

A股的2022年正式走进历史。

回首过去一年，俄乌冲突、全球通胀飙升、美联储激进加息、疫情反复给A股带了诸多挑战。全球大类资产表现迥异，股债双杀频现，加密货币走入寒冬，美元指数一枝独秀，能源、贵金属冲高回落，A股指数表现虽未给我们带来过多惊喜，但也有不乏亮点。年内A股融资规模再创新高，三大交易所存量上市公司数量突破5000家，结构性行情风生水起，中国特色估值体系引发热议。在即将到来的2023年，压制A股的多重因素有望迎来改善，国内券商、国际投行纷纷看好中国资产。

值此岁末年初之际，金融界推出《2022中国资本市场报告》，从主要指数表现、成交额、上市公司及投资者概况、IPO生态、退市、板块表现、个股表现、券商展望等维度回顾我们与投资者共同经历的2022年，展望资本市场的2023年。

一、主要指数表现

开局即巅峰，是2022年A股遇到的最大尴尬。俄乌冲突、美联储加息、疫情反复等多重因素影响下，沪指全年大致呈“W”型走势，多次打响3000点保卫战。

年初到4月底的下跌行情中，沪指一度触及2863.65点创2020年6月以来新低，这也是2022年的最低点。随后出现的反弹行情持续到7月初，沪指来到了3400点附近，第二波调整中2900点再度失守，11月后A股、港股携手上行，沪指行至3200点展开调整。纵观全年，沪指累计下跌15.13%，深成指下跌25.85%，创业板指下跌29.37%，科创50指数下跌31.35%；沪深300指数则累计跌21.63%。12月30日，上证指数报收3089.26点，未能延续去年涨势创造历史，年线止步三连阳。



展望2023年全球资本市场，广发证券指出，本轮美联储加息周期的结束已经近在咫尺，诸多大类资产即将迎来显著的拐点。该机构判断，在美联储最后一次加息附近，全球主要股指将于美联储最后一次加息前后迎来“触底回升”，因此预计全球主要股指大多都最晚将在23年上半年迎来改善。届时，新兴市场弹性优于发达市场。对于国内市场兴业证券张忆东指出，A股和港股将受益于中国开放和经济复苏，有望迎来投资的“大年”，赚钱效应将好于2022年，中国股市特别是港股将有望迎来全球增量资金的再配置。

二、成交额

市场风险偏好回落，A股从增量博弈走向存量博弈。相较于去年逾6成交易日成交额超过一万亿元，2022年市场人气显著下降。金融界统计发现，在今年的242个交易日中，仅有79个交易日达到万亿规模，占比低于1/3，剩余的163个交易日中，有53个交易日成交额不足8000亿元。全年最高单日成交额为13626.99亿元，为2月24日，当天沪指下跌1.7%。最低单日成交额为5608.41亿元，出现在9月30日，当天

沪指下跌0.55%。

A股2022年全年成交额223.88万亿元，未能超越2021年创下的历史最高记录257.15万亿。日均成交额为9251.06亿元，相较2021年的10582.16亿元减少1331.1亿元。分季度来看，一至四季度的量能日渐萎缩，日均成交额分别为10062.45亿元、9451.69亿元、9149.97亿元、8378.96亿元。

| | | | | | | | | | | |
|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|-----|------|-----|
| 广东 | 浙江 | 江苏 | 北京 | 上海 | 山东 | 福建 | 四川 | 安徽 | 湖南 | 湖北 |
| 834 | 655 | 635 | 455 | 416 | 289 | 169 | 169 | 161 | 138 | 138 |
| 河南 | 辽宁 | 江西 | 陕西 | 河北 | 天津 | 重庆 | 新疆 | 吉林 | 云南 | 广西 |
| 107 | 85 | 77 | 75 | 74 | 70 | 69 | 59 | 50 | 42 | 40 |
| 黑龙江 | 山西 | 甘肃 | 贵州 | 海南 | 内蒙古 | 西藏 | 宁夏 | 青海 | 香港特别 | 境外 |

总市值方面，合计总市值约87.75万亿元，规模稳居全球第二，不过较2021年末的91.61万亿元，蒸发了近4万亿元。

四、投资者概况

1/211423800，你好！作为市场的另一重要参与方，A股投资者数量在今年2月正式突破2亿大关。从1990年中国股市成立到2016年1月，投资者数量突破1亿历时26年，随后的6年时间，投资者“跑步入市”，数量再增1亿。最新数据显示，11月期末，A股投资者数达2.11亿。

| 年份 | 首发企业数量（家） | 首发募资金额（亿元） |
|------|-----------|------------|
| 2022 | 427 | 5797.77 |
| 2021 | 524 | 5394.44 |
| 2020 | 430 | 4713.81 |

2022年，科创板和创业板再度成为A股IPO市场的主要阵地，创业板IPO公司150家，科创板124家，合计占比超过64%，深交所主板与上交所主板IPO公司数量分别达到39家和31家，北交所IPO数量则达到83家。从融资额计算，科创板和创业板将分别以超过2522.90亿元和超过1803.51亿元位居第一、第二，占A股总融资额的近75%。

值得关注的是，在2022年A股前十大IPO融资中，科创板占据七席，创业板占据一席。不过今年A股最大单IPO仍花落上交所主板，中国移动募资规模超过500亿元。

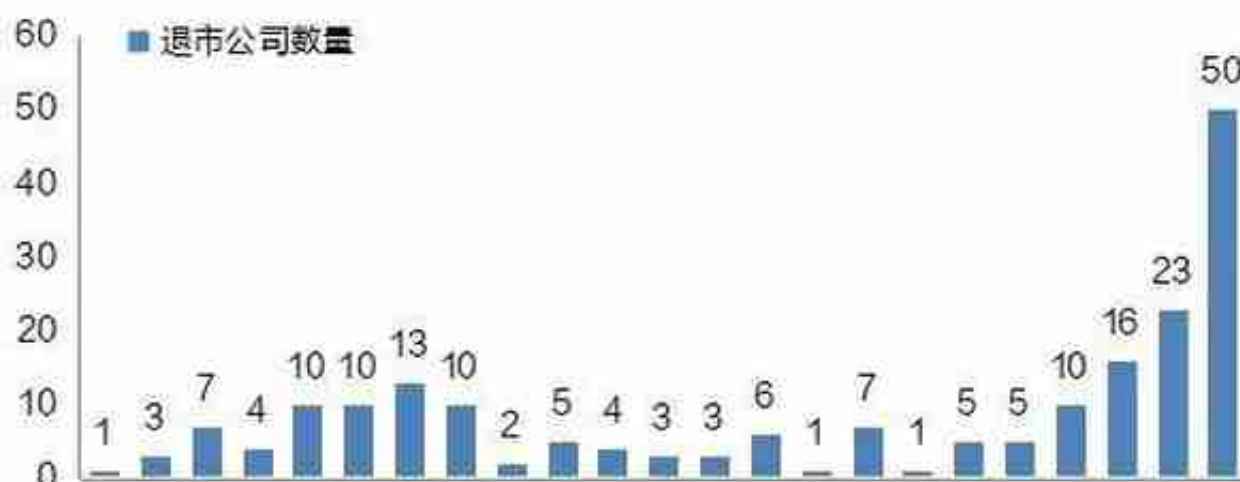
天眼查数据显示，从省级行政区来看，广东、江苏、浙江三个经济发达省份成IPO

最大赢家，分别贡献上市公司78家、70家、55家。

普华永道报告预测，2023全年A股市场IPO数量将达400-460家。尽管上述数字依旧未能超过2021年的峰值，不过该机构预测，2023年A股融资额有望再创新高，达到5900亿元-6520亿元。

对于A股的IPO生态，不得不提的就是“新股赚钱效应”进一步分化，“打新神话”进一步退潮。在427只新股中，有145只股票上市首日盘中曾现破发，首日盘中破发比例超过33%。上述新股中，科创板55只、北交所54只、创业板36只。需要特别提及的是，在年末，北交所新股出现破发潮。

2022年新股中，有26只新股上市首日涨幅超过100%，其中6只新股涨幅达200%以上。另外，年内主板未现新股上市首日破发的情况，演绎着“稳稳的幸福”。



到今年12月31日，退市新规正式实施迎来两周年。在证监会近日制定下发的《推动提高上市公司质量三年行动方案（2022—2025）》中强调：在出口端，巩固深化常态化退市机制，坚决把“空壳僵尸”和“害群之马”清出市场；优化上市公司破产重整制度，支持符合条件且具有挽救价值的危困公司通过破产重整实现重生。

开源证券此前指出，预计在未来，1元退市、重大违法类退市、规范类退市等非财务类强制退市情形逐渐增多，主动退市、并购重组等退市渠道亦不断畅通。随着全面注册制改革的推进和退市新规的严格执行，常态化的退市机制将加速形成，国内资本市场也将快速形成“有进有出、优胜劣汰”的良性循环，从而更好地实现资本市场服务实体经济的功能。

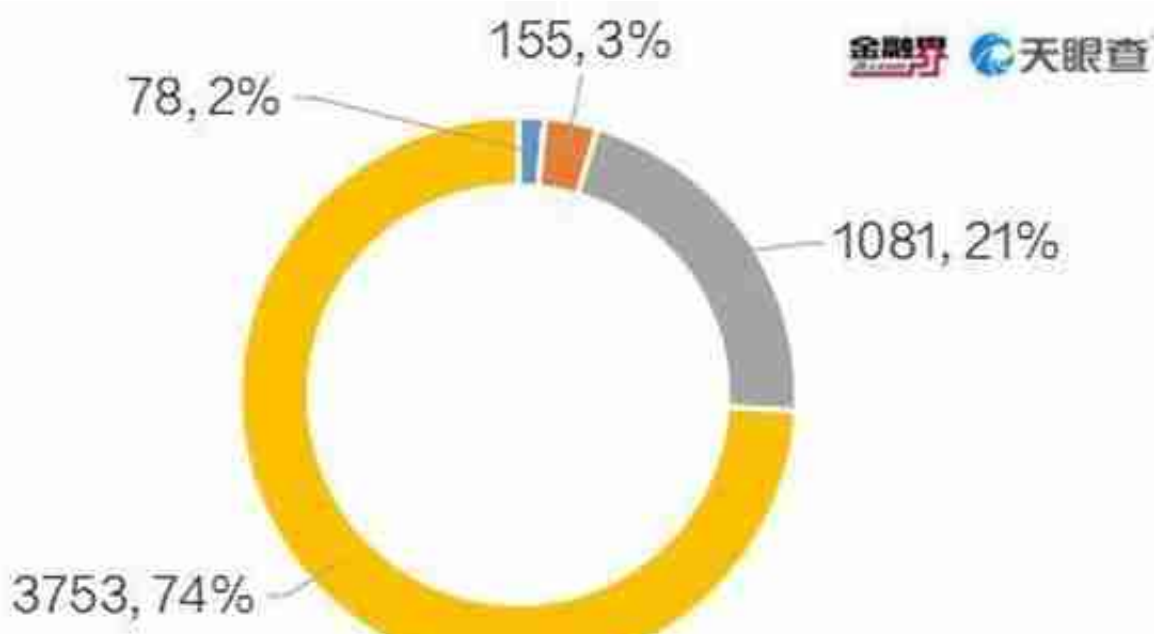
七、板块表现

2022年，A股仅有2个申万一级行业实现上涨，且没有行业涨幅超过20%，煤炭行

业全年领涨，涨幅为10.95%。在申万二级行业中，涨幅最高的是酒店餐饮行业，累计涨幅27.84%，其次是旅游及景区，涨幅达24.88%；航空机场、综合两大行业涨近10%，非金属材料、房屋建设、贵金属、医药商业、铁路公路等少数上涨；消费电子跌幅40%，光学光电子、数字媒体、半导体、焦炭、游戏、小家电、计算机设备、元件、电池等行业跌幅超过30%。

煤炭行业在2022年出尽风头，山煤国际全年暴涨133.97%，陕西煤业涨超70%，潞安环能、兖矿能源、山西焦煤、兰花科创涨超50%。展望2023年，中信证券分析称，国内煤炭产量和进口量或都有温和增长，经济回暖下需求也有望扩张，预计行业供需将维持平衡。随着海外能源价格中枢的回落，预计国内部分煤种价格将略有波动，但行业景气整体将保持高位。2023年板块投资逻辑主要在需求端，看好下半年行业需求的恢复，板块届时或迎来新一轮需求驱动的行行情。

酒店餐饮、旅游及景区、航空机场、一般零售等板块在年末强势爆发，君亭酒店全年暴涨210.91%，金陵饭店、华天酒店涨超100%。伴随着防疫政策的持续优化，消费场景逐步恢复，加速了市场对于消费复苏逻辑的炒作步伐。在2023年年度策略里，分析师们也纷纷看好消费板块的行情。国泰君安证券认为，国内经济活力、人口结构及促消费政策相对较好，通胀压力不大，放开后可能会经历1-3个月的短暂扰动，此后在促消费和稳增长的政策带动下，前期被压制的消费需求有望逐步释放、进入平稳回升的复苏阶段，整体消费市场有望在23Q1筑底、23Q2迎来改善。



2022年A股十大牛股中，绿康生化涨幅381.32%位居榜首，西安饮食、宝明科技涨幅超过300%分别拿下第二、三名，人人乐、传艺科技挤进前五名，通润装备、园城黄金、中路股份、盈方微、君亭酒店分别位列第六至十位。

十大熊股中也各个“出尽风头”，*ST紫晶、*ST泽达为科创板仅有的三只ST股中的

两只；ST明诚顶级足球生意玩砸了，公司成“老赖”；长虹能源涉嫌内幕信息知情人登记事项违规*ST凯乐连续5年年报造假,公司或被强制退市；大白马歌尔股份苹果砍单，业绩预减50%-60%；*ST宜康控股股东联手私募操纵股价竟巨亏8亿多；芯片巨头韦尔股份遭遇“周期劫”，市值蒸发近千亿元；北交所首批10只新股之一的大地电气，股价持续阴跌。

| 十大高价股 | | | 十大低价股 | | |
|-----------|------|---------|-----------|-------|--------|
| 证券代码 | 证券名称 | 收盘价(元) | 证券代码 | 证券名称 | 收盘价(元) |
| 600519.SH | 贵州茅台 | 1727.00 | 600260.SH | *ST凯乐 | 0.92 |
| 688032.SH | 禾迈股份 | 937.15 | 000587.SZ | *ST金洲 | 0.93 |
| 688348.SH | 曼能科技 | 568.50 | 600311.SH | *ST荣华 | 1.08 |
| 300896.SZ | 爱美客 | 566.35 | 601258.SH | 庞大集团 | 1.10 |
| 688301.SH | 奕瑞科技 | 457.88 | 600242.SH | *ST中晶 | 1.15 |
| 300751.SZ | 迈为股份 | 411.84 | 600466.SH | 蓝光发展 | 1.17 |
| 300750.SZ | 宁德时代 | 393.42 | 600139.SH | *ST西渡 | 1.19 |
| 605117.SH | 德业股份 | 331.20 | 000046.SZ | 泛海控股 | 1.25 |
| 603290.SH | 斯达半导 | 329.30 | 300297.SZ | *ST蓝盾 | 1.25 |

当前A股市值最高的公司依然是贵州茅台，为2.17万亿元，第二名工商银行1.55万亿元，第三名中国移动1.45万亿元，建设银行、中国人寿、农业银行总市值也超过1万亿元。

| 市值增长TOP10 | | | 市值蒸发TOP10 | | |
|-----------|------|----------|-----------|------|----------|
| 证券代码 | 证券名称 | 市值增长(亿元) | 证券代码 | 证券名称 | 市值增长(亿元) |
| 601628.SH | 中国人寿 | 1987.01 | 300750.SZ | 宁德时代 | -4096.06 |
| 601088.SH | 中国神华 | 1013.29 | 600519.SH | 贵州茅台 | -4057.52 |
| 601225.SH | 陕西煤业 | 618.54 | 600036.SH | 招商银行 | -2887.67 |
| 600009.SH | 上海机场 | 536.41 | 601633.SH | 长城汽车 | -1887.02 |
| 600188.SH | 兖矿能源 | 514.88 | 603501.SH | 韦尔股份 | -1808.51 |
| 600995.SH | 南网储能 | 365.78 | 000858.SZ | 五粮液 | -1629.11 |
| 605117.SH | 德业股份 | 324.08 | 002415.SZ | 海康威视 | -1613.85 |
| 601988.SH | 中国银行 | 323.83 | 000333.SZ | 美的集团 | -1532.49 |
| 601898.SH | 中煤能源 | 308.93 | 601012.SH | 隆基绿能 | -1461.95 |

九、券商展望