

????????19??

表 2: 13 年强预期 (价值) → 弱现实 (成长), g 占优

		12年12月	13年1月	13年2月	13年3月	13年4月	13年5月	13年6月	13年7月	13年8月	13年9月	高G
周期 + 金融	银行	23%	15%	-2%	-8%	-1%	5%	-16%	-5%	7%	6%	通信
	非银金融	29%	8%	0%	-14%	1%	5%	-19%	2%	6%	4%	钢铁
	房地产	21%	2%	0%	-9%	1%	12%	-16%	2%	7%	-1%	有色金属
	建筑材料	20%	6%	0%	-10%	-2%	8%	-20%	2%	7%	0%	农林牧渔
	建筑装饰	20%	-1%	2%	-7%	0%	11%	-16%	-3%	4%	-1%	电子
	钢铁	10%	2%	-2%	-6%	-4%	3%	-18%	0%	6%	1%	轻工制造
	有色金属	17%	3%	-3%	-9%	-6%	5%	-22%	3%	10%	-1%	非银金融
	石油石化	13%	6%	2%	0%	-6%	10%	-13%	-4%	3%	3%	交通运输
	基础化工	16%	8%	4%	-1%	-5%	9%	-16%	2%	6%	2%	环保
煤炭	19%	4%	-4%	-10%	-8%	0%	-23%	-5%	9%	0%	计算机	
成长	国防军工	22%	18%	6%	-8%	-6%	16%	-17%	1%	8%	6%	
	电子	15%	5%	7%	3%	-2%	21%	-11%	6%	5%	4%	
	计算机	16%	6%	5%	2%	-2%	19%	-9%	15%	9%	10%	
	通信	17%	6%	2%	2%	1%	12%	-9%	10%	5%	7%	
	传媒	13%	8%	10%	-4%	9%	23%	-2%	22%	7%	31%	
	医药生物	10%	12%	6%	3%	-3%	13%	-11%	9%	0%	8%	
环保	19%	8%	16%	2%	-3%	23%	-14%	12%	-5%	6%		
消费	汽车	20%	6%	3%	-7%	2%	13%	-17%	-1%	10%	5%	
	家用电器	11%	9%	0%	0%	4%	-4%	-13%	6%	3%	5%	
	食品饮料	7%	-4%	3%	-3%	-4%	8%	-8%	0%	2%	4%	
	纺织服装	17%	3%	2%	-3%	-5%	10%	-19%	3%	10%	5%	
	轻工制造	18%	5%	4%	-1%	-2%	10%	-16%	7%	9%	5%	
	商贸零售	15%	4%	1%	-5%	-4%	9%	-17%	4%	17%	16%	
社会服务	13%	4%	0%	3%	-7%	10%	-15%	9%	13%	9%		

??

g????????????????????g????????????????g????????g????????g????????????????????“????”“??

?09?13?16?19????????????1??

g?23????????-22????????50????????PE/B????????g????

????+??

本周A/H股溢价指数下降至135.89，上周A/H股溢价指数为135.70。

(三) 流动性

截至2023年1月13日，R007本周上涨7.59BP至1.9845%，SHIBOR隔夜利率上涨70.30 BP至1.2420%；期限利差本周上涨6.82BP至0.8040%；信用利差下跌1.51BP至0.7969%。

(四) 海外

欧元区：

本周一公布欧元区11月季调后失业率6.50%，与前值和预期值持平；本周五公布欧元区11月工业生产指数同比2.00%，低于前值3.40%，高于预期值0.50%；公布欧元区11月工业生产指数环比1.00%，高于前值-1.90%和预期值0.20%；

英国：

本周五公布英国11月季调后工业生产指数同比-5.21%，低于前值-4.76%；公布英国11月季调后制造业生产指数同比-5.90%，低于前值-5.70%和预期值-5.10%。

日本：本周二公布日本东京都区部12月CPI同比4.00%，高于前值3.70%。

海外股市：

标普500本周涨2.26%收于39.83.17点；伦敦富时涨1.23%收于7794.04点；德国DAX涨3.19%收于15076.67点；日经225涨0.56%收于26119.52点；恒生涨3.56%收于21738.66点。

(五) 宏观

CPI&PPI：2022年12月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.8%，全国工业生产者出厂价格同比下跌-0.70%。

去年12月出口同比(按美元计)为-9.90%，低于前值-8.90%；12月进口同比(按美元计)为-7.50%，高于前值-10.60%。

去年12月末，广义货币(M2)供应同比增长11.8%，增速比上月末低0.6个百分点，比上年同期高2.8个百分点；狭义货币(M1)供应同比增长3.7%，增速上月末低0.9个百分点，比上年同期高0.2个百分点。

去年12月金融机构各项贷款余额同比11.10%，高于上月0.1

个百分点，比去年同期第0.5个百分点。

去年11月固定资产投资本年新开工项目计划总投资额累计同比20.30%，明显高于去年同期。

去年12月新增社会融资规模13100亿元，同比大降44.68%。

1月16日周一：日本12月企业商品价格指数同比。

1月17日周二：中国12月工业增加值同比；中国第四季度GDP当季同比；欧元区1月ZEW经济景气指数。

1月18日周三：美国12月PPI季调后最终需求同比；美国12月季调后核心PPI同比；欧元区12月CPI同比。

1月20日周五：中国5年期贷款市场报价利率；日本12月CPI同比。

~~2023.01.11 ??????????????????????=??"?????"?????~~

~~2023.01.07 ??????????"????"?????????????=??"?????"?????~~

~~2022.12.19 ??????????????&????????????????=??"?????"?????~~

~~2022.12.07 ?????????????"?????A?????"=??"?????"?????~~

~~2022.12.06 ??????????????????"????"????????=??"?????"?????~~

~~2022.11.29 ??????????AH?"?"????—AH?????????~~

2022.11.18【广发策略戴康】港股“牛市三阶段”——港股“战略机遇”系列之二

~~2022.11.13 ??????????????????"????"—???"?????"?????~~

感谢您的关注！