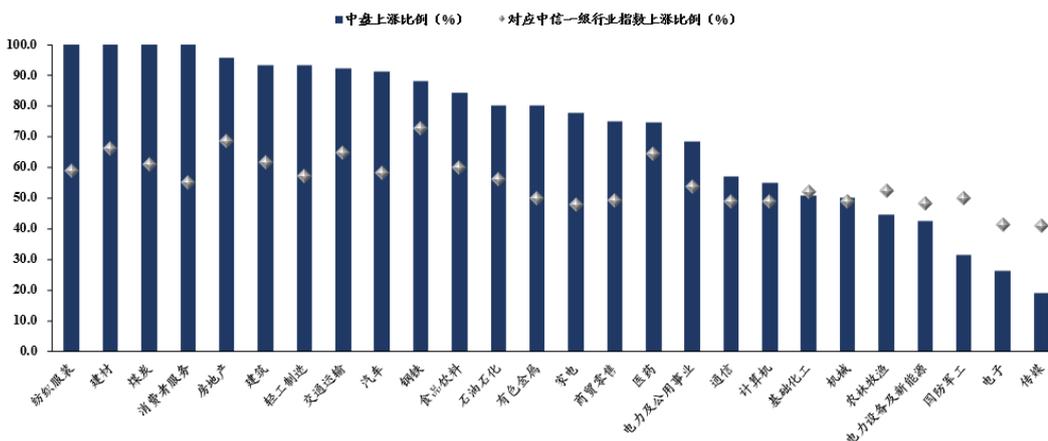
数据来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 8: 相较于对应的中信一级行业指数, 有 4 个行业的小盘股具备超额收益



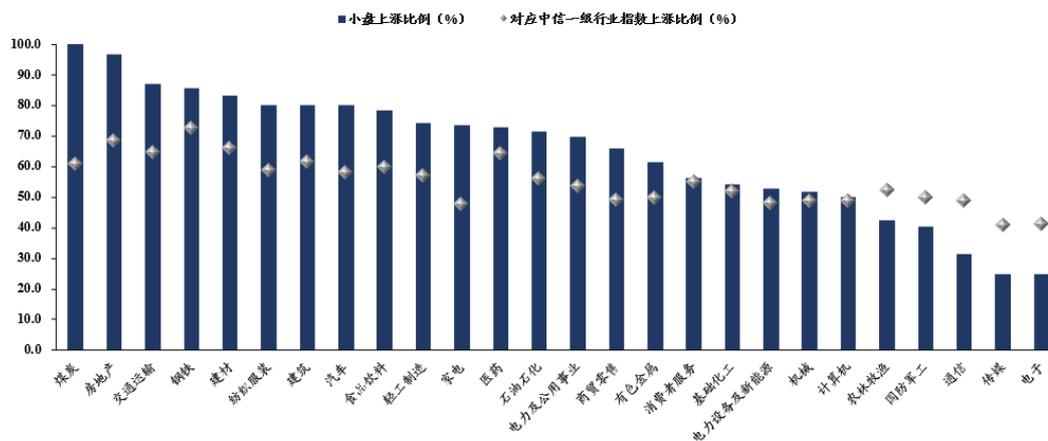
数据来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 9: 相较于对应的中信一级行业指数, 中盘股上涨比例差前三的行业为消费者服务、纺织服装、煤炭



数据来源: Wind, 中国银河证券研究院

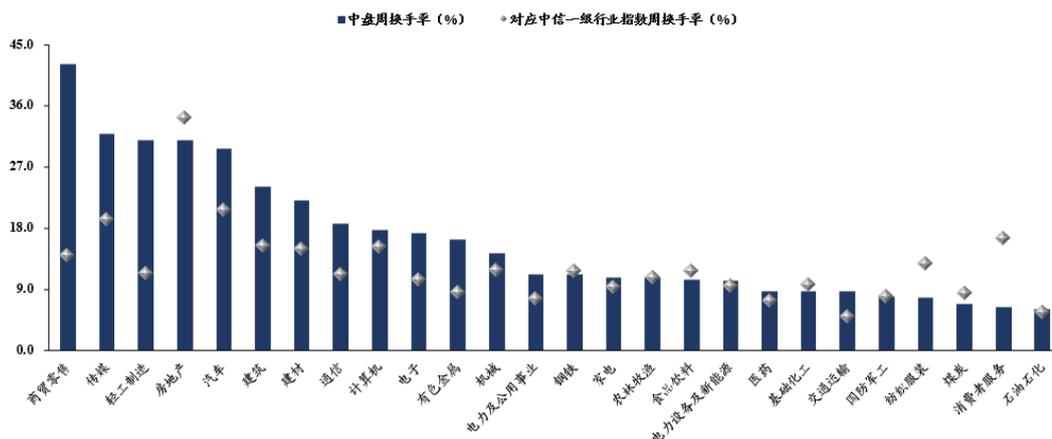
图 10: 相较于对应的中信一级行业指数, 小盘股上涨比例差前三的行业为煤炭、房地产、家电



数据来源: Wind, 中国银河证券研究院

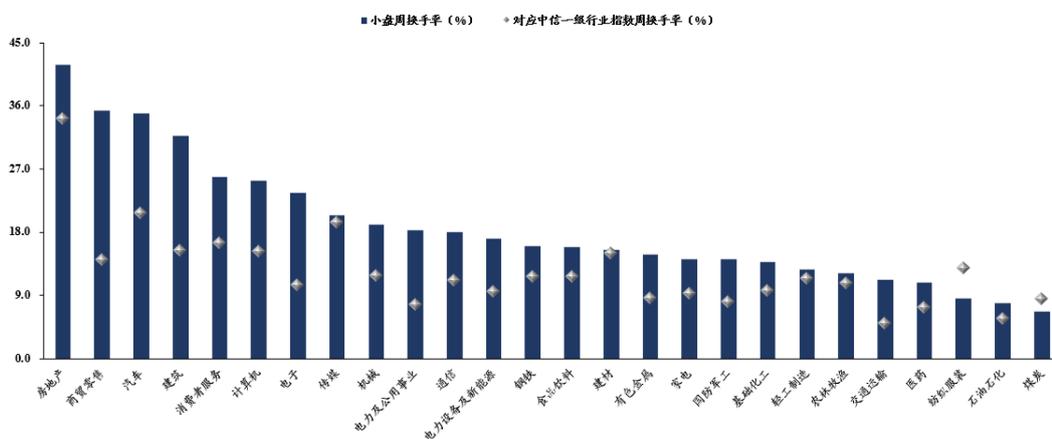
2023年07月24日-2023年07月28日，中盘股换手率前三的行业为商贸零售、传媒、轻工制造，相较于对应的中信一级行业指数，有8个行业的中盘股换手率达指数的1.5倍以上，换手率倍率前三的行业为商贸零售、轻工制造、有色金属。小盘股换手率前三的行业为房地产、商贸零售、汽车，相较于对应的中信一级行业指数，有14个行业的小盘股换手率达指数的1.5倍以上，换手率倍率前三的行业为商贸零售、电力及公用事业、电子。

图 11: 相较于对应的中信一级行业指数，有 8 个行业的中盘股换手率达指数的 1.5 倍以上



数据来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 12: 相较于对应的中信一级行业指数，有 14 个行业的小盘股换手率达指数的 1.5 倍以上

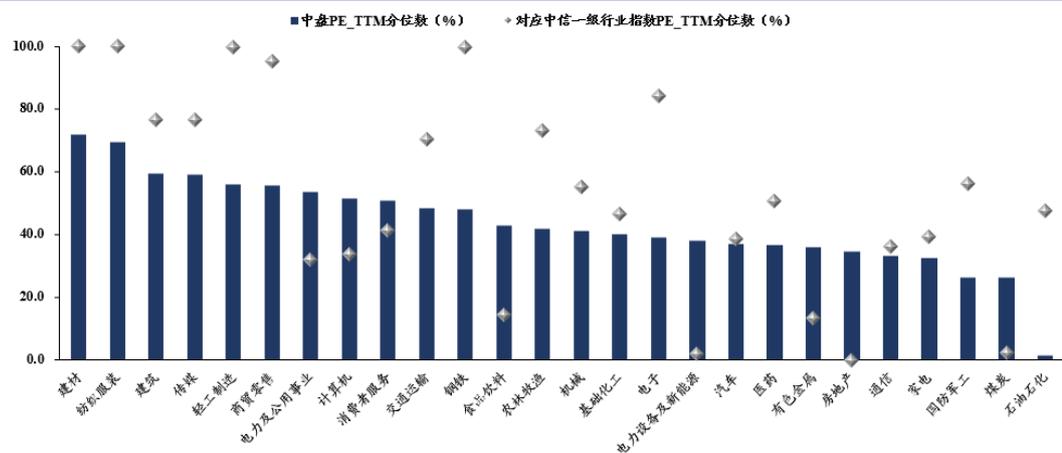


数据来源: Wind, 中国银河证券研究院

截至 2023 年 07 月 28 日，有 2 个行业的中盘股 2021 年来 PE (TTM) 的分位数高于 60%、11 个行业的中盘股 2021 年来 PE (TTM) 的分位数低于 40%，其中 2021 年来 PE (TTM) 分位数前三的行业为建材、纺织服装、建筑，2021 年来 PE (TTM) 分位数后三的行业为石油石化、煤炭、国防军工。相较于对应的中信一级行业指数，有 8 个行业的中盘股 2021 年来的 PE (TTM) 分位数高于基准，有 18 个行业的中盘股 2021 年来的 PE (TTM) 分位数低于基准，高于基准的行业前三为电力设备及新能源、房地产、食品饮料，低于基准的行业前

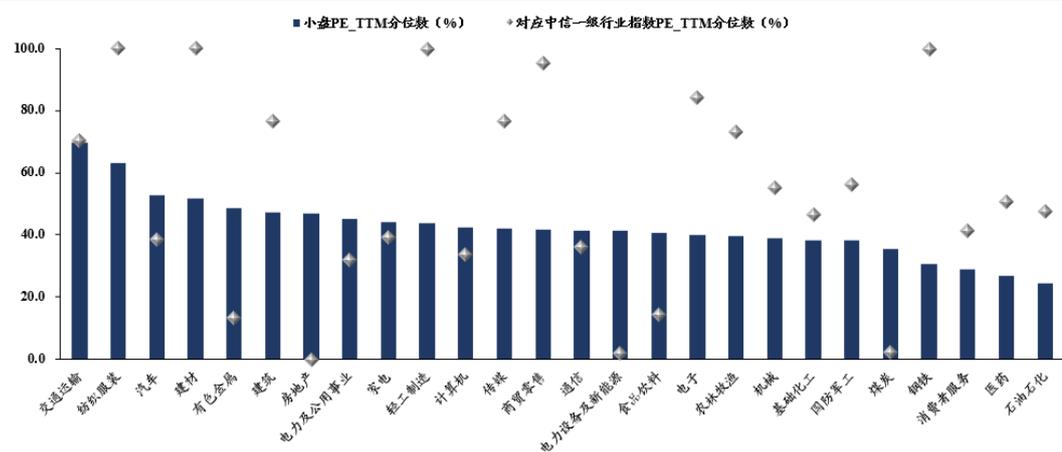
三为钢铁、石油石化、电子。有 2 个行业的小盘股 2021 年来 PE(TTM) 的分位数高于 60%、9 个行业的小盘股 2021 年来 PE(TTM) 的分位数低于 40%，其中 2021 年来 PE(TTM) 分位数前三的行业为交通运输、纺织服装、汽车，2021 年来 PE(TTM) 分位数后三的行业为石油石化、医药、消费者服务。相较于对应的中信一级行业指数，有 10 个行业的小盘股 2021 年来的 PE(TTM) 分位数高于基准，有 16 个行业的小盘股 2021 年来的 PE(TTM) 分位数低于基准，高于基准的行业前三为房地产、电力设备及新能源、有色金属，低于基准的行业前三为钢铁、轻工制造、商贸零售。

图 13: 2 个行业的中盘股 2021 年来 PE(TTM) 的分位数高于 60%、11 个行业低于 40%



数据来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 14: 2 个行业的小盘股 2021 年来 PE(TTM) 的分位数高于 60%、9 个行业低于 40%



数据来源: Wind, 中国银河证券研究院

插图目录

图 1: 涨跌幅“大强中小弱”，表现较上周大幅改善（单位：%）	3
图 2: 从标的涨跌比例上看，中小盘的上漲比例约 53%（单位：%）	3
图 3: 国证 2000 周换手率 14.8% 为典型指数中最高（单位：%）	4
图 4: 典型指数 Forward PE 均低于 2021 年来 30% 的分位水平	4
图 5: 中盘股占比最多的 5 个行业为钢铁、煤炭、传媒、有色金属、交通运输	6
图 6: 小盘股占比最多的 5 个行业为商贸零售、消费者服务、国防军工、通信、食品饮料	6
图 7: 相较于对应的中信一级行业指数，有 11 个行业的中盘股具备超额收益	7
图 8: 相较于对应的中信一级行业指数，有 4 个行业的小盘股具备超额收益	8
图 9: 相较于对应的中信一级行业指数，中盘股上涨比例差前三的行业为消费者服务、纺织服装、煤炭	8
图 10: 相较于对应的中信一级行业指数，小盘股上涨比例差前三的行业为煤炭、房地产、家电	8
图 11: 相较于对应的中信一级行业指数，有 8 个行业的中盘股换手率达指数的 1.5 倍以上	9
图 12: 相较于对应的中信一级行业指数，有 14 个行业的小盘股换手率达指数的 1.5 倍以上	9
图 13: 2 个行业的中盘股 2021 年来 PE (TTM) 的分位数高于 60%、11 个行业低于 40%	10
图 14: 2 个行业的小盘股 2021 年来 PE (TTM) 的分位数高于 60%、9 个行业低于 40%	10

表格目录

表 1: 中小盘相关公募基金近 1 月收益率 Top 10	5
表 2: 中小盘相关公募基金年初至今收益率 Top 10	5

分析师简介及承诺

赵良毕，通信&中小盘首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。

8年中国移动通信产业研究经验，6年证券从业经验。任职国泰君安期间曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，任职开源证券期间2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

洪烨，银河证券通信&中小盘研究员。中国人民大学财务管理学硕士，西南财经大学财务管理学士，2年从业经验，2023年6月加入中国银河证券研究院，重点挖掘中小市值标的，兼顾通信设备侧产业链。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

评级标准

行业评级体系

未来6-12个月，行业指数相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

公司评级体系

未来6-12个月，公司股价相对于基准指数（沪深300指数）

推荐：预计超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：预计超越基准指数平均回报。

中性：预计与基准指数平均回报相当。

回避：预计低于基准指数。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

联系

中国银河证券股份有限公司研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun-yj@chinastock.com.cn

程曦 0755-83471683 chengxi-yj@chinastock.com.cn

上海地区：李洋洋 021-20252671 liyangyang-yj@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru-yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚玲 010-80927722 tangmanling-bj@chinastock.com.cn