

## 中小盘“三七”分化，纺织服装、石油石化等行业具备超额收益

中小盘行业  
推荐 (维持)

核心观点 (2023年08月07日-2023年08月11日):

- **中小盘典型指数表现：“三七”分化，国证2000、科创50活跃度较低。**  
本周上证50、沪深300、中证500、中证1000、国证2000、科创50悉数下跌，大盘与中小盘表现基本一致，周跌幅在3%-4%的区间。从标的涨跌比例上看，典型指数标的上涨数量与下跌数量均呈现“三七”分化。  
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%、6.7%、9.5%、13%、13.2%、4.8%，较上周均有所回落，其中中证500周换手率-4.7pct降幅最大，国证2000、科创50的交易活跃度低至2021年来10%分位以下。
- **中小盘基金跟踪：4支年初至今收益率超15%。**  
49支中小盘相关的公募基金中，有2支近1月收益率为正，其中嘉实中小企业量化活力、汇添富战略精选中小盘市值3年持有A/C、招商中小盘精选年化波动率控制在10%以内。有4支年初至今收益率超过15%，对应年化收益率超过25%，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。
- **50-200亿中小盘行业剖析：纺织服装、石油石化等本周具备超额收益。**  
本周有1个行业的中盘股上涨、25个行业的中盘股下跌，其中涨幅前三的行业为石油石化、医药、交通运输，跌幅前三的行业为通信、建材、电子。相较于对应的中信一级行业指数，有10个行业的中盘股具备超额收益，超额收益前三的行业为纺织服装、传媒、石油石化，超额收益后三的行业为电力及公用事业、煤炭、电力设备及新能源。有1个行业的小盘股上涨、25个行业的小盘股下跌，其中涨幅前三的行业为医药、消费者服务、交通运输，跌幅前三的行业为建筑、商贸零售、汽车。相较于对应的中信一级行业指数，有12个行业的小盘股具备超额收益，超额收益前三的行业为医药、通信、消费者服务，超额收益后三的行业为煤炭、石油石化、基础化工。  
换手率方面，中盘股换手率前三的行业为传媒、计算机、房地产，相较于对应的中信一级行业指数，有7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轻工制造、传媒、电子。小盘股换手率前三的行业为计算机、房地产、传媒，相较于对应的中信一级行业指数，有16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电力及公用事业、电子、电力设备及新能源。
- **风险提示：**宏观经济发展不及预期、行业景气度回落、国内外政策存在不确定性。

赵良毕

☎: 010-80927619

✉: zhaoliangbi\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030003

洪烨

☎: 0755-83479312

✉: hongye\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523060002

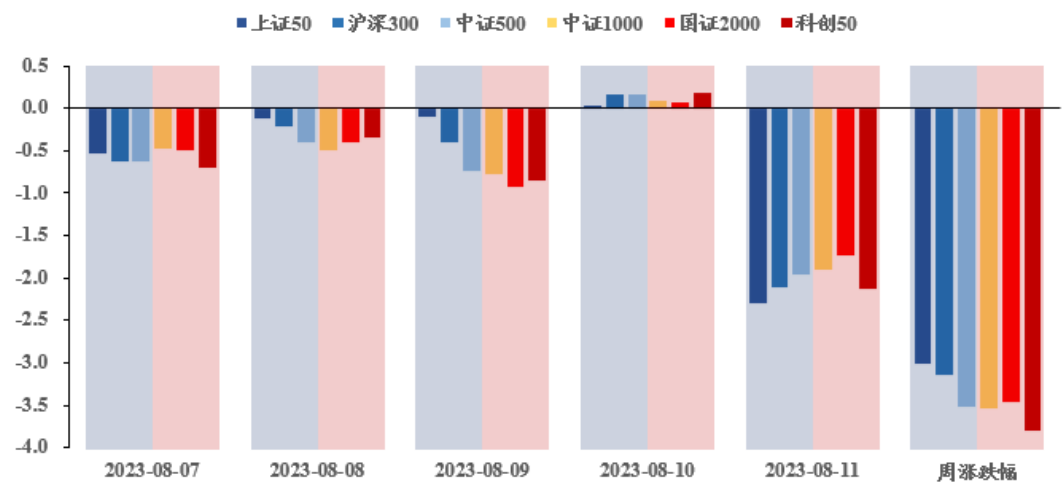
## 目 录

一、中小盘典型指数表现：“三七”分化，国证 2000、科创 50 交易活跃度较低 .....	3
二、中小盘基金跟踪：4 支年初至今收益率超 15% .....	5
三、50-200 亿中小盘行业剖析：纺织服装、石油石化、医药等本周具备超额收益 .....	6
四、相关政策与事件梳理：氢能全产业链标准体系建设迎指南，中证 2000 正式发布 .....	10
五、风险提示 .....	12

## 一、中小盘典型指数表现：“三七”分化，国证 2000、科创 50 交易活跃度较低

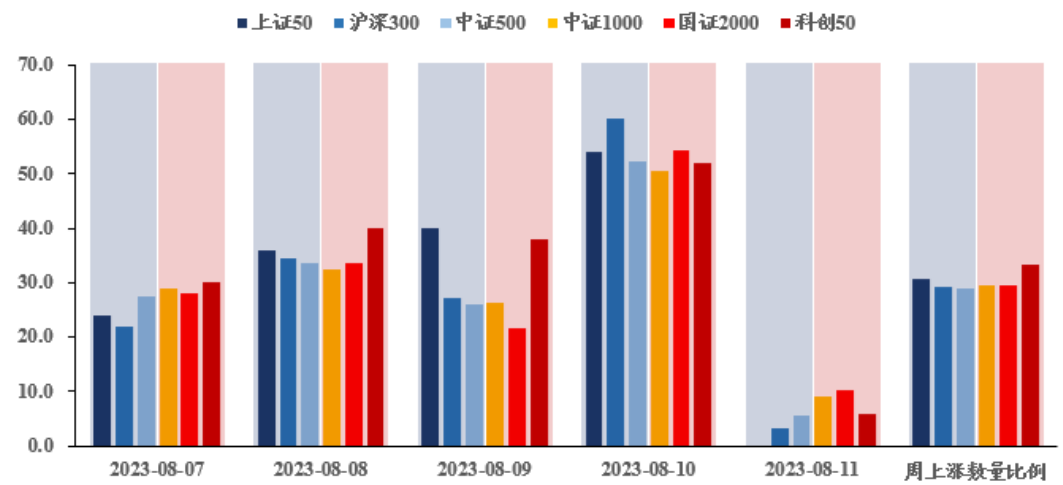
2023 年 08 月 07 日-2023 年 08 月 11 日，上证 50、沪深 300、中证 500、中证 1000、国证 2000、科创 50 悉数下跌，大盘与中小盘表现基本一致，周跌幅在 3%-4% 的区间。从标的涨跌比例上看，典型指数标的的上涨数量与下跌数量均呈现“三七”分化，分布曲线显著右偏。

图 1：本周大盘与中小盘典型指数表现基本一致，周跌幅在 3%-4% 的区间（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，典型指数标的的上涨数量与下跌数量均呈现“三七”分化（单位：%）

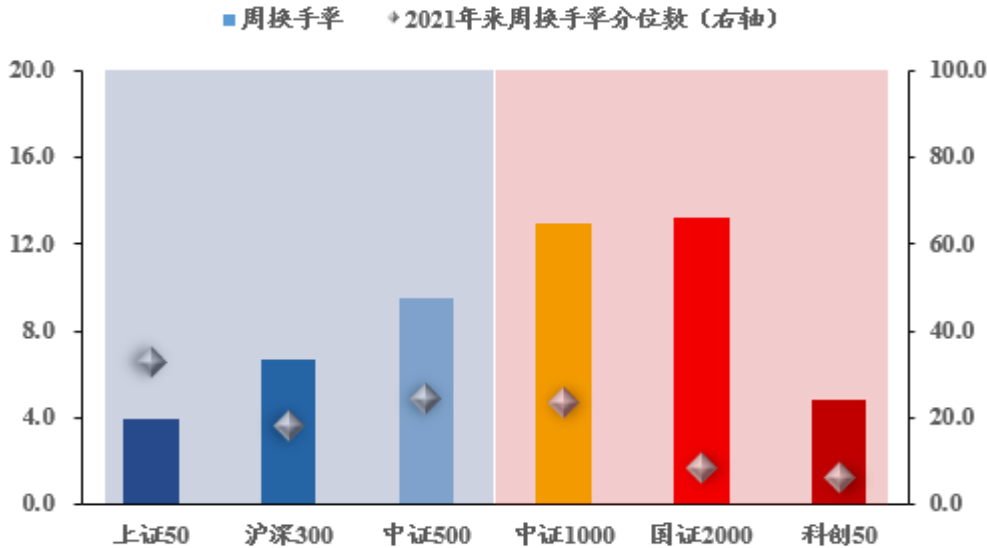


数据来源：Wind，中国银河证券研究院

2023 年 08 月 07 日-2023 年 08 月 11 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%、6.7%、9.5%、13%、13.2%、4.8%，较上周均有所回落，其中中证 500 周换手率-4.7pct 降幅最大，国证 2000、科创 50 的交易活跃度低至 2021 年来

10%分位以下。

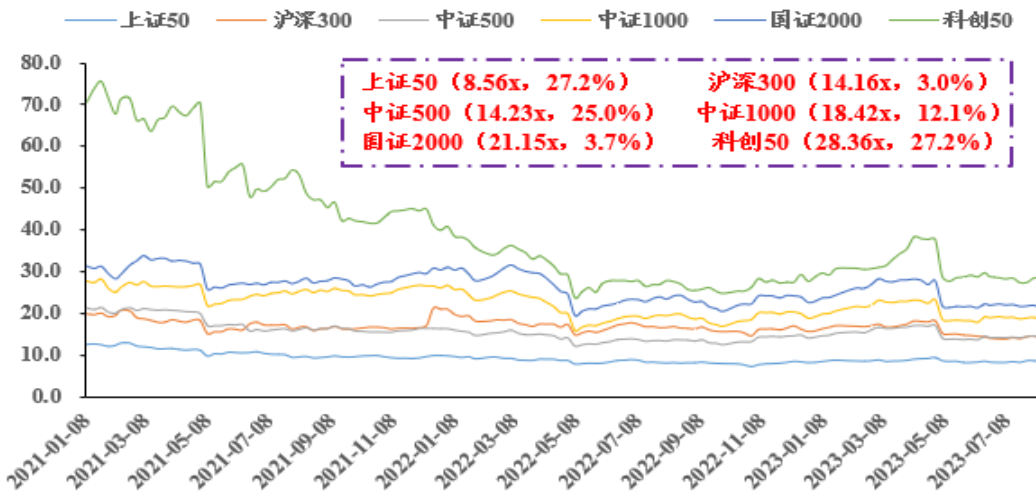
图 3: 国证 2000、科创 50 的交易活跃度低至 2021 年来 10%分位以下 (单位: %)



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 08 月 11 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 8.6 倍、14.2 倍、14.2 倍、18.4 倍、21.2 倍、28.4 倍, 均低于 2021 年来 30%的分位水平, 沪深 300、国证 2000 低至 2021 年来 5%分位以下。

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：4支年初至今收益率超15%

截至2023年08月11日，49支中小盘相关的公募基金中，有2支近1月收益率为正，其中嘉实中小企业量化活力、汇添富战略精选中小盘市值3年持有A/C、招商中小盘精选年化波动率控制在10%以内。有4支年初至今收益率超过15%，对应年化收益率超过25%，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、国富中小盘A	普通股票	12.73	40.92	0.52%	-3.57%	6.3%	2.04%	15.02%	0.35
2、国富中小盘C	普通股票	0.41	0.92	0.48%	-3.59%	5.86%	1.65%	15.04%	0.32
3、嘉实中小企业量化活力	灵活配置	5.84	0.43	-0.23%	-0.3%	-2.74%	-3.03%	0.74%	-6.26
4、汇丰晋信中小盘	普通股票	13.68	0.91	-0.42%	-3.73%	-4.86%	-7.07%	14.34%	-0.36
5、汇添富战略精选中小盘市值3年持有A	偏股混合	0.39	0.56	-1.2%	-1.73%	-13.23%	-13.7%	3.81%	-3.81
6、汇添富战略精选中小盘市值3年持有C	偏股混合	0.39	0.1	-1.24%	-1.75%	-13.65%	-14.15%	3.82%	-3.92
7、南方中小盘成长	普通股票	7.8	8.66	-1.34%	-3.32%	-14.72%	-18.09%	15.46%	-0.97
8、诺安中小盘精选	偏股混合	13.3	8.51	-2.1%	-2.67%	-22.14%	-25.84%	13.41%	-1.77
9、招商中小盘精选	偏股混合	13.64	2.49	-2.39%	-2.55%	-24.77%	-28.52%	9.77%	-2.8
10、华富中小企业100指数增强	增强指数	11.68	0.18	-2.77%	-4.18%	-28.14%	-34.07%	15.09%	-2.05

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、增强指数、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

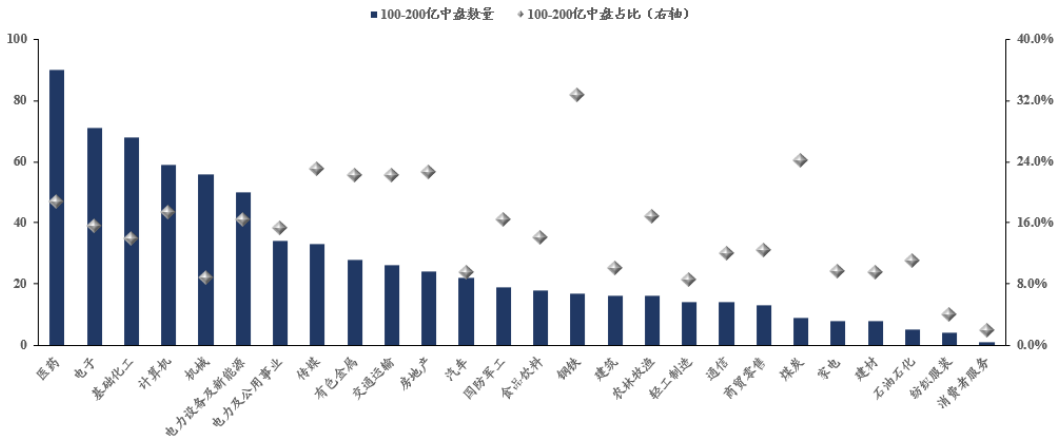
基金名称	投资类型	成立年限	基金规模(亿元)	年初至今收益率	年初至今最大回撤	年化收益率	年化Alpha	年化波动率	年化夏普比
1、金鹰中小盘精选	偏股混合	19.22	6.31	25.19%	-10.03%	43.97%	39.76%	23.23%	1.69
2、华夏北交所创新中小企业精选两年定开	偏股混合	1.72	4.11	24.35%	-7.97%	42.42%	38.76%	42.17%	4.35
3、汇丰晋信中小盘	普通股票	13.68	0.91	18.84%	-17.69%	32.31%	31.9%	28.59%	1.11
4、诺安中小盘精选	偏股混合	13.3	8.51	17.2%	-6.67%	29.37%	26.83%	15.7%	1.69
5、景顺长城中小盘A	偏股混合	12.4	6.31	14.75%	-9.79%	25%	23.74%	18.2%	1.29
6、景顺长城中小创A	普通股票	9.29	7.06	12.49%	-11.81%	21.04%	20.72%	20.04%	1.02
7、广发中小盘精选A	偏股混合	5.28	15.15	11.66%	-12.08%	19.59%	19.48%	20.27%	0.95
8、广发中小盘精选C	偏股混合	1.79	18.78	11.39%	-12.14%	19.13%	19.07%	20.27%	0.93
9、华安中小盘成长	偏股混合	16.35	18.21	9.98%	-17.04%	16.68%	18.59%	27.9%	0.66
10、富国中小盘精选A	偏股混合	8.56	10.68	6.71%	-15.73%	11.11%	12.28%	22.1%	0.54

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：纺织服装、石油石化、医药等本周具备超额收益

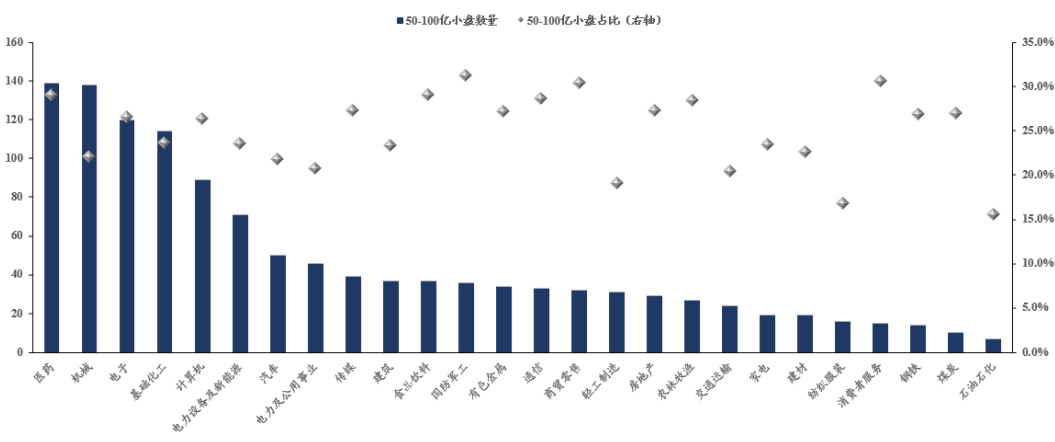
我们将市值>200 亿/100-200 亿/50-100 亿的个股定义为大盘/中盘/小盘股，截至 2023 年 08 月 11 日，在全 A 非金融石油石化且剔除风险警示板的 5005 支个股中，大盘/中盘/小盘股分别有 694/727/1234 支，占比分别为 13.7%/14.5%/24.7%。分行业看，中盘股数量最多的 5 个行业为医药、电子、基础化工、计算机、机械，中盘股占比最多的 5 个行业为钢铁、煤炭、传媒、房地产、有色金属，小盘股数量最多的 5 个行业为医药、机械、电子、基础化工、计算机，小盘股占比最多的 5 个行业为国防军工、消费者服务、商贸零售、食品饮料、医药。

图 5：中盘股占比最多的 5 个行业为钢铁、煤炭、传媒、房地产、有色金属



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 个行业为国防军工、消费者服务、商贸零售、食品饮料、医药



数据来源：Wind，中国银河证券研究院

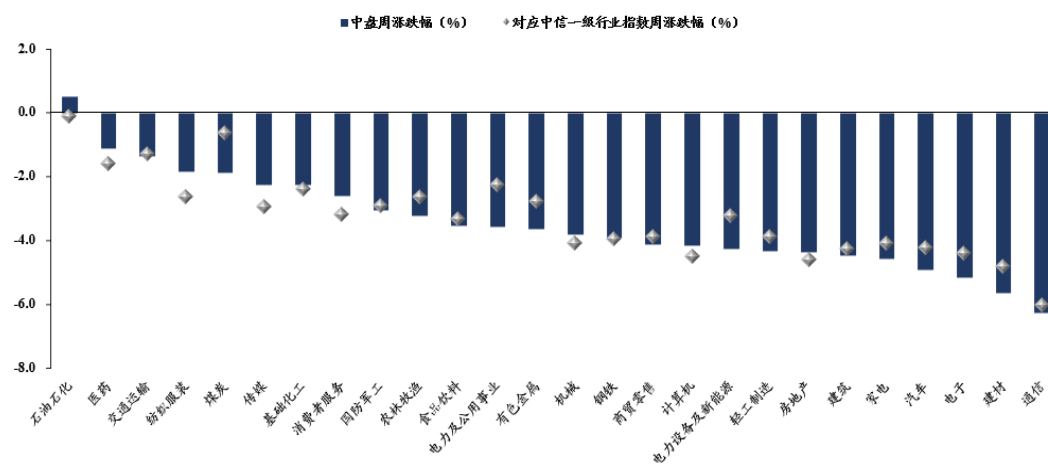


2023年08月07日-2023年08月11日，中盘股涨幅前十的个股为国科恒泰、昊帆生物、中毅达、海看股份、翰宇药业、三美股份、美好医疗、宏源药业、永和股份、贵广网络，跌幅前十的个股为奥比中光-UW、拓维信息、浙江世宝、剑桥科技、香农芯创、联特科技、鸿博股份、力帆科技、移远通信、曙光数创。小盘股涨幅前十的个股为科源制药、港通医疗、金凯生科、新天地、幸福蓝海、华森制药、德展健康、天地在线、诺泰生物、云内动力，跌幅前十的个股为C威力、铁科轨道、新益昌、京投发展、维科精密、一品红、星源卓镁、翔宇医疗、海马汽车、浙江荣泰。

截至2023年08月11日，有23支中盘股2021年来的PE(TTM)分位数在95%以上，占比3.2%，剔除负值后有96支中盘股2021年来的PE(TTM)分位数在5%以下，占比13.2%。有58支小盘股2021年来的PE(TTM)分位数在95%以上，占比4.7%，剔除负值后有142支小盘股2021年来的PE(TTM)分位数在5%以下，占比11.5%。

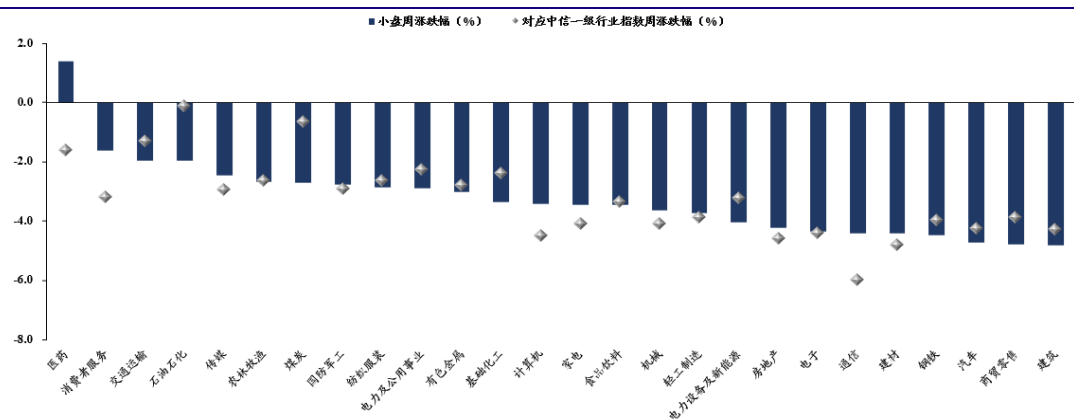
2023年08月07日-2023年08月11日，有1个行业的中盘股上涨、25个行业的中盘股下跌，其中涨幅前三的行业为石油石化、医药、交通运输，跌幅前三的行业为通信、建材、电子，上涨比例前三的行业为石油石化、医药、纺织服装，下跌比例前三的行业为消费者服务、通信、食品饮料。相较于对应的中信一级行业指数，有10个行业的中盘股具备超额收益，超额收益前三的行业为纺织服装、传媒、石油石化，超额收益后三的行业为电力及公用事业、煤炭、电力设备及新能源，上涨比例差前三的行业为石油石化、纺织服装、交通运输，下跌比例差前三的行业为消费者服务、农林牧渔、食品饮料。有1个行业的小盘股上涨、25个行业的小盘股下跌，其中涨幅前三的行业为医药、消费者服务、交通运输，跌幅前三的行业为建筑、商贸零售、汽车，上涨比例前三的行业为医药、消费者服务、有色金属，下跌比例前三的行业为煤炭、钢铁、商贸零售。相较于对应的中信一级行业指数，有12个行业的小盘股具备超额收益，超额收益前三的行业为医药、通信、消费者服务，超额收益后三的行业为煤炭、石油石化、基础化工，上涨比例差前三的行业为医药、消费者服务、汽车，下跌比例差前三的行业为煤炭、农林牧渔、传媒。

图 7: 相较于对应的中信一级行业指数，有 10 个行业的中盘股具备超额收益



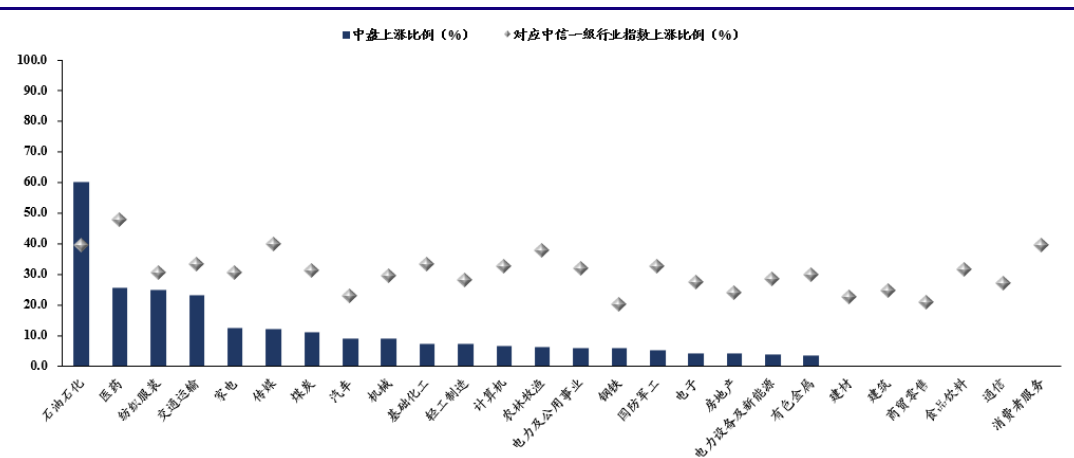
数据来源: Wind, 中国银河证券研究院

图 8: 相较于对应的中信一级行业指数, 有 12 个行业的小盘股具备超额收益



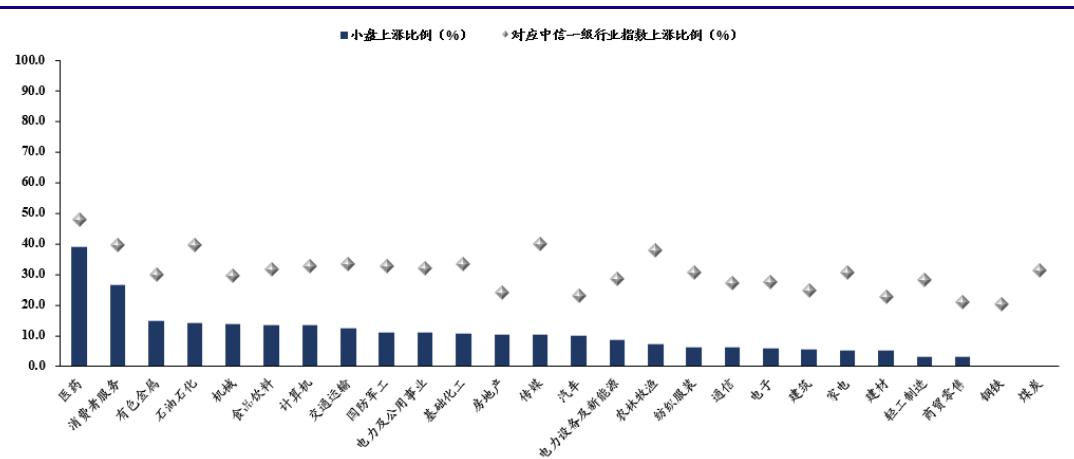
数据来源: Wind, 中国银河证券研究院

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石油石化、纺织服装、交通运输



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医药、消费者服务、汽车

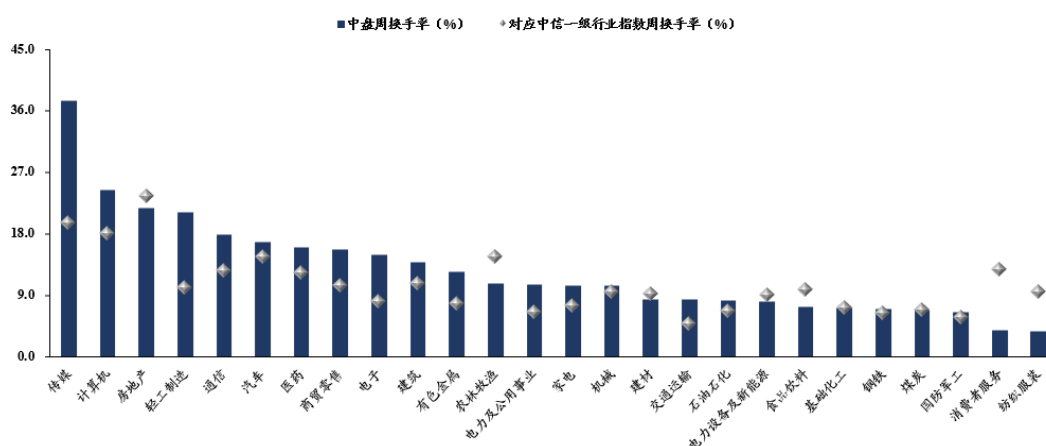


数据来源: Wind, 中国银河证券研究院



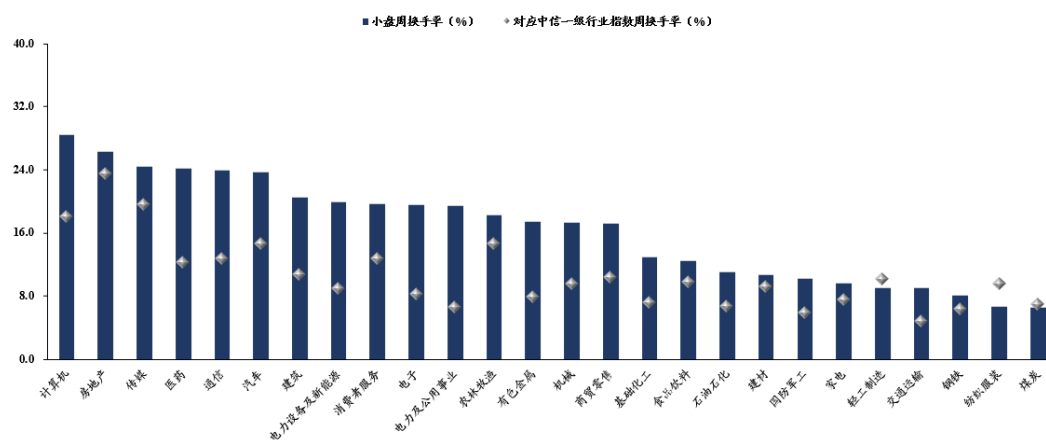
2023年08月07日-2023年08月11日，中盘股换手率前三的行业为传媒、计算机、房地产，相较于对应的中信一级行业指数，有7个行业的中盘股换手率达指数的1.5倍以上，换手率倍率前三的行业为轻工制造、传媒、电子。小盘股换手率前三的行业为计算机、房地产、传媒，相较于对应的中信一级行业指数，有16个行业的小盘股换手率达指数的1.5倍以上，换手率倍率前三的行业为电力及公用事业、电子、电力设备及新能源。

图 11: 相较于对应的中信一级行业指数，有 7 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 16 个行业的小盘股换手率达指数的 1.5 倍以上

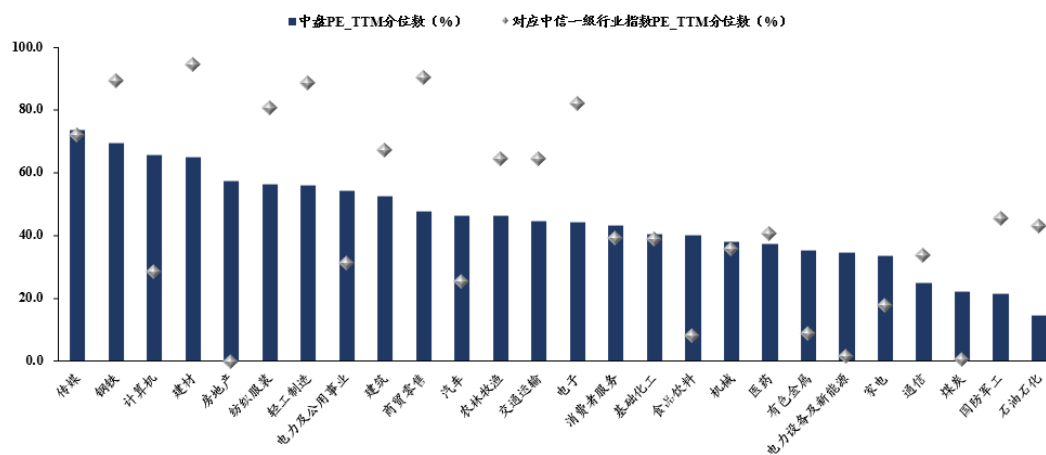


数据来源: Wind, 中国银河证券研究院

截至 2023 年 08 月 11 日，有 4 个行业的中盘股 2021 年来 PE (TTM) 的分位数高于 60%、9 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传媒、钢铁、计算机，2021 年来 PE (TTM) 分位数后三的行业为石油石化、国防军工、煤炭。相较于对应的中信一级行业指数，有 13 个行业的中盘股 2021 年来的 PE (TTM) 分位数高于基准，有 13 个行业的中盘股 2021 年来的 PE (TTM) 分位数低于

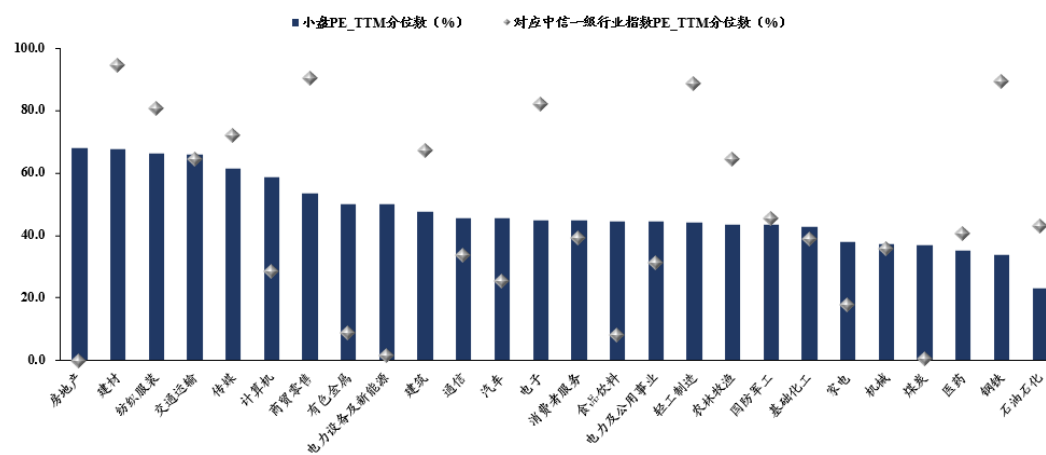
基准，高于基准的行业前三为房地产、计算机、电力设备及新能源，低于基准的行业前三为商贸零售、电子、轻工制造。有 5 个行业的小盘股 2021 年来 PE (TTM) 的分位数高于 60%、6 个行业的小盘股 2021 年来 PE (TTM) 的分位数低于 40%，其中 2021 年来 PE (TTM) 分位数前三的行业为房地产、建材、纺织服装，2021 年来 PE (TTM) 分位数后三的行业为石油石化、钢铁、医药。相较于对应的中信一级行业指数，有 14 个行业的小盘股 2021 年来的 PE (TTM) 分位数高于基准，有 12 个行业的小盘股 2021 年来的 PE (TTM) 分位数低于基准，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、电子。

图 13: 4 个行业的中盘股 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

图 14: 5 个行业的小盘股 2021 年来 PE (TTM) 的分位数高于 60%、6 个行业低于 40%



数据来源: Wind, 中国银河证券研究院

## 四、相关政策与事件梳理：氢能全产业链标准体系建设迎指南，中证 2000 正式发布

1、2023年08月08日，工信部发布对十四届全国人大一次会议第0483号关于以数字赋能推动产业高质量发展建议的答复：（1）加大政策支持力度方面，工信部联合税务总局等相关部门不断完善顶层设计，参与编制《“十四五”数字经济发展规划》、《“十四五”智能制造发展规划》、《关于构建数据基础制度更好发挥数据要素作用的意见》、《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023年）》、《软件企业和集成电路企业税费优惠政策指引》、《中小企业数字化赋能专项行动方案》等；（2）分类打造行业示范标杆方面，组织开展大数据产业发展试点示范工作，遴选出813个试点示范项目，指导各地开展数据管理国家标准（DCMM）贯标，并遴选北京、山东、江苏等14个地区以及电力、纺织等10个行业开展试点，围绕专业型工业互联网平台、“数字领航”企业等方向遴选873个试点示范项目，会同国家发展改革委等部门累计遴选209家智能制造示范工厂揭榜单位和630个智能制造优秀场景，同时联合财政部开展财政支持中小企业数字化转型试点，目前已遴选确定第一批38个细分行业98家数字化服务商，推动2000多家中小企业完成数字化改造，财政拟支持资金4.3亿元左右；（3）建设国家工业IDC体系方面，支持江苏、广东、浙江、山东、四川等地开展工业数据空间试点，指导建设化工、房地产、智慧体育等行业数据空间测试床，深化工业数据空间融合应用，支持广东、江苏等地率先在各级政府部门试点首席数据官制度，支持北京开展企业首席数据官培训；（4）建立企业数据确权授权机制方面，支持北京、上海等地加快数据交易所建设，支持河南成立郑州数据交易中心，探索建设全国统一数据登记平台，并在金融、环保等领域开展数据资产价值评估试点。

2、2023年08月08日，国家标准委与国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、应急管理部、国家能源局六部门联合印发《氢能产业标准体系建设指南（2023版）》，这是国家层面首个氢能全产业链标准体系建设指南。指南明确了近三年国内国际氢能标准化工作重点任务，系统构建了氢能制、储、输、用全产业链标准体系，涵盖基础与安全、氢制备、氢储存和输运、氢加注、氢能应用五个子体系。指南旨在贯彻落实国家关于发展氢能产业的决策部署，充分发挥标准对氢能产业发展的规范和引领作用。指南提出标准制修订工作的重点：（1）氢储存和输运方面，主要包括氢气压缩、氢液化、氢气与天然气掺混、固态储氢材料等氢储运基本要求，容器、气瓶、管道等氢储运设备以及氢储存输运系统等方面的标准，推动安全、高效氢储运相关标准的制修订；（2）氢加注方面，主要包括加氢站设备、系统和运行与安全管理等方面的标准，推动加氢站安全、可靠、高效发展相关标准的制修订；（3）氢能应用方面，主要包括燃料电池、氢内燃机、氢气锅炉、氢燃气轮机等氢能转换利用设备与零部件以及交通、储能、发电核工业领域氢能应用等方面的标准，推动氢能相关新技术、新工艺、新方法、安全相关标准的制修订。

3、2023年08月08日，英伟达创始人兼CEO黄仁勋在计算机图形界顶级会议SIGGRAPH上发表主题演讲，宣布推出新一代GH2000 Grace Hopper超级芯片，该芯片采用HBM3e内存技术，由72核的Grace CPU和4PFLOPS Hopper GPU组成，专为大规模AI和高性能计算（HPC）应用打造。与旧版相比，新版芯片内存容量增加约50%，带宽增加25%以上，可达5TB/s，这使得新平台能够运行更大的人工智能模型，对于训练尤其重要。目前新版芯片正在进行样品测试，预计将于2024Q2正式投产。

4、2023年08月09日，比亚迪第500万辆新能源汽车——腾势N7正式下线，迎来全新发展里程碑。作为新能源汽车行业较早的参与者和推动者之一，比亚迪在这条道路上坚持了20年迎来了如今的高速发展。即使在造车之初受到一些质疑和反对，比亚迪仍坚定迈入

新能源汽车领域，并始终坚持技术创新。截至目前，比亚迪拥有 11 个研究院，超 9 万研发人员，研发总投入超千亿。比亚迪已推出刀片电池、DM 混动、CTB 电池车身一体化、易四方、云辇等一系列创新技术，筑起技术护城河。王传福预测 2025 年中国市场新能源汽车渗透率将超 60%，中国汽车品牌市场份额将提升至 70%，实现跨越式发展。同时，中国有创造世界级汽车品牌的基础和实力，中国汽车产业必将诞生一批令人尊敬的世界级品牌。

5、2023 年 08 月 09 日，江苏省发改委就《关于促进全省经济持续回升向好助力高质量发展继续走在前列的若干政策措施》公开征求意见。其中指出加大财税支持力度，对住宿餐饮、文体娱乐、交通运输、旅游、零售、仓储行业纳税人和增值税小规模纳税人暂免征收 2023 年上半年房产税、城镇土地使用税延续到 2023 年 12 月 31 日。自 2023 年 1 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日，对小型微利企业年应纳税所得额不超过 100 万元的部分，减按 25% 计入应纳税所得额，按 20% 的税率缴纳企业所得税。对个体工商户年应纳税所得额不超过 100 万元的部分，在现行优惠政策的基础上，减半征收个人所得税。所有符合条件的行业企业开展研发活动中实际发生的研发费用，未形成无形资产计入当期损益的，在按规定据实扣除的基础上，自 2023 年 1 月 1 日起，再按照实际发生额的 100% 税前加计扣除，形成无形资产的，自 2023 年 1 月 1 日起，按照无形资产成本的 200% 税前摊销。对工业母机企业实施增值税加计抵减，允许按当期抵扣进项税额的 15% 抵减企业应纳增值税税额。

6、2023 年 08 月 10 日，上交所加快在完善交易制度和优化交易监管方面推出一系列务实举措，以更好激发市场活力，增强交易便利性和通畅性，不断提升市场吸引力。研究允许主板股票、基金等证券申报数量可以以 1 股（份）为单位递增。目前沪市主板股票、基金等证券的申报数量应为 100 股（份）或其整数倍，拟调整为 100 股（份）起、以 1 股（份）为单位递增。该机制调整有利于降低投资者交易高价股的成本，便利投资者分散化投资，提高投资者资金使用效率，降低基金管理人的投资管理难度、降低产品跟踪偏离度，对股票、基金等市场的活跃度和流动性起到积极促进作用。

7、2023 年 08 月 11 日，中证规模指数系列迎来扩容，中证 2000 指数正式发布，进一步丰富规模指数的体系层次。中证 2000 指数从沪深市场中选取市值规模较小且流动性较好的 2000 只证券作为指数样本，反映市值规模较小证券的市场表现。中证 2000 指数与沪深 300、中证 500、中证 1000 指数形成互补，共同构成中证规模指数系列，刻画沪深市场不同市值规模上市公司证券的整体表现。据中证指数统计，截至 2023 年 7 月底，指数 2000 个标的合计总市值 9.3 万亿元，在沪深 A 股市值占比 10.1%，市值均值 46.6 亿元、中值 42 亿元，1315 支标的市值低于 50 亿元。

## 五、风险提示

- 1、宏观经济发展不及预期；
- 2、行业景气度回落；
- 3、国内外政策存在不确定性。

## 插图目录

图 1: 本周大盘与中小盘典型指数表现基本一致, 周跌幅在 3%-4% 的区间 (单位: %)	3
图 2: 从标的涨跌比例上看, 典型指数标的的上涨数量与下跌数量均呈现“三七”分化 (单位: %)	3
图 3: 国证 2000、科创 50 的交易活跃度低至 2021 年来 10% 分位以下 (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、房地产、有色金属	6
图 6: 小盘股占比最多的 5 个行业为国防军工、消费者服务、商贸零售、食品饮料、医药	6
图 7: 相较于对应的中信一级行业指数, 有 10 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 12 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石油石化、纺织服装、交通运输	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医药、消费者服务、汽车 ...	8
图 11: 相较于对应的中信一级行业指数, 有 7 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 16 个行业的小盘股换手率达指数的 1.5 倍以上	9
图 13: 4 个行业的中盘股 2021 年来 PE (TTM) 的分位数高于 60%、9 个行业低于 40%	10
图 14: 5 个行业的小盘股 2021 年来 PE (TTM) 的分位数高于 60%、6 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。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，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，通信&中小盘分析师。**中国人民大学财务硕士，曾供职于国泰君安证券，2023年加入中国银河证券。

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。

#### 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](http://www.chinastock.com.cn)

#### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：李洋洋 021-20252671 [liyongyang\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:liyongyang_yj@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：田薇 010-80927721 [tianwei@chinastock.com.cn](mailto:tianwei@chinastock.com.cn)

唐嫚羚 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)