

每经记者：杨建 每经编辑：肖芮冬

A股探底回升之后，成功站上3100点之后，上攻3200点未果之后，退守3156点。从当前市场热度来看，市场主要还是后疫情时代板块展开，围绕医药，抗原检测，旅游消费等板块展开。

不过从周末消息来看，上交所推动上市公司质量三年行动计划，加大对科技创新企业和高端制造业的支持；另外，中阿峰会窗口，跨境支付板块成为周末发酵最热的板块。从券商动向来看，都积极看多。有券商提出，目前关注估值修复弹性。

## （一）重磅利好：上交所加大对科技创新企业和高端制造业的支持

### NO.1

上交所：制定新一轮《推动提高沪市上市公司质量三年行动计划》和《中央企业综合服务三年行动计划》，加大对科技创新企业和高端制造业的支持和倾斜力度。其中提出，开展投机炒作整治专项行动，多措并举遏制“炒差”“炒概念”；研究制定符合上市公司实际的ESG信息披露制度；研究提升并购重组、股权激励、再融资的制度灵活性。上交所同步制定新一轮央企综合服务相关安排，服务推动央企估值回归合理水平，助推央企进行专业化整合。

### NO.2

12月2日，国家发改委召开基金支持重大项目建设等和稳经济政策措施督导“回头看”视频工作会议。会议指出，四季度经济运行对全年经济十分重要，当前是巩固经济回稳向上基础的关键时间点，必须紧抓不放保持经济持续恢复态势，高效统筹疫情防控和经济社会发展，加力落实稳经济各项举措、积极释放政策效能。协调机制要继续高效运转，加快推进项目建设和资金支付进度，争取形成更多实物工作量，充分发挥政策性开发性金融工具的政策效应。

### NO.3

近日，央行、外汇局联合发布通知，完善境外机构境内发行债券（简称熊猫债）资金管理要求，进一步便利境外机构在境内债券市场融资。其中提到，统一银行间和交易所市场熊猫债资金登记、账户开立、资金汇兑及使用、统计监测等管理规则。完善熊猫债外汇风险管理，境外机构可与境内金融机构开展外汇衍生品交易管理汇率风险。四是明确发债募集资金可留存境内，也可汇往境外使用。

### NO.4

深圳金融管理部门近日组织召开房地产金融工作座谈会部署，部署落实落细“金融

16条”政策。落实落细金融支持房地产市场一揽子政策措施，进一步加大银企对接力度，积极发放保交楼贷款，做好优质民营房企发债融资服务，继续加大房地产信贷投放，做好贷款合理展期，加大住房租赁金融支持力度，为房企提供多元化融资服务，多措并举促进房地产市场平稳健康发展。

## NO.5

联合国粮农组织：国际食品价格指数11月总体稳定，谷物、肉类、乳制品国际价格下跌，基本抵消植物油和食糖报价涨幅。粮农组织谷物价格指数11月环比下跌1.3%，但同比仍高出6.3%。世界小麦价格和玉米价格11月环比分别下跌2.8%和1.7%，部分归因于“黑海粮食倡议”的延期实施。与此同时，国际大米价格11月则上涨2.3%。

## （二）板块情绪发酵：中国-阿拉伯国家峰会即将召开，跨境支付站上风口

### NO.1

12月1日，中国外交部发布了《新时代的中阿合作报告》，详细的阐述了中阿关系源远流长。另据中国驻迪拜总领事馆网站11月22日发布的消息称，首届中国与阿拉伯国家峰会将于12月上旬在沙特召开，这是中阿（拉伯）关系提质增速的大事件，在中阿关系史上具有里程碑意义。对于中阿关系，更多聚焦能源合作，对于跨境支付来说，无疑是迎来重大利好。

### 点评：

10月5日，SWIFT在官网公布了央行数字货币（CBDC）和通证化资产用于跨境支付与交易的试验结果，表明二者可在现有金融基础设施上顺畅流动。这一创新有助于推动CBDC和通证化资产的全球化，也是使其顺利融入国际金融生态系统的重要里程碑。目前，包括法兰西银行等14家中央及商业银行，正在SWIFT测试环境中展开合作，以加速实现央行数字货币的全面部署。概念股包括新晨科技、长亮科技、天阳科技等。

### NO.2

《人民日报》官方微博近日发布了一则视频，内容主要关于国家卫健委发布《新冠病毒抗原自测基本要求及流程》，明确新冠病毒抗原自测适用于隔离观察人员和社区居民，新冠抗原自测产品应该怎么操作？有哪些步骤需要特别注意？怎么判断测试结果？抗原检测有望助力国内企业复工复产。国内抗原自测产品在2022年3月中旬陆续放开使用，在短短2个月左右时间NMPA批准上市31款抗原自测证书，为疫情防控贡献力量。

点评：

目前全国各地正陆续推行核酸常态化检测、抗原检测为辅的模式，通过抗原检测能够及时发现感染者，做到早发现、早隔离，有助于加快复工复产。此次人民日报发布抗原检测视频，列明抗原检测的使用要求，这将进一步强化抗原自测产品的应用场景。概念股包括万孚生物、九安医疗、可孚医疗等。

NO.3

2022年12月1日，广东电力交易中心印发《广东新能源试点参与电力现货市场交易方案》和《广东电力中长期分时段交易实施方案》，前者提出，要试点开展新能源发电主体参与现货市场交易，发挥市场发现价格的作用，建立健全价格形成和偏差结算等机制，引导风电、光伏电站优化规划布局建设和运行；后者提出，要促进市场形成有效的分时电价信号，实现价格信号更好与现货市场衔接，进一步拉大市场峰谷价差。

点评：

虚拟电厂是电力系统灵活性调节能力的有效补充。虚拟电厂通过数字化技术调用分散式的可调节资源，包括各类可调节负荷、分布式电源、储能等，形成对电力平衡的有效调节，是对存量资源的再次开发利用，成为解决新能源消纳问题的重要手段。未来电网是大电网与分布微电网的有机结合，自治型虚拟电厂除了参与大电网的互动，对本地电力的平衡与电力交易组织将发挥越来越大的作用，符合分布式电网就地电力平衡、区域分散管理的内在需求。概念股包括恒实科技、恒华科技、科陆电子等。

NO.4

近日，安徽省科技厅印发《安徽省科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022-2030年）》的通知。方案指出，推动新型能源系统技术创新，开发光伏、生物质发电与多元利用、规模化氢能“制储输用”、新型储能、新型充电系统、智能电网等技术。到2025年，在新型能源系统技术创新方面取得一批重大科技成果，大幅提升能源技术自主创新能力；到2030年，促进能源绿色清洁低碳安全高效转型。

点评：

绿色电力体系建设助力实现“双碳”目标。经济发展的命脉是能源，能源的核心是电力，电力的清洁与否最终将关系到我国“双碳”目标能否实现。因此，建设以新能源为主的绿色电力体系是实现“双碳”目标的关键。风电和光伏的平准化度电成本仍处在下降通道，也会进一步保障新增项目的盈利能力。在火电价格上涨、全国统一电力市场体系建设等背景下，社会对新能源发电接受度提高，绿电溢价和消纳比例仍有提升空间。概念股包括百川畅银，能辉科技，九州集团等。

### （三）顶级券商最新研判

中泰证券：“暖冬行情”进行时：如何把握估值修复的进程

一、“暖冬行情”第二阶段有望逐步展开，估值指标指向市场处在历史大底，关注“暖冬行情”第一阶段向第二阶段切换。当前估值水平基本达到底部区间，近期处于磨底期。情绪面对市场仍有扰动，但目前已出现好转迹象。影响情绪面的几个因素都出现了边际上的改善。A股市场情绪面也逐渐回暖，两融成交占比迅速从底部回升至当前的7.0%。

二、从近期市场表现与估值修复特征寻找主线信号，近期市场已演绎“暖冬行情”第一阶段。信息技术、医疗保健、消费逐渐成为三大行业主线。底部阶段市场反弹重心在于修复，低位板块的估值修复是一条重要的主线。目前从估值角度看，存在低位反转可能性的板块指向金融地产、TMT和消费板块。

三、“暖冬行情”第二阶段背后的政策脉络，我们认为“暖冬行情”的核心是“内外政策红利期”下市场各项预期改善，且在未来1个月左右预计仍将持续强化。海外方面，从过去几年的经验看，外部环境的阶段性缓和以及管理层政策取向的更加务实，往往将带来国内经济政策方面的超预期放松与红利期。

防疫政策优化上，疫情政策的持续优化方向或边际放松仍受到冬季疫情高发下的动态演绎的考验。对于消费板块的配置来说，四季度消费股或将呈现周期股博弈属性，不再以传统消费股投资逻辑（EPS增速预期或估值修复）为特征。虽然线下消费恢复慢于工业生产，消费板块明年业绩可能仍会受到影响，但是消费股的股价在Q4或会有表现。

地产的融资端与部分城市限购限贷放松仍是框架内的放松。今年以来，支撑核心城市地产最重要的动能：高端住宅的景气度，仍在下行。叠加居民收入预期也仍未显著恢复，这也意味着，至少明年上半年商品房销售依然有明显的下行压力。仅就地产板块四季度行情演绎而言，地产政策四季度框架内政策不断强化，叠加市场对明年政策纠偏及经济修复“大干快上”的预期，地产板块主题性机会有可能还能延续。

四、综上，“暖冬行情”在短期震荡后仍将延续，结构上将由第一阶段的指数行情向“权重搭台，个股唱戏”以中证1000为主的结构行情演绎，后续关注点在于国内各项政策的发力。估值修复进程上推荐的配置方向：

- （1）军工板块，军工主机厂股权激励等改革在四季度落地概率较高；
- （2）数字货币板块，计算机产业趋势、国家金融安全和人民币国际化存在共振驱



动；

(3) 稳增长-新基建相关的电力、特高压、电网改造等板块目前处在底部阶段，同时也有不错的景气度；

(4) 全面注册制下相关配套设施和利好政策或相继落地，利好资本市场发展，建议关注权重股中的券商板块；等。

信达证券：关注估值修复弹性

一、四季度以来的风格切换，行情转换第一波上涨的特点，一是此前超跌的板块表现强；二是弹性大的板块更容易表现。主要关注前期表现弱的板块估值修复的弹性。和今年4月底到7月份的上涨相比，这一次可能并不会完全是偏成长类的板块上涨。在上涨到中后期甚至上涨到后期的时候，基本面受宏观经济影响较大的板块超额收益或将逐渐增强。

二、影响行业配置的重要因素：(1) 年底稳增长政策发力（央行降准，金融纾困地产政策再加码），压制经济因素缓和。(2) 存量资金活跃度仍高，私募仓位降到较低水平，仓位回补会对很多板块产生影响。

三、未来3个月配置建议：

消费(稳增长+经济恢复+估值修复)；周期（稳增长+前期弱的地产链估值修复）；软成长(第一波弹性大+低估值+寻找新赛道)；金融地产（稳增长+初期偏弱+非银弹性更大）；硬科技(供需错配缓解+产能压力仍待出清)。

金融地产：从长期的角度，金融地产等低估值板块已经进入年度配置区间。在第一波上涨中，非银（证券）通常表现较强，但银行地产一般弹性较差。今年由于市场对于经济的担心，再加上房地产政策变化力度较大，这一次行情转换第一波上涨里面，有可能地产也会有不错的表现。节奏上，反转初期一般，但到反转的中后期，可能会逐渐走强。幅度上，非银（证券）的弹性会比较大。

成长：指数反转初期，部分成长超跌反弹。硬科技（新能源、光伏、半导体等）长期需求逻辑较好，但年度供需错配的情况较2021年减少。计算机、传媒等板块受行业监管政策等因素影响，过去2年表现偏弱。行情转换第一波上涨中先有估值修复机会，2023年如果有业绩验证可能成为成长板块中新的赛道。

周期：2022年的周期股分化很大，上游资源煤炭、石油石化涨幅较大，但和国内房地产链相关的周期跌幅较大。指数反转期间，资源股弹性可能会减弱。受益于可能

存在的年底稳增长，可以关注之前跌幅较大的建材、机械和有色等周期股。

一级行业具体配置方向：（1）周期板块中，建议关注稳增长下地产链的估值修复：建材、机械设备、有色金属。（2）成长板块中，关注低估值、弹性大的计算机、传媒。（3）消费板块中，家电&轻工（稳增长+估值修复），酒店&航空&旅游（疫情受损反弹）。（4）金融地产的配置顺序：证券（行情转换第一波弹性大）；地产（稳地产政策+上涨中后期变强）；银行（信贷企稳）

## （四）券商行业掘金

开源证券：准备迎接医药板块戴维斯双击

一、外部环境边际向好，医药板块或将迎来“慢牛”行情。医药板块经历疫情扰动、集采降价等影响后，在2022Q3进入筑底阶段，Q4以来随着财政贴息贷款、精准防控统筹经济发展等政策的落地，叠加三季报整体稳健，板块正在经历从估值修复到业绩修复的过程。展望2023年，医药板块有很多细分赛道的优质成长股到了长期布局的时点，业绩持续改善可期。

二、精准防控政策下迎来消费复苏机遇，中药、医疗服务、药店业绩有望改善。防疫政策强调提升科学化、精准化、人性化管理水平，统筹经济发展。利好细分板块包括：中药——目前板块估值低、政策友好，叠加院内院外人流量回暖，业绩和景气度有望持续提升；医疗服务——尤其是需求刚性的服务，诊疗量的提升将带来业绩提速；药店——2023年看点在于同店经营回暖及扩张有望保持较快速度，看好全年业绩稳健增长。

三、中长期把握行业集中度提升、产业链升级、国产替代的历史性机遇。创新和产业升级是行业内永恒的主题，我们看好具有源头创新能力和差异化竞争力的企业逐步进入全球市场，参与全球竞争，开拓成长空间。2022Q3的数据显示CXO公司新签订单保持高位增长、项目排产紧凑，行业需求依然旺盛；项目报价整体依然稳定；国产创新药注册申报数量快速攀升，与进口药已经拉开较大差距，未来几年将看到更多重磅创新产品在国内陆续获批上市；国产仿制药质量随着我国一致性评价的推进而大幅度提高，竞争力不断加强。截至2022年全国第七批集采结束，集采中选品种累积达到320个。大量大品种都经历了集采降价。对于大部分仿制药企业来说，集采的边际影响正在逐步减弱。

四、受益标的：

消费复苏：华东医药、江苏吴中、美年健康、国际医学、海吉亚医疗等；

中药：新天药业、中国中药、太极集团等；零售药店：益丰药房、老百姓、健之佳等。

创新升级题材：康龙化成、泰格医药、药石科技、博腾股份、美迪西、皓元医药、奥浦迈、纳微科技、毕得医药、义翘神州。

化学制药：人福医药、东诚药业、华东医药。

国产替代题材：迈瑞医疗、澳华内镜、海泰新光、开立医疗、采纳股份、昌红科技、康拓医疗。

天风证券：数字经济持续推进，国家政策有望催化产业链各环节加速发展

一、国家发改委发表了《关于数字经济发展情况的报告》。我国数字经济过去十年来取得了耀眼成就，根据中国信息通信研究院，2021年我国数字经济规模已达到4.55万亿元，对比2005年2.6万亿元已增长约17倍，占GDP比重也提升至39.8%。我国信息通信网络建设规模全球领先、信息通信服务能力大幅提升、算力基础设施达到世界领先水平，数字基础设施持续完善，产业创新能力加快提升，同时深入产业、政务推动数字化建设，持续提升数字经济治理水平。

二、数字经济发展是国家竞争取胜之匙。报告对推进数字技术创新、深化数字化转型、建设数字中国提出了更高要求，强调必须把数字技术的命脉牢牢掌握在自己手中。全球范围看，新一轮科技革命和产业变革深入发展，数据作为关键生产要素的价值日益凸显，传统产业加速向智能化、绿色化、融合化方向转型升级。在当前大国竞争当中，数字经济发展是竞争的命脉，我们亟需解决我国数字经济大而不强、快而不优等问题，要更加完善规则制度体系，相关治理有望持续完善深化。

三、国家政策有望催化产业链各环节加速发展。报告明确要加快深化产业数字化转型，不断做强做优做大我国数字经济。持续攻关核心技术，加快锻造长板、补齐短板。聚焦人工智能、先进计算等重点领域，发展壮大云计算、大数据、区块链、工业软件等数字产业，针对信息通信网络建设、空间信息基础设施、数据与算力基础设施、融合基础设施等进行部署，推动数字技术重点领域的培育与发展，从硬件基础设施，到软件与应用层面不断培育发展，数字经济产业链各环节均有望加速成长。我们认为，在国家政策持续出台，国家对于发展数字经济持续重视的背景下，相关产业链上中下游均有望得到良好的发展。

四、数字经济相关标的有望受益，其中通信相关如下：

网络设备：中兴通讯、紫光股份、星网锐捷；

光模块：中际旭创、天孚通信、新易盛等

光纤光缆：亨通光电、中天科技建议关注：长飞光纤

IDC：科华数据、润建股份、奥飞数据，建议关注：润泽科技

云通信/VR等应用：创维数字、亿联网络、梦网科技

运营商：中国移动、中国电信，建议关注：中国联通。

每日经济新闻