

报告日期：2023年2月8日

## 短期震荡不改上行趋势，逢低积极配置机会行业

——2023年2月A股市场策略报告

### 华龙证券研究所



### 研究员

姓名：朱金金

执业证书编号：S0230521030009

邮箱：[zhujj@hlzq.com](mailto:zhujj@hlzq.com)

请认真阅读文后免责条款

### 摘要（核心观点）：

- 一月国内外市场表现较好。受政策和宏观环境预期增强和转好催化，2023年1月主要指数呈现普涨，平均上涨7.54%，超过平均涨幅有创业板指9.97%、深证成指8.94%、中证1000指数8.34%。春节假期海外市场指数整体表现较好，纳斯达克指数4.32%、韩国综合指数3.71%，涨幅居前。
- 政策发力及影响因素向好。年后首次国常会，强调落实稳增长措施，有望为全年经济增长注入长期动能；央行表示延续实施碳减排支持工具等三项货币政策工具，相关行业有望持续受益；证监会就全面实行股票发行注册制主要制度规则向社会公开征求意见，券商板块迎机遇；春节期间疫情未出现大规模爆发及反弹，对经济复苏构成较大利好；美联储1日结束货币政策会议，宣布加息25个基点，符合市场预期，负面影响减弱。
- 市场及行业估值仍合理。A股市场主要指数PE(TTM)及PB(LF)估值仍处于较低位置，主要指数估值PE(TTM)及PB(LF)估值仍低于50%分位，仍存在较大的修复空间；多数行业PE(TTM)及PB(LF)估值仍处于较低或相对低位。受政策预期催化，大消费板块估值修复较快，但整体仍处于布局的有为期，价值及成长类板块多数估值仍处于低位，仍有较大的估值修复空间。
- 微观流动性及业绩将持续改善。北向资金，1月成交净买入额1412.90亿元，大幅高于2022年同期；内部资金有望逐步发力，截至2023年2月6日，融资交易期间净买入额为190.78亿元，较1月有所回暖，表明内部资金在逐步发力，内外资预计有所切换。1月PMI显示经济预期向好，企业盈利回升情况下，基金等内资将逐步加仓，做多力量仍有上升空间。
- 市场调整即是布局机会。受宏观经济预期改善影响，及负面影响因素弱化，1月行情如期好转，估值有所修复。近期北向资金大幅流入后有所松动，2月行情可能因此出现一些波动，且内资流入有所滞后，经济复苏仍有待数据的进一步验证，因此2月行情可能弱于1月，不过阶段性走势较弱，将是全年布局的又一次机会。十年历史2月上证指数、沪深300上涨机会分别为70%和50%。行业关注：计算机、纺织服饰、机械设备、环保、汽车。
- 风险提示：数据风险、经济复苏不及预期、突发黑天鹅事件、全球衰退风险。

## 目录

1. 一月国内外市场表现较好 .....	2
2. 政策及影响因素向好 .....	3
3. 市场及行业估值仍不高 .....	6
4. 流动性及市场情绪 .....	9
5. 景气度及业绩预告 .....	12
6. 二月行情分析及研判 .....	15
7. 行业配置 .....	16
8. 风险提示 .....	22
图目录 .....	23
表目录 .....	23

## 1. 一月国内外市场表现较好

### (1) 国内市场表现

受政策和宏观环境预期增强和转好催化，2023年1月，16个交易日，主要指数呈现普涨，平均上涨7.54%，超过平均涨幅有创业板指9.97%、深证成指8.94%、中证1000指数8.34%。

表 1：主要指数涨跌幅(2023.01.03--2023.01.31)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅%
000001.SH	上证指数	5.39
399001.SZ	深证成指	8.94
000300.SH	沪深300	7.37
399006.SZ	创业板指	9.97
000688.SH	科创50	5.67
000905.SH	中证500	7.24
000852.SH	中证1000	8.34
881001.WI	万得全A	7.38

资料来源：Wind，华龙证券研究所

2023年1月申万一级行业多数录得正收益，其中区间涨幅居前的行业有有色金属14.67%、计算机12.80%、电力设备11.82%、汽车10.89%、机械设备9.72%。

表 2：申万一级行业涨跌幅(2023.01.03--2023.01.31)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅%	证券代码	证券简称	区间涨跌幅%
801050.SI	有色金属	14.67	801150.SI	医药生物	5.47
801750.SI	计算机	12.80	801120.SI	食品饮料	5.16
801730.SI	电力设备	11.82	801950.SI	煤炭	5.15
801880.SI	汽车	10.89	801760.SI	传媒	5.06
801890.SI	机械设备	9.72	801140.SI	轻工制造	5.01
801080.SI	电子	9.52	801130.SI	纺织服饰	4.68
801770.SI	通信	9.24	801180.SI	房地产	3.71
801710.SI	建筑材料	8.96	801780.SI	银行	3.33
801790.SI	非银金融	8.90	801010.SI	农林牧渔	3.28
801110.SI	家用电器	8.29	801160.SI	公用事业	2.15
801030.SI	基础化工	8.00	801170.SI	交通运输	1.97
801960.SI	石油石化	7.90	801980.SI	美容护理	0.81

801040.SI	钢铁	7.28	801230.SI	综合	0.09
801740.SI	国防军工	6.45	801210.SI	社会服务	-0.30
801970.SI	环保	5.95	801200.SI	商贸零售	-1.18
801720.SI	建筑装饰	5.54	-	-	-

资料来源：Wind，华龙证券研究所

## (2) 全球市场表现

2023年1月全球权益市场整体表现较好，其中主要市场指数涨幅居前的有恒生指数 14.02%、纳斯达克指数 13.79%、法国 CAC40 指数 9.01%。春节假期海外市场指数整体表现较好，纳斯达克指数 4.32%、韩国综合指数 3.71%，涨幅居前。

表 3：全球市场主要指数表现(2023.01.03--2023.01.31)

证券代码	证券简称	区间涨跌幅%	假期区间涨跌幅%
IXIC.GI	纳斯达克指数	10.68	4.32
KS11.GI	韩国综合指数	8.96	3.71
N225.GI	日经 225	4.72	3.12
HSI.HI	恒生指数	10.42	2.92
SPX.GI	标普 500	6.18	2.47
DJI.GI	道琼斯工业指数	2.83	1.81
FCHI.GI	法国 CAC40	7.40	1.45
GDAXI.GI	德国 DAX	7.53	0.77
AS51.GI	澳洲标普 200	5.94	0.39
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	6.63	0.25
RTS.GI	俄罗斯 RTS	3.16	0.05
000001.SH	上证指数	5.39	0.00
399001.SZ	深证成指	8.94	0.00
TWII.TW	台湾加权指数	7.98	0.00
FTSE.GI	英国富时 100	4.29	-0.07
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	-2.74	-2.66

资料来源：Wind，华龙证券研究所

## 2. 政策及影响因素向好

### ➤ 1月28日国常会

要求持续抓实当前经济社会发展工作，推动经济运行在年初稳步回升；部署做好春耕备耕工作，为粮食丰收和重要农产

品稳定供应打牢基础；要求推动消费加快恢复和保持外贸外资稳定，增强对经济的拉动力。年后首次国常会，强调落实稳增长措施，有望为全年经济增长注入长期动能。

表 4：国常会内容摘要

保持 <b>经济</b> 运行在合理区间	<b>重大项目建设、设备更新改造</b> 形成更多实物工作量
	小规模纳税人 <b>增值税减免、普惠小微贷款</b>
	依法保护 <b>民营企业权益</b> ，持续打造市场化法治化国际化 <b>营商环境</b>
	支持 <b>平台经济</b> 持续健康发展
	推动企业节后快速 <b>复工复产</b> ，扎实做好农民工 <b>返岗就业服务</b>
提升粮食稳定供应能力、保持 <b>物价</b> 平稳	因地因苗加强 <b>技术指导</b> ，及时 <b>防范</b> 春旱、倒春寒、病虫害等 <b>灾害</b>
	尽快明确各地粮食和油料生产目标，确保春播面积落实， <b>稳住大豆种植面积</b>
	<b>农资</b> 跨区域 <b>调剂调运</b> ，农业技术培训，组织做好 <b>农机</b> 检修和跨区 <b>机耕机播</b>
	落实 <b>最低收购价、生产者补贴</b> 等政策
针对 <b>需求</b> 不足的突出矛盾	<b>加大对大豆种植支持力度</b> 等
	<b>加力扩消费</b> 。汽车等大宗消费政策全面落地，开展促销活动、接触型消费，合理增加消费信贷，支持刚性和改善性住房
	<b>坚持对外开放基本国策</b> 。线下展会恢复，企业出境参展，落实出口政策，人民币汇率稳定，促进跨境电商、海外仓，合理进口
	<b>积极吸引外资</b> 。新版外商投资产业目录加快落地，支持地方招商引资，发挥自贸试验区作用，便利人员往来，加强外资企业服务

资料来源：华龙证券研究所整理

### ➤ 1月29日人民银行印发通知

为贯彻落实党的二十大和中央经济工作会议精神，精准有力实施好稳健的货币政策，引导金融机构加大对绿色发展等领域的支持力度，延续实施碳减排支持工具等三项货币政策工具。货币政策支持绿色发展，相关行业有望持续受益。

**一是**碳减排支持工具延续实施至 2024 年末，将部分地方法人金融机构和外资金融机构纳入碳减排支持工具的金融机构范围，进一步扩大政策惠及面，深化绿色金融国际合作。

**二是**支持煤炭清洁高效利用专项再贷款延续实施至 2023 年末，2023 年继续并行实施碳减排支持工具和支持煤炭清洁高

效利用专项再贷款，在保障能源供应安全的同时支持经济向绿色低碳转型，助力科学有序实现碳达峰碳中和目标。

三是交通物流专项再贷款延续实施至 2023 年 6 月末，将中小物流仓储企业等纳入支持范围，进一步增强金融支持交通物流保通保畅的力度，助力交通物流业高质量发展。

➤ 全面实行股票发行注册制改革正式启动

2023 年 2 月 1 日，证监会就全面实行股票发行注册制主要制度规则向社会公开征求意见。强调经过 4 年的试点，市场各方对注册制的基本架构、制度规则总体认同，资本市场服务实体经济特别是科技创新的功能作用明显提升，法治建设取得重大突破，发行人、中介机构合规诚信意识逐步增强，市场优胜劣汰机制更趋完善，市场结构和生态显著优化，具备了向全市场推广的条件。

➤ 1 月 30 日国务院联防联控机制

春节期间，国务院联防联控机制相关部门持续做好服务保障，广大医务人员和各行业工作者坚守岗位，防控工作平稳有序，“乙类乙管”措施落地见效。目前全国整体疫情已进入低流行水平，各地疫情保持稳步下降态势。基层医疗卫生机构的医疗救治和疫情防控工作平稳有序。农村地区的疫情总体平稳，没有出现疫情上升的情况。春节期间疫情未出现大规模爆发及反弹，疫情稳步下降，对经济复苏构成较大利好。

➤ 美联储加息符合市场预期

美联储 1 日结束货币政策会议，宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 4.5%-4.75%之间，符合市场预期。这是自美联储 2022 年 3 月加息以来幅度最小的一次。美联储表示放缓加息速度评估经济是否正朝着目标发展，以确定未来

为实现足够限制性货币政策立场所需的加息幅度。首次开启 25 个基点，且符合市场预期，鉴于连续加息美国经济存在衰退风险，预计短期维持较低幅度加息可能较大，对市场影响逐步减弱，最新预判 5 月前可能停止加息。

### 3. 市场及行业估值仍不高

#### (1) 市场估值

A 股市场主要指数 PE (TTM) 及 PB (LF) 估值仍处于较低位置，主要指数估值多数仍低于中值；主要指数 PE (TTM) 及 PB (LF) 估值仍低于 50%分位，估值仍存在较大的修复空间。

表 5：主要指数 PE (TTM) 及 PB (LF) 估值 (2023. 01. 31)

时间	最大值	最小值	中值	现值	分位	现值-中值
市盈率 PE (TTM)						
上证指数	20.29	8.98	13.40	13.02	0.43	-0.39
深证成指	50.58	12.99	26.28	26.85	0.53	0.57
沪深 300	17.04	8.10	12.35	11.88	0.36	-0.47
创业板指	123.14	27.80	53.02	42.09	0.19	-10.93
科创 50	86.57	37.73	62.64	43.92	0.24	-18.73
中证 500	71.73	16.24	28.60	24.16	0.26	-4.44
中证 1000	125.52	20.02	39.87	30.54	0.18	-9.32
万得全 A	28.13	11.65	17.88	17.87	0.50	-0.01
市净率 PB (LF)						
上证指数	2.45	1.18	1.49	1.34	0.19	-0.15
深证成指	5.12	1.74	2.83	2.73	0.45	-0.10
沪深 300	2.26	1.18	1.48	1.40	0.26	-0.09
创业板指	13.39	3.24	5.68	5.34	0.40	-0.34
科创 50	8.44	4.21	6.46	4.62	0.18	-1.83
中证 500	5.05	1.53	2.21	1.80	0.17	-0.41
中证 1000	7.09	1.76	2.74	2.41	0.30	-0.33
万得全 A	3.19	1.41	1.85	1.69	0.35	-0.16

资料来源：Wind，华龙证券研究所

## (2) 行业估值

多数行业 PE (TTM) 及 PB (LF) 估值仍处于较低或相对较低位置，受政策预期催化，大消费板块估值修复较快，但整体仍处于布局的有为期，价值及成长类板块多数估值仍处于低位，仍有较大的估值修复空间。

表 6: 申万一级行业 PE (TTM) 估值

时间	最大值	最小值	中值	现值	分位	现值-中值
有色金属	122.39	14.12	42.17	16.11	0.04	-26.06
国防军工	223.42	49.62	70.68	54.15	0.06	-16.53
通信	85.17	24.38	41.63	26.33	0.03	-15.30
电子	100.07	22.56	46.13	31.78	0.19	-14.35
医药生物	65.79	21.48	38.02	25.11	0.08	-12.91
电力设备	87.31	21.23	42.30	30.26	0.12	-12.04
基础化工	66.02	12.52	27.08	15.15	0.10	-11.93
交通运输	37.58	10.96	19.53	11.76	0.04	-7.77
石油石化	32.83	9.37	18.99	11.57	0.06	-7.42
传媒	125.70	19.49	37.99	33.39	0.35	-4.60
煤炭	49.52	6.31	11.07	6.68	0.01	-4.39
纺织服饰	52.82	17.36	28.11	23.87	0.31	-4.24
环保	86.98	15.03	24.78	22.66	0.38	-2.12
家用电器	28.27	10.66	16.46	14.55	0.26	-1.91
建筑材料	44.42	10.07	16.50	15.06	0.44	-1.44
银行	8.44	4.40	6.57	5.16	0.16	-1.41
建筑装饰	31.20	8.07	10.85	9.50	0.21	-1.35
综合	101.92	23.86	48.57	47.68	0.48	-0.88
计算机	143.56	37.11	55.57	55.46	0.50	-0.11
非银金融	36.12	10.88	16.41	16.31	0.46	-0.10
机械设备	115.28	20.97	31.30	32.17	0.54	0.88
钢铁	142.89	5.78	16.16	17.48	0.57	1.32
房地产	28.38	6.83	11.43	13.32	0.60	1.89
公用事业	32.71	14.11	21.67	24.99	0.74	3.33
轻工制造	97.60	14.89	27.84	31.95	0.57	4.12
食品饮料	54.50	16.68	31.27	37.04	0.78	5.77
美容护理	72.68	18.33	37.62	44.58	0.71	6.96
商贸零售	60.01	13.75	28.27	39.09	0.79	10.83
汽车	38.01	12.98	22.06	34.26	0.98	12.20
农林牧渔	128.72	15.60	41.13	100.63	0.94	59.50
社会服务	187.72	24.92	54.62	120.33	0.93	65.71

资料来源: Wind, 华龙证券研究所

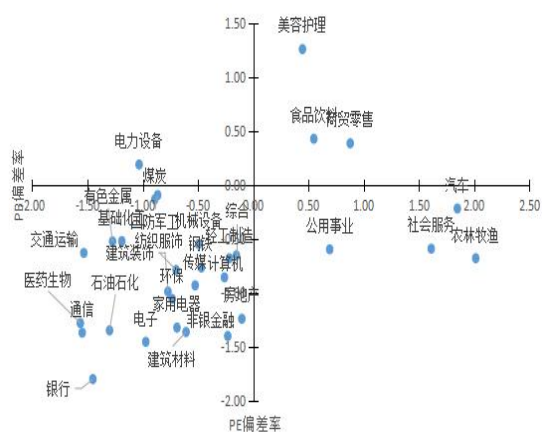
表 7：申万一级行业 PB(LF) 估值

时间	最大值	最小值	中值	现值	分位	现值-中值
计算机	14.22	2.56	4.17	3.09	0.08	-1.08
医药生物	7.41	2.62	4.21	3.14	0.06	-1.07
电子	6.17	2.13	3.62	2.59	0.05	-1.03
传媒	10.61	1.65	2.87	1.93	0.07	-0.94
通信	5.92	1.70	2.73	1.80	0.02	-0.93
环保	7.45	1.41	2.31	1.48	0.02	-0.83
家用电器	4.38	2.08	3.10	2.39	0.11	-0.71
非银金融	3.84	1.00	1.84	1.14	0.02	-0.70
房地产	3.44	0.75	1.49	0.88	0.03	-0.61
建筑材料	3.54	1.36	2.11	1.58	0.03	-0.53
石油石化	2.78	1.13	1.69	1.21	0.05	-0.48
综合	6.54	1.20	2.43	1.95	0.34	-0.48
农林牧渔	6.30	2.38	3.47	3.09	0.23	-0.38
建筑装饰	3.64	0.80	1.22	0.84	0.04	-0.38
银行	1.32	0.44	0.87	0.50	0.01	-0.37
有色金属	4.95	1.69	2.85	2.48	0.33	-0.37
轻工制造	5.53	1.48	2.34	1.99	0.30	-0.35
机械设备	5.64	1.67	2.61	2.27	0.35	-0.34
基础化工	4.54	1.57	2.53	2.24	0.30	-0.29
社会服务	8.67	2.69	3.88	3.61	0.33	-0.27
纺织服装	5.24	1.50	1.98	1.73	0.13	-0.25
钢铁	2.36	0.74	1.19	0.99	0.25	-0.20
公用事业	3.94	1.28	1.77	1.60	0.32	-0.17
汽车	3.88	1.38	2.26	2.10	0.38	-0.16
交通运输	3.43	1.23	1.56	1.43	0.23	-0.13
国防军工	7.88	1.90	3.26	3.23	0.47	-0.02
煤炭	2.11	0.87	1.31	1.30	0.47	-0.01
商贸零售	4.62	1.30	2.09	2.36	0.69	0.27
电力设备	6.33	1.58	3.34	3.63	0.65	0.30
食品饮料	10.96	3.08	5.41	6.61	0.72	1.21
美容护理	7.16	2.38	3.91	5.42	0.87	1.52

资料来源：Wind，华龙证券研究所

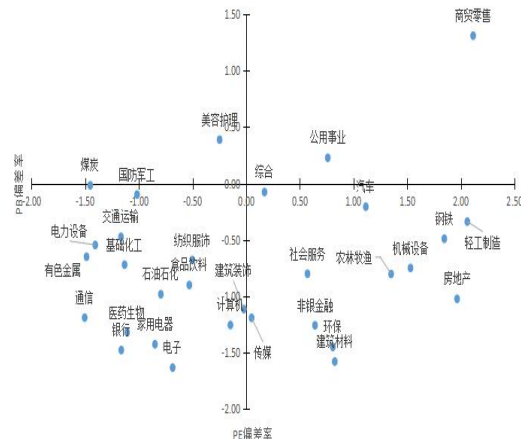
估值偏差率同样显示，多数行业仍位于低估值或相对低估值区域，在经济基本面预期好转的情况下，多数行业业绩有望转暖，将有望驱动行业估值持续修复，从低估值价值区域向体现市场价值区域转化。

图 1：十年估值偏差率



资料来源：Wind，华龙证券研究所

图 2：三年估值偏差率



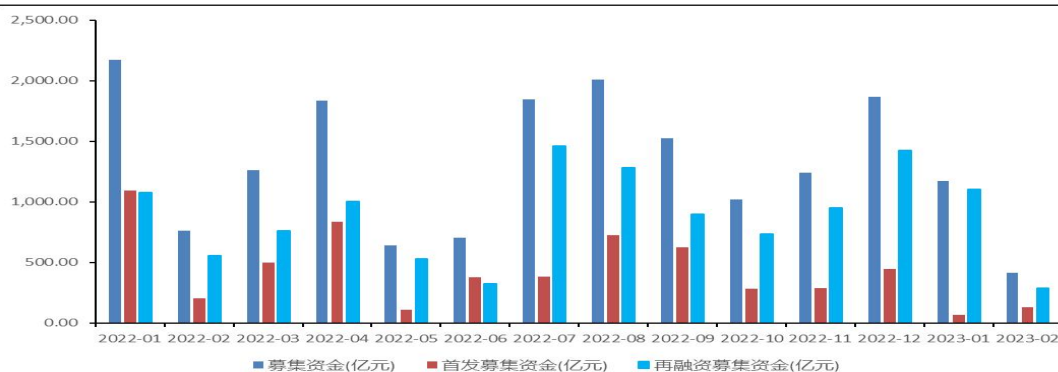
资料来源：Wind，华龙证券研究所

#### 4. 流动性及市场情绪

##### (1) 流动性

股权融资，1月股权融资 58 家，募集资金规模为 1171.24 亿元。其中 IPO 首发 10 家，募集资金规模为 69.22 亿元；再融资 48 家，再融资募集资金规模为 1102.02 亿元。股权融资呈现月度波动，2022 年 12 月为近月高点，2023 年 1 月股权融资规模较 12 月下降，对行情较有利，2 月行情也有望受股权融资扰动较小。

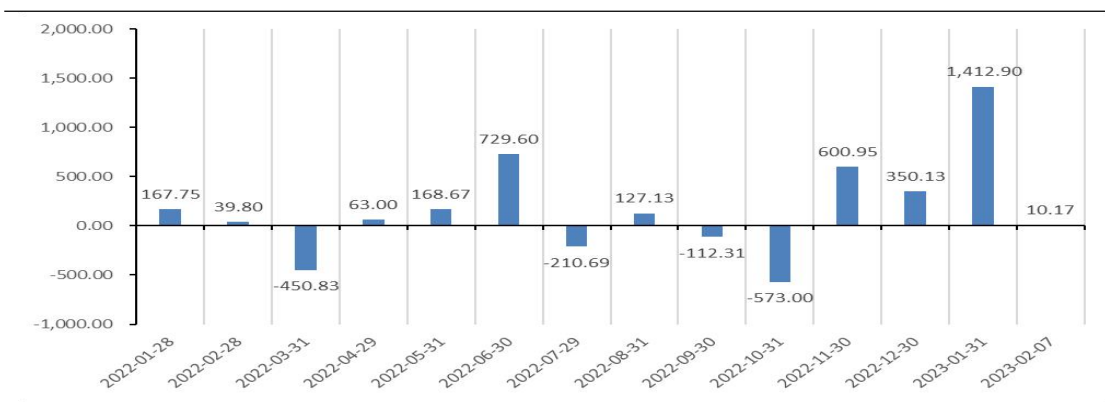
图 3：股权融资规模



资料来源：Wind，华龙证券研究所

北向资金,1月成交净买入额 1412.90 亿元,大幅高于 2022 年同期,截至 2023 年 2 月 7 日,成交净买入额 10.17 亿元,较 1 月初下降明显。北向资金与行情表现存在一定正向关系,对市场情绪面存在影响,1 月北向资金大幅流入,2 月北向成交净买入额预计将有所下行,行情表现可能因此受到一定影响。

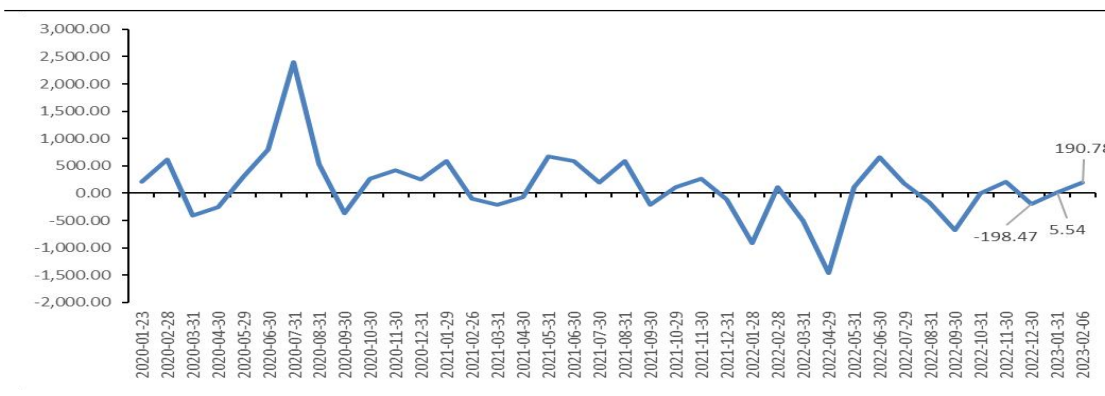
图 4: 北向资金成交净买入(亿元)



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

融资交易额,1月交易净买入额 5.54 亿元,截至 2023 年 2 月 6 日,融资交易期间净买入额为 190.78 亿元,较 1 月有所回暖,表明内部资金在逐步发力,内外资预计有所切换。

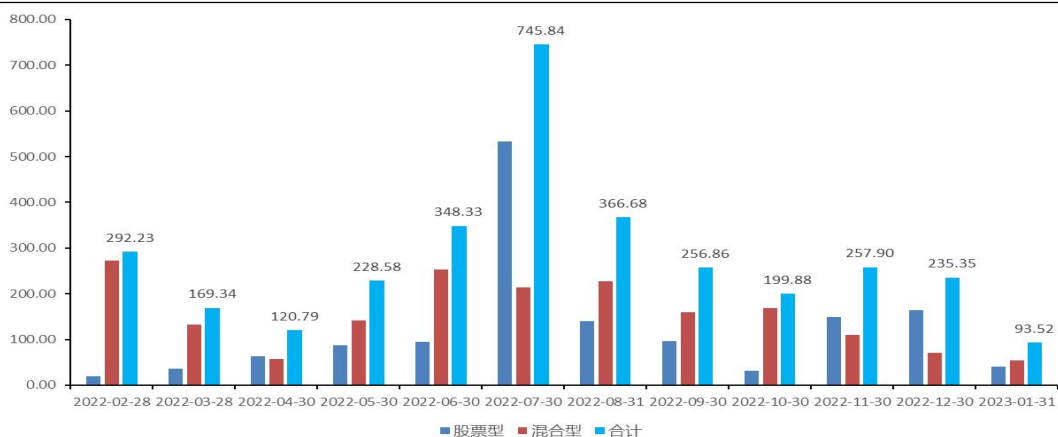
图 5: 融资交易期间净买入额(亿元)



资料来源: Wind, 华龙证券研究所

基金发行，根据wind数据，2023年1月基金发行规模较2022年12月萎缩明显，可见内资发力明显较外资滞后，在经济预期向好，企业盈利回升情况下，内资将逐步发力，做多力量仍有上升空间，市场有望因此上行。

图6：基金发行规模(亿元)

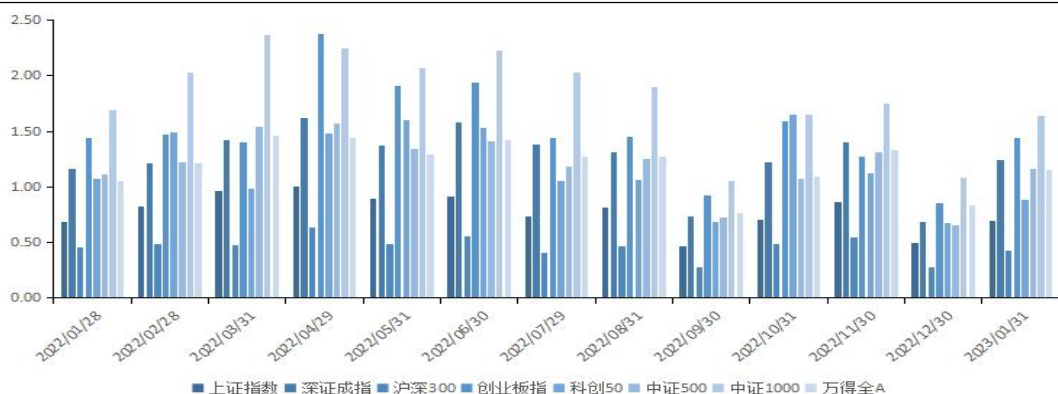


资料来源：Wind，华龙证券研究所

## (2) 市场情绪

换手率，1月市场做多情绪升温，换手率明显上升，平均换手率由2022年12月的0.70%提升至2023年1月的1.08%。

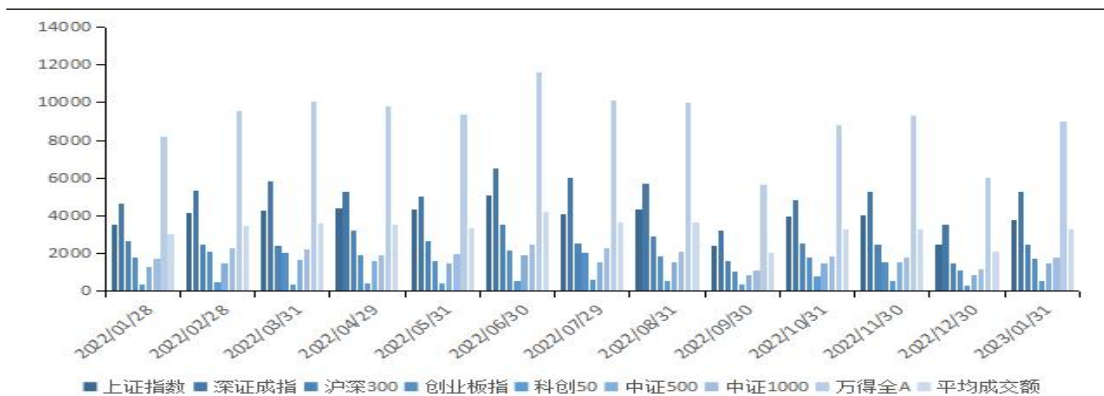
图7：月度换手率(%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

成交额，1月成交额明显上升，万得全A成交额由2022年12月份的6043.52亿元上升至2023年9022.74亿元；主要指数平均成交额也明显上升，显示市场情绪面回暖。

图8：月度成交额(%)



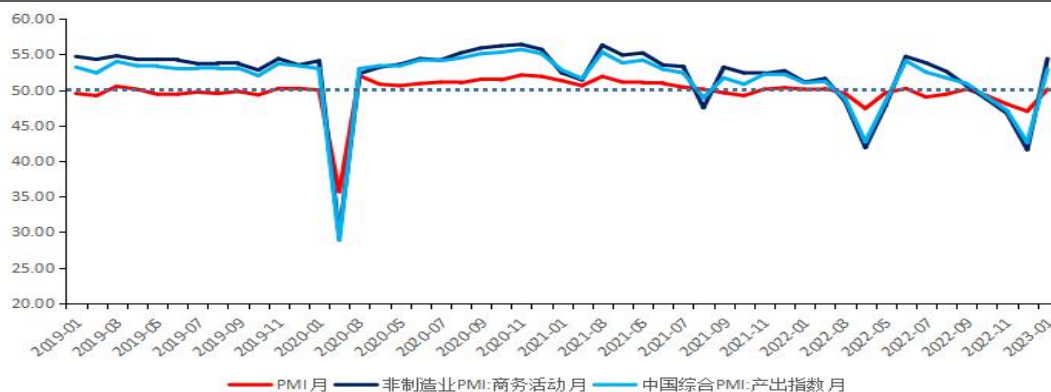
资料来源：Wind，华龙证券研究所

## 5. 景气度及业绩预告

### (1) 先行指标显示景气回升

1月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为50.1%、54.4%和52.9%，高于上月3.1、12.8和10.3个百分点，三大指数均升至扩张区间。疫情防控优化措施落地，疫情对经济影响逐步减弱，经济政策落地实施，使市场主体信心得到提振，带动经济景气度回升。

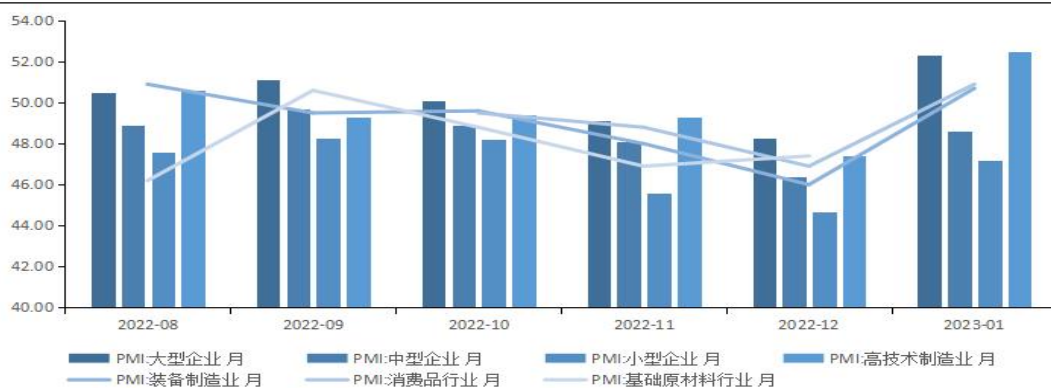
图 9：1 月份 PMI 指数 (%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

1 月 PMI 数据显示，大、中、小型企业 PMI 指数明显上行，分别为 52.30%、48.60%、47.20%，前值分别为 48.30%、46.40%、44.70%；高技术制造业、装备制造业、消费品行业也回升明显，且均进入景气区间，显示 1 月企业及行业景气度明显回升，预示经济景气好转，企业信心有所回升。

图 10：1 月份 PMI 指数显示企业及行业景气回升 (%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所

### (2) 2022 年度业绩预告

至 2023 年 1 月 31 日，共有 2658 家上市公司发布年度业绩预告，披露过半，为 52.33%。其中 2022 年业绩预增有 663 家，占比 24.94%；预减 510 家，占比 19.19%；续盈 28 家，占比 1.05%；续亏 483 家，占比 18.17%；首亏 503 家，占比 18.92%；

扭亏 231 家，占比 8.69%；略增 138 家，占比 5.19%；略减 93 家，占比 3.50%；不确定 9 家，占比 0.34%。正向反馈率为 39.87%，负向反馈率 60.13%。Wind 一级行业业绩预告披露率最高的为能源 72.84%，其次是信息技术 57.34%、可选消费 56.49%。

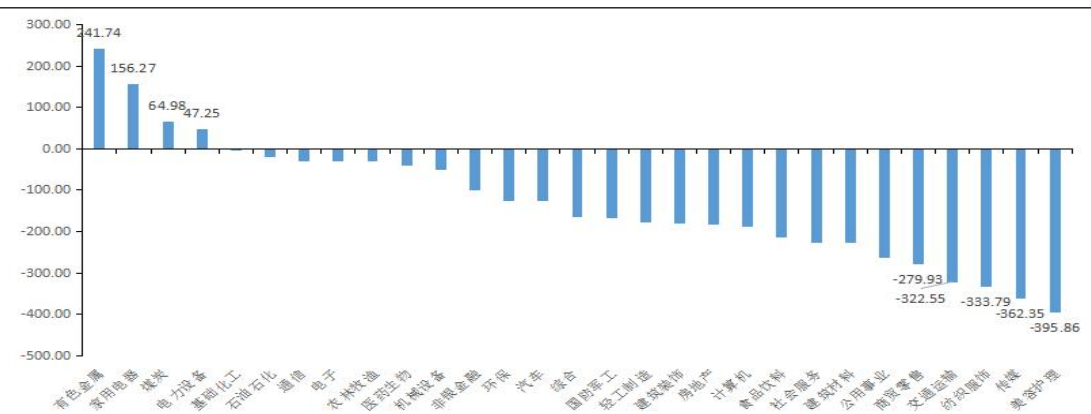
表 8：Wind 一级行业业绩预告披露情况 (2023. 1. 31)

行业	上市公司家数	预增	预减	续盈	续亏	首亏	扭亏	略增	略减	不确定	披露总计	披露占比	行业正反馈率	行业年区间涨跌
材料	774	142	102	3	40	63	14	16	12	1	393	50.78%	44.53%	-21.99%
电信服务	9	0	0	0	1	0	1	0	0	0	2	22.22%	50.00%	8.55%
房地产	116	6	18	0	23	13	3	0	0	0	63	54.31%	14.29%	-7.07%
工业	1340	155	131	10	111	123	62	37	23	2	654	48.81%	40.37%	-18.42%
公用事业	140	15	6	1	19	8	14	10	4	0	77	55.00%	51.95%	-13.73%
金融	125	3	16	2	7	6	0	1	1	0	36	28.80%	16.67%	-12.11%
可选消费	717	79	67	1	89	98	47	15	8	1	405	56.49%	35.06%	-15.71%
能源	81	31	6	0	5	6	6	4	0	1	59	72.84%	69.49%	11.42%
日常消费	271	38	18	0	30	23	21	7	8	0	145	53.51%	45.52%	-12.80%
信息技术	1022	126	111	7	106	123	49	31	30	3	586	57.34%	36.35%	-28.99%
医疗保健	484	68	35	4	52	40	14	17	7	1	238	49.17%	43.28%	-20.11%
总计	5079	663	510	28	483	503	231	138	93	9	2658	52.33%	39.88%	-18.66%

资料来源：Wind，华龙证券研究所

业绩预告披露个股按申万一级行业分布，将个股业绩预告变动按行业分类，汇总个股所在行业预告个股净利润变动幅度均值。业绩排名靠前的行业为有色金属 241.74%、家用电器 156.27%、煤炭 64.98%、电力设备 47.25%；排名靠后的行业为美容护理-395.86%、传媒-362.35%、纺织服饰-333.79%、交通运输-322.55%等。排除统计差异，业绩排名靠后的主要是受疫情影响的消费类行业，随着疫情政策优化，行业盈利将有望在 2023 年得到改善，因此市场资金在 1 月份对相关板块进行了布局。

图 11：2022 年度业绩预告均值行业分布 (%)



资料来源：Wind，华龙证券研究所 注：样本数不同可能导致数据比较不准确

## 6. 二月行情分析及研判

市场面临的政策、经济环境不断优化，首次国常会落实稳增长政策，有望为全年经济复苏增长提供动能。市场前期扰动因素如疫情、美联储加息等继续趋弱。春节期间疫情未出现大规模爆发，呈现稳步下降态势，对前期受疫情影响较大的行业构成利好，复工复产顺利进行，投资、消费有望成为驱动经济恢复增长的重要因素。美联储加息符合市场预期，加息幅度有望维持低位，市场预期 5 月前可能停止加息，对市场影响继续弱化。景气指数 PMI 重回扩展区间，显示经济复苏，经济景气水平明显提升，有望为全年经济增长打牢基础。

受经济复苏预期增强影响，市场主体信心提振，A 股市场在 1 月表现强劲，主要指数呈现普涨，平均上涨 7.54%，估值较前期低估值状态有所修复，北向资金大幅净流入 1412.90 亿元，提前布局市场，大幅高于同期，可见对市场较看好，内资增幅滞后于外资，随着行情转暖，基金发行回升，内资有望发力。1 月市场情绪面也明显回暖，指数换手率和成交额明显回升，市场情绪向积极转化。

整体上,受宏观经济预期改善影响,及负面影响因素弱化,1月行情如期好转,估值有所修复。近期北向资金大幅流入后有所松动,2月行情可能因此出现一些波动,且内资流入有所滞后,经济复苏仍有待数据的进一步验证,因此2月行情可能弱于1月,不过阶段性走势较弱,将是全年布局的又一次机会,调整低点可积极配置基本面改善,业绩预增方向;短期2月可适当结合景气度、估值关注历史同期上涨机会较大行业。历史数据,2月区间涨跌幅,其中上证指数、沪深300平均涨跌幅分别为1.51%和1.17%,上涨机会分别为70%和50%,平均上涨机会为60%;中证1000指数及中证500指数上涨机会较大,两项指数上涨机会分别为90%,可关注中小盘表现,风格方面整体较为均衡,历史数据显示周期、稳定较突出。

表9: 历史2月市场及风格指数涨跌幅(%)

证券代码	证券名称	2022年2月区 间涨跌幅	2021年2月区 间涨跌幅	2020年2月区 间涨跌幅	2019年2月区 间涨跌幅	2018年2月区 间涨跌幅	2017年2月区 间涨跌幅	2016年2月区 间涨跌幅	2015年2月区 间涨跌幅	2014年2月区 间涨跌幅	2013年2月区 间涨跌幅	2月区间平均 涨跌幅	上涨次数	下跌次数	历史2月上涨机会
C1005917.WI	金融(风格,中信)	-0.15	3.20	-4.46	14.06	-9.12	1.15	-0.72	3.02	-2.13	-1.22	0.36	4	6	40.00%
C1005918.WI	周期(风格,中信)	5.78	3.97	-1.46	17.59	-3.77	3.11	4.38	5.34	3.91	1.14	4.00	8	2	80.00%
C1005919.WI	消费(风格,中信)	0.20	-1.90	-0.04	16.24	-5.53	3.29	2.54	6.07	1.09	3.23	2.52	7	3	70.00%
C1005920.WI	成长(风格,中信)	3.49	-2.76	5.60	25.13	-0.87	3.77	2.53	11.41	-0.05	5.48	5.38	7	3	70.00%
C1005921.WI	稳定(风格,中信)	4.61	1.71	-5.38	12.06	-4.80	4.27	1.35	5.23	0.50	1.19	2.07	8	2	80.00%
000001.SH	上证指数	3.00	0.75	-3.23	13.79	-6.36	2.61	1.08	3.11	1.14	-0.83	1.51	7	3	70.00%
000300.SH	沪深300	0.39	-0.28	-1.59	14.61	-5.90	1.91	0.07	4.03	-1.07	-0.50	1.17	5	5	50.00%
399001.SZ	深证成指	0.96	-2.12	2.80	20.76	-2.97	3.38	1.65	5.44	-2.73	-0.27	2.69	6	4	60.00%
399006.SZ	创业板指	-0.95	-6.86	7.46	25.06	1.07	2.17	1.05	14.72	-4.08	10.97	5.06	7	3	70.00%
000852.SH	中证1000	6.41	0.34	3.02	22.38	-3.35	3.68	3.81	9.09	2.71	4.85	5.29	9	1	90.00%
000905.SH	中证500	4.15	0.29	1.37	20.32	-2.68	3.65	3.29	6.85	2.33	3.69	4.33	9	1	90.00%

资料来源: Wind, 华龙证券研究所

## 7. 行业配置

历史2月行业涨跌幅统计来看,行业上涨机会整体较大,行业平均上涨机会为73.87%。其中上涨机会80%及以上的申万一级行业有农林牧渔、基础化工、钢铁、电子、纺织服饰、轻工制造、医药生物、公用事业、社会服务、电力设备、计算机、通信、汽车、机械设备、环保、美容护理;申万一级行业上涨机会90%有农林牧渔、电子、纺织服饰、计算机、机械设备、

环保。从上述估值偏差率可以看出，这些行业估值仍处于低估或相对低估值区域，仍存在估值修复空间。

表 10：历史 2 月申万一级行业涨跌幅(%)

证券代码	证券简称	2022年2月 区间涨跌幅	2021年2月 区间涨跌幅	2020年2月 区间涨跌幅	2019年2月 区间涨跌幅	2018年2月 区间涨跌幅	2017年2月 区间涨跌幅	2016年2月 区间涨跌幅	2015年2月 区间涨跌幅	2014年2月 区间涨跌幅	2013年2月 区间涨跌幅	2月区间 均涨跌幅	上涨次数	下跌次数	历史2月上漲机会
801010.SI	农林牧渔(申万)	0.76	8.31	8.25	21.98	-7.27	2.01	6.31	2.42	0.66	2.18	4.56	9	1	90.00%
801030.SI	基础化工(申万)	9.71	4.29	-0.16	17.93	-3.17	3.29	4.16	5.97	4.03	3.80	4.99	8	2	80.00%
801040.SI	钢铁(申万)	7.91	8.36	-4.51	15.02	1.65	4.81	2.76	5.85	2.74	-1.82	4.28	8	2	80.00%
801050.SI	有色金属(申万)	17.18	6.68	-2.44	22.71	-2.80	4.15	10.68	3.91	4.59	-3.39	6.12	7	3	70.00%
801080.SI	电子(申万)	1.22	-3.41	5.41	28.77	3.32	3.28	4.24	7.36	2.40	6.59	5.92	9	1	90.00%
801110.SI	家用电器(申万)	-4.79	-1.53	-3.15	10.32	-6.78	6.14	0.20	6.45	-2.94	0.33	0.43	5	4	50.00%
801120.SI	食品饮料(申万)	-0.75	-5.05	-2.40	12.60	-6.89	4.16	1.93	3.27	2.12	2.89	1.19	6	3	60.00%
801130.SI	纺织服装(申万)	3.29	3.73	2.32	15.93	-4.35	3.58	5.03	7.77	2.92	2.18	4.24	9	1	90.00%
801140.SI	轻工制造(申万)	0.88	1.67	-2.05	19.18	-3.37	5.25	4.39	8.17	2.04	3.62	3.98	8	2	80.00%
801150.SI	医药生物(申万)	3.98	-1.61	2.34	21.50	-3.31	2.47	1.91	5.77	1.95	6.35	4.13	8	2	80.00%
801160.SI	公用事业(申万)	7.89	1.81	-2.71	15.20	-4.20	3.65	3.01	2.88	1.92	3.87	3.33	8	2	80.00%
801170.SI	交通运输(申万)	2.80	1.69	-6.00	15.34	-3.57	4.52	2.05	5.41	1.13	-0.54	2.28	7	3	70.00%
801180.SI	房地产(申万)	-0.78	10.33	-1.93	13.69	-11.43	2.40	2.50	2.82	-3.23	-0.50	1.39	5	4	50.00%
801200.SI	商贸零售(申万)	0.00	3.14	-3.68	17.66	-5.85	3.58	3.37	6.93	-0.99	0.76	2.49	7	3	70.00%
801210.SI	社会服务(申万)	1.55	6.86	-3.11	17.60	-0.86	3.92	2.81	5.45	7.13	0.28	4.16	8	2	80.00%
801230.SI	综合(申万)	8.54	0.20	3.18	22.96	-6.40	4.89	4.76	8.28	8.89	4.98	6.03	9	1	90.00%
801710.SI	建筑材料(申万)	-0.63	3.66	7.16	15.87	-5.93	6.71	4.63	3.59	-0.97	0.29	3.44	7	2	70.00%
801720.SI	建筑装饰(申万)	4.03	5.89	-1.70	14.40	-6.83	5.60	1.31	10.41	-0.78	2.45	3.48	7	3	70.00%
801730.SI	电力设备(申万)	2.54	-6.03	1.67	17.08	-3.77	3.41	1.72	5.79	9.42	3.92	3.58	8	2	80.00%
801740.SI	国防军工(申万)	5.43	-1.57	0.85	22.24	-4.07	1.36	1.80	5.63	-2.46	6.22	3.54	7	3	70.00%
801750.SI	计算机(申万)	2.64	-1.72	10.61	27.98	1.14	3.92	1.80	18.07	1.75	5.31	7.15	9	1	90.00%
801760.SI	传媒(申万)	-1.39	-3.92	1.80	25.66	-2.09	1.80	0.13	16.31	-8.58	9.92	3.96	6	3	60.00%
801770.SI	通信(申万)	5.57	1.36	11.08	27.87	-0.86	4.64	-0.51	13.82	1.13	1.89	6.60	8	2	80.00%
801780.SI	银行(申万)	1.01	2.49	-5.96	7.67	-7.57	1.34	-1.30	-0.95	-0.34	-2.49	-0.61	4	6	40.00%
801790.SI	非银金融(申万)	-2.98	0.61	-4.45	22.15	-9.87	0.59	-2.07	6.07	-3.29	0.39	0.72	5	4	50.00%
801880.SI	汽车(申万)	0.55	-5.16	1.75	15.70	-3.33	3.06	4.64	8.11	6.22	3.36	3.49	8	2	80.00%
801890.SI	机械设备(申万)	2.90	1.45	1.16	19.20	-4.56	4.58	1.63	4.62	0.98	3.04	3.50	9	1	90.00%
801950.SI	煤炭(申万)	15.53	4.43	-5.31	12.98	-6.67	2.15	4.42	0.98	-4.25	-4.37	1.99	6	4	60.00%
801960.SI	石油石化(申万)	8.95	8.01	-6.72	12.86	-8.00	-0.28	4.51	3.82	6.47	1.85	3.15	7	3	70.00%
801970.SI	环保(申万)	7.70	8.62	1.25	22.83	-4.72	4.62	4.71	7.81	1.30	15.77	6.99	9	1	90.00%
801980.SI	美容护理(申万)	4.29	1.72	1.97	18.42	-2.49	4.23	3.83	2.99	-1.38	6.28	3.98	8	2	80.00%

资料来源：Wind，华龙证券研究所

### (1) 计算机

OpenAI 模型推出测试，引发人工智能行情热点。ChatGPT 是人工智能研究实验室 OpenAI 发布的全新聊天机器人模型，于 2022 年 11 月推出，一款人工智能技术驱动的自然语言处理工具，能够通过学习、理解人类语言进行对话，并根据聊天的内容进行互动，真正像人类一样来聊天交流，甚至能完成撰写视频脚本、翻译、邮件、文案、代码等任务。ChatGPT 是 AIGC 领域的典型应用，该模型发布有望带动行业升级，百度等国内相关公司表示拥有和研发类似产品。

2022 受景气回落影响，计算机行业行情调整，估值处于低位，随着行业景气回升，叠加政策对信创、数字经济领域的倾斜，消息有望催化计算机行业行情，相关 ChatGPT 概念个股上涨已经开启，在注意风险的同时，可积极布局计算机行业，业绩预增，景气回升子行业。

表 11：计算机行业业绩预增个股筛选

证券代码	证券简称	市净率分位数%	市盈率分位数%	2022Q3	2023E	盈利走势	证券代码	证券简称	市净率分位数%	市盈率分位数%	2022Q3	2023E	盈利走势
603189.SH	网达软件	14.36	50.39	-16.65	214.58	↗	603859.SH	鹿科科技	14.29	17.76	3.14	29.83	↗
300248.SZ	新开普	35.14	55.46	-133.29	79.30	↗	300674.SZ	宇信科技	17.06	38.79	-27.53	28.95	↗
300520.SZ	科大国创	14.74	15.93	8.02	74.19	↗	300017.SZ	网宿科技	9.44	80.03	24.10	27.94	↗
300925.SZ	法本信息	46.12	48.71	8.76	54.61	↗	300451.SZ	创业慧康	17.16	23.97	-25.69	26.71	↗
002230.SZ	科大讯飞	22.73	36.21	-42.34	51.33	↗	300226.SZ	上海钢联	24.51	35.46	-12.50	26.14	↗
688030.SH	山石网科	24.07	45.66	-86.05	47.89	↗	300033.SZ	同花顺	45.87	36.25	-10.92	25.17	↗
603496.SH	恒为科技	24.09	84.79	-0.13	44.74	↗	603927.SH	中科创	50.61	44.51	7.10	24.59	↗
688078.SH	龙软科技	23.46	16.89	33.52	44.73	↗	000997.SZ	新大陆	6.48	15.18	-24.89	24.30	↗
300348.SZ	长亮科技	35.19	47.95	-68.09	43.42	↗	300440.SZ	运达科技	18.24	49.76	4.39	24.11	↗
688568.SH	中科蓝图	8.84	27.17	30.33	39.45	↗	002401.SZ	中远海科	68.79	33.43	23.51	23.86	↗
300036.SZ	超图软件	22.12	70.44	-67.32	36.41	↗	688588.SH	凌志软件	29.76	66.16	-23.17	23.68	↗
300531.SZ	优博讯	8.40	8.02	-2.79	35.58	↗	000938.SZ	紫光股份	17.62	14.18	2.38	23.21	↗
603918.SH	金桥信息	20.41	57.74	-85.00	35.20	↗	300383.SZ	光环新网	4.11	19.92	-39.61	22.49	↗
300378.SZ	鼎捷软件	17.89	41.44	-28.84	35.14	↗	002415.SZ	海康威视	5.44	25.21	-19.38	22.05	↗
300768.SZ	迪普科技	17.46	38.39	-66.69	35.08	↗	002236.SZ	大华股份	2.81	9.77	-29.43	21.96	↗
688188.SH	柏楚电子	29.69	37.77	-16.25	34.07	↗	002063.SZ	远光软件	51.31	63.64	2.96	21.57	↗
688296.SH	和达科技	53.97	57.26	1.66	33.85	↗	688228.SH	开普云	41.51	55.01	11.95	19.33	↗
300738.SZ	奥飞数据	11.25	53.45	-9.95	33.54	↗	600131.SH	国网信通	40.61	27.20	12.91	16.76	↗
300253.SZ	卫宁健康	18.73	61.31	-46.08	32.81	↗	688227.SH	品高股份	77.69	72.69	8.33	16.67	↗
603508.SH	思维列控	27.25	30.37	-25.90	31.24	↗	600850.SH	电科数字	32.15	78.48	3.61	14.44	↗
002649.SZ	博彦科技	22.52	21.66	-5.57	30.82	↗	600271.SH	航天信息	7.74	62.57	-32.02	12.06	↗
002777.SZ	久远银海	36.63	27.33	3.35	30.24	↗	-	-	-	-	-	-	-

资料来源：Wind，华龙证券研究所 注：预测数据为wind一致预期

## (2) 纺织服饰

疫情防控优化政策落地，出行改善，春节期间疫情维持稳定下降态势，未出现爆发性反弹，消费需求回暖带动纺织服饰行业业绩预期好转，假期可见运动服饰、羽绒服、男装等销售明显回升。根据业绩预告显示，纺织服饰行业 2022 年受疫情影响业绩下滑明显，2023 年行业业绩有望明显改善，属于典型的困境反转行业，在出口转弱的情况下，内需有望带动业绩回升。长周期看，纺织服饰行业 ROE 位于周期低点，未来提升的概率较大，处于景气回升周期，估值目前仍处于较低位置，2023 年有望迎来业绩及估值双升。

表 12：纺织服饰行业业绩预增个股筛选

证券代码	证券简称	市净率分位数%	市盈率分位数%	2022Q3	2023E	盈利走势	证券代码	证券简称	市净率分位数%	市盈率分位数%	2022Q3	2023E	盈利走势
300577.SZ	开润股份	11.79	47.10	-53.84	91.80	↗	300945.SZ	蔓卡龙	18.95	58.32	-18.58	24.66	↗
002563.SZ	森马服饰	4.63	44.71	-71.21	56.42	↗	600916.SH	中国黄金	35.36	34.52	9.95	24.64	↗
301088.SZ	戎美股份	22.71	24.18	-1.99	37.40	↗	002345.SZ	潮宏基	38.34	19.71	-17.64	21.34	↗
002083.SZ	孚日股份	16.47	43.08	-6.57	36.71	↗	603365.SH	水星家纺	8.24	22.66	-27.01	21.13	↗
605189.SH	富春染织	14.86	36.98	-13.80	36.25	↗	002154.SZ	报喜鸟	52.04	29.77	4.73	20.60	↗
603518.SH	锦泓集团	18.92	39.03	-48.94	35.34	↗	002029.SZ	七匹狼	14.60	40.73	9.71	19.61	↗
301177.SZ	迪阿股份	39.89	63.79	-22.00	33.66	↗	002867.SZ	周大生	12.78	20.49	-7.48	19.08	↗
002687.SZ	养治白	33.31	26.01	-23.03	30.03	↗	002293.SZ	罗莱生活	26.50	32.09	-20.18	18.87	↗
300918.SZ	南山智尚	62.16	38.63	10.13	28.80	↗	600398.SH	海澜之家	21.69	13.10	-14.56	18.15	↗
002042.SZ	华孚时尚	1.72	15.36	-32.51	28.22	↗	600612.SH	老凤祥	7.74	19.02	-9.49	14.44	↗
000026.SZ	飞亚达	29.09	22.50	-32.92	26.66	↗	002327.SZ	富安娜	4.37	4.59	3.24	14.15	↗
603587.SH	地素时尚	17.43	54.42	-32.37	26.15	↗	600987.SH	航民股份	31.11	60.12	5.66	11.27	↗
002674.SZ	兴业科技	25.50	45.94	-25.71	26.00	↗							

资料来源：Wind，华龙证券研究所

### (3) 机械设备

2023年2月6日中共中央、国务院印发了《质量强国建设纲要》，强调“发挥工业设计对质量提升的牵引作用，大力发展优质制造，强化研发设计、生产制造、售后服务全过程质量控制。加强应用基础研究和前沿技术研发，强化复杂系统的功能、性能及可靠性一体化设计，提升重大技术装备制造能力和质量水平。建立首台（套）重大技术装备检测评定制度，加强检测评定能力建设，促进原创性技术和成套装备产业化。完善重大工程设备监理制度，保障重大设备质量安全与投资效益。加快传统装备智能化改造，大力发展高质量通用智能装备。实施质量可靠性提升计划，提高机械、电子、汽车等产品及其基础零部件、元器件可靠性水平，促进品质升级。”

装备技术升级关系国家安全领域，实现高质量发展有望增强制造业自主可控，机械设备发展具备广阔的市场空间，是实现制造业产业链升级的关键环节。最新 PMI 数据显示，制造业景气回升，机械设备业绩有望回升，当前估值仍处于合理位置，为行业提供了配置机会。

表 13：机械设备行业部分业绩预增个股筛选

证券代码	证券简称	市净率分位数%	市盈率分位数%	2022Q3	2023E	盈利走势	证券代码	证券简称	市净率分位数%	市盈率分位数%	2022Q3	2023E	盈利走势
300667.SZ	必创科技	12.77	21.24	-38.73	382.01	↗	603700.SH	宁水集团	7.67	47.44	-60.78	33.04	↗
603076.SH	乐惠国际	57.95	78.52	-22.04	181.03	↗	000988.SZ	华工科技	21.85	13.46	-9.91	32.88	↗
688025.SH	杰普特	75.76	47.10	-15.69	120.77	↗	300837.SZ	浙矿股份	23.96	24.42	18.12	32.86	↗
002132.SZ	恒望科技	36.45	11.06	40.13	97.39	↗	002698.SZ	博实股份	54.69	26.14	1.38	31.92	↗
002483.SZ	洞邦股份	25.29	22.39	-36.30	89.45	↗	002026.SZ	山东威达	26.69	14.33	-25.21	31.89	↗
300480.SZ	光力科技	39.96	35.14	-19.84	84.21	↗	300415.SZ	伊之密	54.02	52.64	-23.93	31.80	↗
603028.SH	赛福天	66.25	26.43	-39.82	79.73	↗	688686.SH	奥普特	29.84	25.10	28.34	31.57	↗
002073.SZ	软控股份	39.52	33.17	43.38	73.73	↗	605186.SH	健麾信息	29.04	30.41	10.09	31.30	↗
688001.SH	华兴源创	23.75	23.86	12.50	71.38	↗	300430.SZ	诚益通	58.36	42.68	24.38	30.52	↗
300984.SZ	金沃股份	10.98	24.12	-13.27	64.91	↗	002008.SZ	大族激光	5.43	25.43	-32.45	30.19	↗
002009.SZ	天奇股份	40.96	12.16	37.25	61.29	↗	300007.SZ	汉威科技	15.56	12.98	10.05	29.36	↗
688665.SH	四方光电	27.35	27.14	-18.57	50.53	↗	688558.SH	固盛智科	48.26	34.49	-1.33	27.60	↗
688698.SH	伟创电气	59.55	39.27	13.94	49.22	↗	603081.SH	太平实业	26.83	26.76	-3.82	27.21	↗

资料来源：Wind，华龙证券研究所

### (4) 环保

2023年1月国新办发布《新时代的中国绿色发展》白皮书，白皮书介绍，新时代中国绿色发展的核心理念是坚持以人民为中心的发展思想，着眼中华民族永续发展，坚持系统观念、统

筹推进，共谋全球可持续发展。新时代中国绿色发展取得重大成就。生态环境质量持续稳定向好，十年来，累计完成造林 9.6 亿亩，新增和修复湿地 1200 多万亩，空气质量、水质等显著改善。经济发展的含金量和含绿量显著提升。

绿色、低碳、环保是政策长期方向，央行近期也表示要引导金融机构加大对绿色发展等领域的支持力度，延续实施碳减排支持工具等三项货币政策工具。近期 6 家券商获准自营参与碳排放权交易。政策实施有望催化环保行业行情表现，环保行业当前估值也处于较低位置，“双碳”背景下，环保行业面临长期机遇。

表 14：环保行业部分业绩预增个股筛选

证券代码	证券简称	市净率分位数%	市盈率分位数%	2022Q3	2023E	盈利走势	证券代码	证券简称	市净率分位数%	市盈率分位数%	2022Q3	2023E	盈利走势
603315.SH	福鞍股份	51.67	53.59	-31.73	73.23		603903.SH	中持股份	6.74	28.55	-22.86	18.11	
002645.SZ	华宏科技	65.43	15.46	2.89	56.83		600461.SH	洪城环境	1.85	1.85	-3.22	17.67	
603324.SH	盛剑环境	42.18	17.23	24.41	42.88		601200.SH	上海环境	4.48	64.00	-27.55	17.60	
300774.SZ	信杰特	10.28	10.00	13.29	32.94		002973.SZ	侨银股份	5.25	36.74	-8.02	17.33	
603588.SH	高能环境	3.81	32.54	3.25	32.47		600874.SH	创业环保	1.81	2.85	16.20	17.21	
603568.SH	伟明环保	2.03	7.87	1.36	31.70		603686.SH	福龙马	3.05	26.96	-32.43	17.15	
688069.SH	德林海	11.26	40.29	10.16	31.68		300815.SZ	玉禾田	4.79	6.58	-9.91	16.31	
002573.SZ	清新环境	13.92	7.44	6.20	28.88		000967.SZ	蓝峰环境	3.70	41.71	-9.49	16.04	
002266.SZ	浙富控股	5.01	11.97	-44.11	26.44		601330.SH	绿色动力	5.94	8.52	-16.17	13.10	
301127.SZ	天源环保	6.90	13.03	7.20	22.39		000598.SZ	兴蓉环境	2.02	2.20	10.97	13.03	
600323.SH	瀚蓝环境	0.93	7.18	-6.56	21.72		300388.SZ	节能国祯	2.76	4.64	-2.55	11.64	
601827.SH	三峰环境	6.21	15.22	-21.50	18.70		601158.SH	重庆水务	1.72	30.85	-15.51	8.89	

资料来源：Wind，华龙证券研究所

### (5) 汽车

《扩大内需战略规划纲要（2022—2035 年）》指出消费基础性作用持续强化。最终消费支出占国内生产总值的比重连续 11 年保持在 50% 以上。住行消费等传统消费显著增长，城镇居民人均住房建筑面积稳步提高，汽车新车销量连续 13 年位居全球第一。消费新业态新模式快速发展，2021 年实物商品网上零售额占社会消费品零售总额比重为 24.5%，人均服务性消费支出占人均消费支出比重为 44.2%。

近期汽车行业市场表现活跃。汽车尤其是新能源汽车受到政策刺激力度较大，在多次政策会议中反复被提及，汽车作为

大宗消费品，是需求端拉动经济增长的重要选项，不仅有新能源车消费的增长，且传统车辆保有量大，整车购置及零部件仍有需求增长空间。

表 15：汽车行业业绩预增个股筛选

证券代码	证券简称	市净率分位数%	2022Q3	2023E	盈利走势	证券代码	证券简称	市净率分位数%	2022Q3	2023E	盈利走势
603997.SH	继峰股份	54.07	-147.70	256.51		300643.SZ	万通智控	16.50	41.87	49.27	
688737.SH	中自科技	55.84	-334.83	222.86		300863.SZ	卡倍亿	54.25	40.31	47.10	
603166.SH	福达股份	37.92	-69.35	197.39		301000.SZ	攀民科技	23.95	-6.46	38.75	
002708.SZ	光洋股份	57.66	-630.37	155.79		300258.SZ	精锻科技	8.95	30.85	32.27	
000800.SZ	一汽解放	19.88	-118.29	132.86		002434.SZ	万里扬	58.10	-49.61	32.02	
300928.SZ	华安鑫创	11.45	2.34	97.60		300994.SZ	久祺股份	16.48	4.51	30.06	
002283.SZ	天润工业	30.35	-63.58	81.66		300580.SZ	贝斯特	27.59	-3.13	26.19	
601127.SH	赛力斯	56.37	-146.89	66.42		000887.SZ	中鼎股份	34.35	-8.29	23.22	
603239.SH	浙江仙通	54.24	-14.28	62.69		002048.SZ	宁波华翔	33.81	-13.46	19.25	
603319.SH	湘油泵	15.03	-19.26	61.08		603040.SH	新坐标	11.29	14.20	18.07	
300825.SZ	阿尔特	11.34	-33.50	57.41		301039.SZ	中集车辆	16.98	-15.98	15.84	
002984.SZ	森麒麟	9.06	15.56	56.36		600741.SH	华域汽车	6.02	3.74	13.87	
601163.SH	三角轮胎	14.70	-3.14	53.85		600327.SH	大东方	25.28	-57.17	13.51	
603305.SH	旭升集团	24.00	46.24	50.09		000581.SZ	威孚高科	3.46	-27.41	12.91	
300969.SZ	恒帅股份	31.88	19.09	49.30		600297.SH	广汇汽车	0.87	-52.37	11.83	

资料来源：Wind，华龙证券研究所

## 8. 风险提示

(1) 数据风险：部分数据采集自万得一致预期，历史表明数据可能过于乐观或存在较大误差，导致基于数据判断的行业或个股存在不及预期风险；市场及行业历史数据不代表未来，数据统计与市场行情可能存在差距。

(2) 经济复苏不及预期：稳增长政策继续推进，经济有望恢复潜在增长，若增长不及预期，企业盈利增长或不达预期，可能会影响权益市场表现。

(3) 全球衰退风险：全球加息进程持续，外需预计受到压制，恢复需要时间，全球经济可能进入衰退，引发出口大幅下滑，将对国内经济产生影响。

(4) 黑天鹅事件：其他可能存在的难以预计的突发事件对经济产生干扰，这些事件包括地缘冲突、金融风险、贸易保护等因素。

## 图目录

图 1 : 十年估值偏差率 .....	9
图 2 : 三年估值偏差率 .....	9
图 3 : 股权融资规模 .....	9
图 4 : 北向资金成交净买入(亿元) .....	10
图 5 : 融资交易期间净买入额(亿元) .....	10
图 6 : 基金发行规模(亿元) .....	11
图 7 : 月度换手率(%) .....	11
图 8 : 月度成交额(%) .....	12
图 9 : 1 月份 PMI 指数(%) .....	13
图 10 : 1 月份 PMI 指数显示企业及行业景气回升(%) .....	13
图 11 : 2022 年度个股业绩预告均值行业分布(%) .....	15

## 表目录

表 1 : 主要指数涨跌幅(2023. 01. 03--2023. 01. 31) .....	2
表 2 : 申万一级行业涨跌幅(2023. 01. 03--2023. 01. 31) .....	2
表 3 : 全球市场主要指数表现(2023. 01. 03--2023. 01. 31) .....	3
表 4 : 国常会内容摘要 .....	4
表 5 : 主要指数 PE(TTM) 及 PB(LF) 估值(2023. 01. 31) .....	6
表 6 : 申万一级行业 PE(TTM) 估值 .....	7
表 7 : 申万一级行业 PB(LF) 估值 .....	8
表 8 : Wind 一级行业业绩预披露情况(2023. 1. 31) .....	14
表 9 : 历史 2 月市场及风格指数涨跌幅(%) .....	16
表 10 : 历史 2 月申万一级行业涨跌幅(%) .....	17
表 11 : 计算机行业业绩预增个股筛选 .....	18
表 12 : 纺织服饰行业业绩预增个股筛选 .....	18
表 13 : 机械设备行业部分业绩预增个股筛选 .....	19
表 14 : 环保行业部分业绩预增个股筛选 .....	20
表 15 : 汽车行业业绩预增个股筛选 .....	21

## 免责及评级说明部分

### 分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人士、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

### 公司声明：

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。编制及撰写本报告的所有分析师或研究人员在此保证，本研究报告中任何关于宏观经济、产业行业、上市公司投资价值等研究对象的观点均如实反映研究分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的价格的建议或询价。我公司及分析研究人员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失及其他影响概不负责。

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。引用本报告必须注明出处“华龙证券”，且不能对本报告作出有悖本意的删除或修改。

### 投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后的6-12个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

兰州

地址：兰州市城关区东岗西路638

号甘肃文化大厦21楼

邮编：730030

电话：0931-4635761

邮箱：hlzqys2021@163.com

北京

地址：北京市西城区金融大街

33号通泰大厦B座6层

邮编：100033

上海

地址：上海市普陀区大渡河

路168弄31号703室

邮编：200000