

信义山证汇通天下

证券研究报告

策略

热点周报

指数窄幅震荡，热点快速切换

2022 年 8 月 21 日

策略研究/定期报告

山证热点团队

分析师：

李孔逸

执业登记编码：S0760522030007

邮箱：likongyi@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海国际中心七层

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴世纪金融广场 3 号楼 802 室

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

山西证券股份有限公司

<http://www.i618.com.cn>

投资要点：

➤ 全球主要市场震荡调整，A 股跟随，国内信贷数据走弱，中美冲突仍有反复。下周建议关注公用事业和农林牧渔等相关板块。

周度观察：

➤ 我们重点观察的 A 股指数普遍下跌，科创 50、上证 180 和中小 100 分别下跌 3.29%、1.36 和 1.2%，只有创业板指逆势上涨 1.61%。风格来看，稳定类股同比环比均领跑，同比上涨 1.67%，环比-0.56pct，消费类表现最弱，跌幅为 1.58%，环比-2.16pct。本周全球主要指数涨少跌多，但幅度均不大，恒生指数下跌幅度最大也才 2%，环比-1.87%。其他主要股指除日经 225 和英国富时 100 小涨外均小幅下挫。商品端在前一周迎来久违的全面反弹后再度陷入回调，重点观察的 10 个品类无一上涨，CZCE 玻璃、CZCE PTA 和 SHFE 螺纹钢领跌，分别下跌 8.69%和 4.96%和 4.8%。

热点跟踪：

➤ 热点来看，本周主要热点增加了高温限电相关板块，公用事业和农林牧渔关注度提升，成长板块中军工回落，新能源板块大幅震荡。

➤ **金融数据：**8 月 15 日，人民银行进行 4000 亿元 1 年期 MLF 操作，利率 2.75%，前次为 2.85%，进行 20 亿元 7 天期公开市场逆回购操作，中标利率为 2.00%，此前为 2.10%。此前银行间市场流动性比较充裕，隔夜回购利率、DR007 和 R007 利率水平长期低于央行政策利率水平。二季度《货币政策执行报告》提高了对通胀的关注度。8 月 MLF 投放缩量 2000 亿元也在市场预期之中，但 MLF 和逆回购利率同时调降 10BPs 还是超出市场普遍预期，预计 8 月份 LPR（贷款市场报价利率）下调概率大幅上升。

➤ **重大政策：**8 月 18 日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署推动降低企业融资成本和个人消费信贷成本的措施，加大金融支持实体经济力度。为扩大消费、培育新增长点 and 促进新能源汽车消费、相关产业升级、绿色低碳发展，会议还决定，一是将已两次延期实施、今年底到期的免征新能源汽车购置税政策，再延期实施至明年底。二是保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定，继续免征车船税和消费税，在上路权限、牌照指标等方面予以支持。三是坚持用市场化办法，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，大力推进充电桩建设。

市场焦点：

➤ 本周全球股市普遍震荡调整，A 股也有所回落，新能源板块周五大幅回调。下调 MLF 利率后，A 股当前阶段主要需要关注以下三方面：一是政治因素尤其是台海问题会否导致中美脱钩乃至中美冲突进一步升级；二是稳增



请务必阅读最后一页股票评级说明和免责声明

1

长基调下移背景下，政治局会议不再强调确保 5.5% 的 GDP 增速目标，转为“保持经济运行在合理区间，力争实现最好结果”，下半年经济下行压力会否继续增加；三是 MLF 下调利率后流动性能否顺利传导至股票市场。我们倾向于认为，A 股中长期看有收获结构性行情的基础，但短期来看，市场调整压力仍在，中报预期带来的短暂修复持续性存疑，A 股中期大概率仍处于调整阶段。建议重点关注和布局盈利能力强、具有较优防御能力及估值修复空间的大盘价值股和行业龙头，同时，短期可以关注受益于高温限电的公用事业和农林牧渔等板块。

风险提示：全球经济衰退风险，美联储加快加息，疫情持续超预期。

目录

一、本周行情回顾：全球市场普遍震荡回调.....	4
二、板块热点轮动.....	5
（一）行业热点：市场主线散乱.....	5
（二）52 周新高：高温限电相关板块关注度提高.....	7
三、风险提示.....	13

图表目录

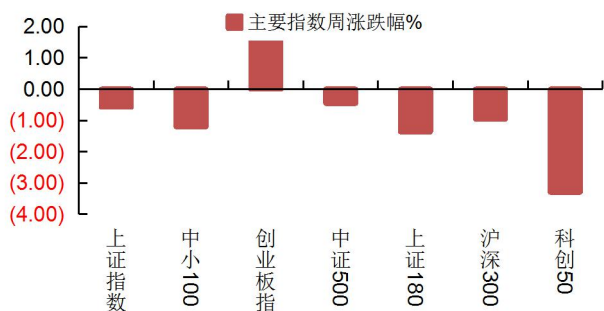
图 1： A 股主要代表市场指数周涨跌幅.....	4
图 2： A 股主要风格指数周涨跌幅.....	4
图 3： 全球主要指数周涨跌幅.....	4
图 4： 全球主要商品周涨跌幅.....	4
图 5： 行业周涨跌幅排序（以中信一级行业指数分类计算）.....	5
图 6： 热点主题周涨跌幅（涨幅排名前 30 的主题板块，以 Wind 主题指数分类计算）.....	6
图 7： 热点主题过去 30 天累计涨跌幅变化趋势（%）.....	6
图 8： 热点主题过去 30 天换手率变化趋势（%）.....	6
表 1： 本周内创近 52 周新高.....	7

一、本周行情回顾：全球市场普遍震荡回调

我们重点观察的 A 股指数普遍下跌，科创 50、上证 180 和中小 100 分别下跌 3.29%、1.36 和 1.2%，只有创业板指逆势上涨 1.61%。风格来看，稳定类股同比环比均领跑，同比上涨 1.67%，环比-0.56pct，消费类表现最弱，跌幅为 1.58%，环比-2.16pct。

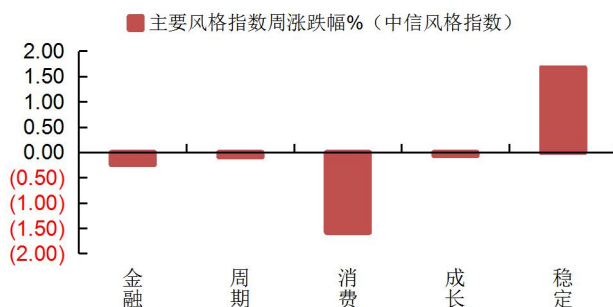
本周全球主要指数涨少跌多，但幅度均不大，恒生指数下跌幅度最大也才 2%，环比-1.87%。其他主要股指除日经 225 和英国富时 100 小涨外均小幅下挫。商品端在前一周迎来久违的全面反弹后再度陷入回调，重点观察的 10 个品类无一上涨，CZCE 玻璃、CZCE PTA 和 SHFE 螺纹钢领跌，分别下跌 8.69%和 4.96%和 4.8%。

图 1：A 股主要代表市场指数周涨跌幅



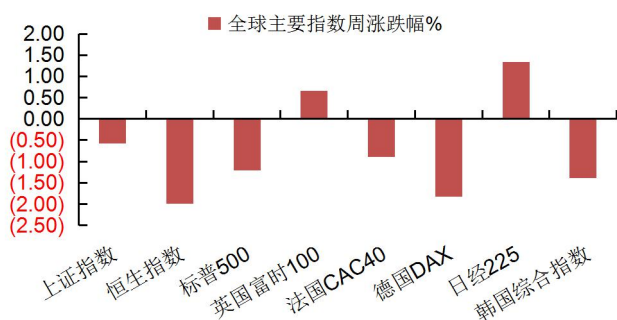
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 2：A 股主要风格指数周涨跌幅



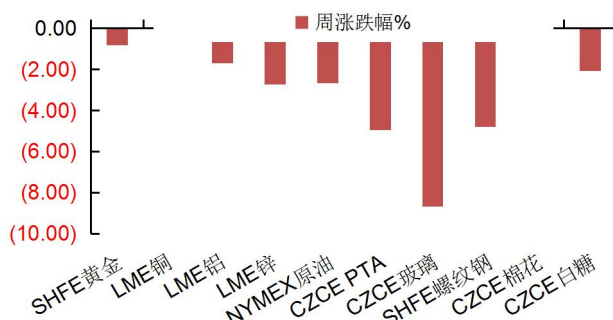
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 3：全球主要指数周涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

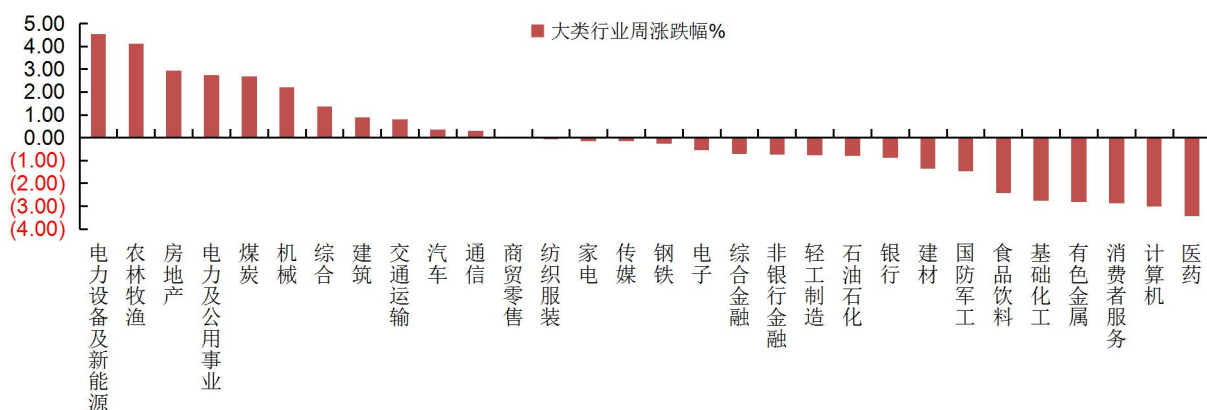
图 4：全球主要商品周涨跌幅



资料来源：Wind，山西证券研究所

行业来看，本周也是涨少跌多，11 涨 19 跌，其中，周期行业大幅领涨，电力设备及新能源(+4.53%)、农林牧渔(+4.13%)和房地产(+2.94%)涨幅靠前，领跌的行业是消费者服务(-2.87%)、计算机(-3.02%)和医药(-3.44%)。

图 5：行业周涨跌幅排序（以中信一级行业指数分类计算）



资料来源：Wind，山西证券研究所

二、板块热点轮动

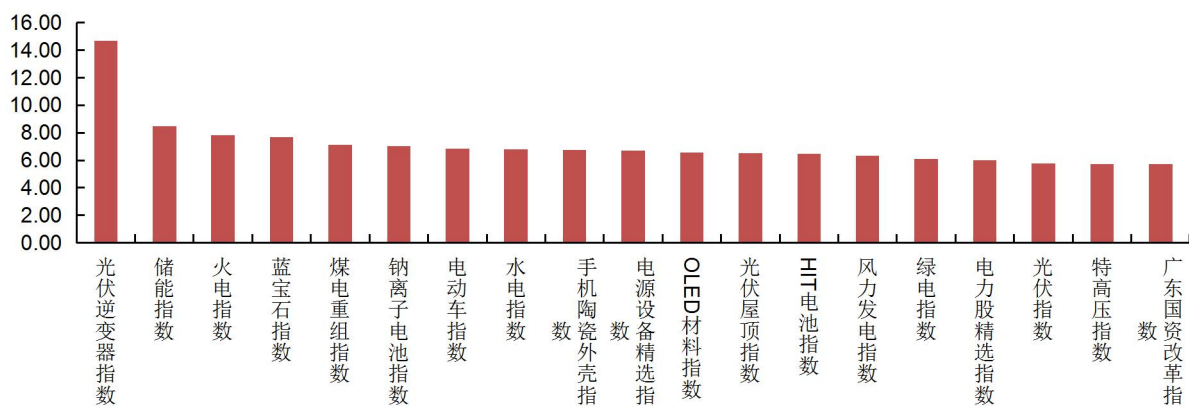
（一）行业热点：市场主线散乱

金融数据：8月15日，人民银行进行4000亿元1年期MLF操作，利率2.75%，前次为2.85%，进行20亿元7天期公开市场逆回购操作，中标利率为2.00%，此前为2.10%。此前银行间市场流动性比较充裕，隔夜回购利率、DR007和R007利率水平长期低于央行政策利率水平。二季度《货币政策执行报告》提高了对通胀的关注度。8月MLF投放缩量2000亿元也在市场的预期之中，但MLF和逆回购利率同时调降10BPs还是超出市场普遍预期，预计8月份LPR（贷款市场报价利率）下调概率大幅上升。

重大政策：8月18日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，部署推动降低企业融资成本和个人消费信贷成本的措施，加大金融支持实体经济力度。为扩大消费、培育新增长点 and 促进新能源汽车消费、相关产业升级、绿色低碳发展，会议还决定，一是将已两次延期实施、今年底到期的免征新能源汽车购置税政策，再延期实施至明年底。二是保持新能源汽车消费其他相关支持政策稳定，继续免征车船税和消费税，在上路权限、牌照指标等方面予以支持。三是坚持用市场化办法，促进整车企业优胜劣汰和配套产业发展，大力推进充电桩建设。

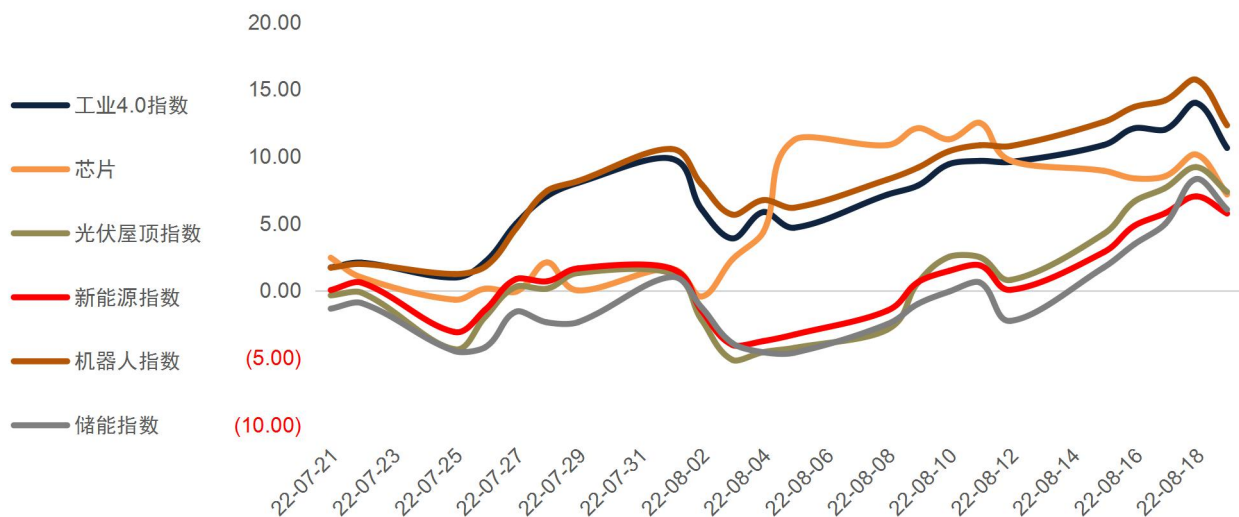
热点来看，本周主要热点仍聚焦成长板块，但公用事业股关注度显著提高。相关热点周涨幅超过6%的包括光伏逆变器指数(+14.7%)、储能指数(+8.49%)、火电指数(+7.83%)、蓝宝石指数(+7.69%)、煤电重组指数(+7.12%)、钠离子电池指数(+7.03%)、电动车指数(+6.86%)、水电指数(+6.79%)、手机陶瓷外壳指数(+6.73%)、电源设备精选指数(+6.7%)、OLED材料指数(+6.57%)、光伏屋顶指数(+6.51%)、HIT电池指数(+6.46%)、风力发电指数(+6.35%)、绿电指数(+6.11%)、电力股精选指数(+6.02%)等。

图 6：热点主题周涨跌幅（涨幅排名前 30 的主题板块，以 Wind 主题指数分类计算）



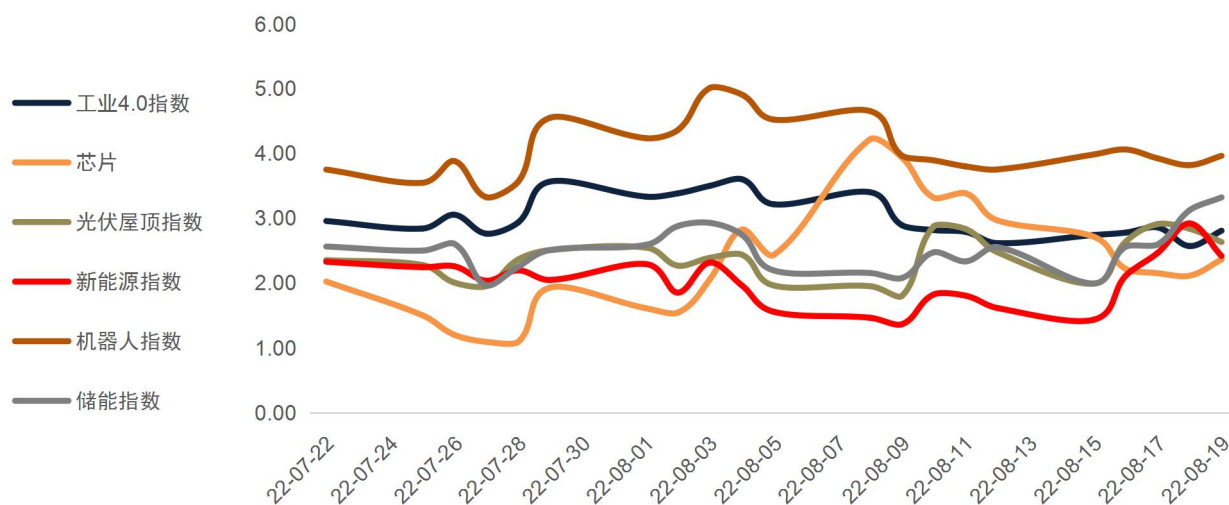
资料来源：Wind，山西证券研究所

图 7：热点主题过去 30 天累计涨跌幅变化趋势 (%)



资料来源：Wind，山西证券研究所

图 8：热点主题过去 30 天换手率变化趋势 (%)



资料来源：Wind，山西证券研究所

(二) 52 周新高：高温限电相关板块关注度提高

从周内创 52 周新高的行业分布来看，仍主要涉及新能源、大科技和高端制造等高成长板块，电子相关个股持续上升，公用事业行业受近期部分地区高温限电影响关注度大幅提升，在近期热点反复切换的情况下，成长板块内虽有所变化，但持续保持热度，部分周期股本周也受到资金青睐，农林牧渔和煤炭创新高股票有所增加。房地产、钢铁、社会服务、非银金融和石油石化等行业近期受关注度维持低位，创 52 周新高的数量均只有一只。

表 1：本周内创近 52 周新高

行业	股票名称	股票代码	当周最高价	总市值（万）	PE(TTM)
机械设备	双良节能	600481.SH	20.05	3,466,335	85.89
	东威科技	688700.SH	165.69	2,224,633	120.44
	海目星	688559.SH	108.67	1,987,611	116.27
	博实股份	002698.SZ	16.63	1,639,147	33.21
	德新交运	603032.SH	100.64	1,586,364	117.23
	芯基微装	688630.SH	107.33	1,226,120	102.31
	伊之密	300415.SZ	27.27	1,142,369	22
	宝塔实业	000595.SZ	10.8	1,036,177	-59.56
	普源精电	688337.SH	90	1,028,098	228.36
	浩洋股份	300833.SZ	109	895,299	47.79
	英诺激光	301021.SZ	61.9	865,893	127.82
	四方达	300179.SZ	21.35	848,396	76.65
	英威腾	002334.SZ	10.35	802,732	46.99
	同力日升	605286.SH	53	799,344	57.09
	永贵电器	300351.SZ	21.41	781,862	58.62

	宇晶股份	002943.SZ	80.91	762,500	252.17
	景业智能	688290.SH	103.6	744,896	75.01
	迪威尔	688377.SH	38.79	714,233	143.49
	德龙激光	688170.SH	74	695,612	77.81
	智立方	301312.SZ	176.98	665,319	66.25
	远大智能	002689.SZ	6.28	655,199	1454.52
	安达智能	688125.SH	79.92	636,767	37.97
	五洲新春	603667.SH	21.87	632,723	48.49
	联德股份	605060.SH	27.18	628,560	34.59
	哈工智能	000584.SZ	8.97	604,945	-9.94
	华依科技	688071.SH	87.7	589,969	101.95
	凯格精机	301338.SZ	94.6	510,796	49.36
	步科股份	688160.SH	61	457,800	57.81
	大叶股份	300879.SZ	30.74	451,200	59.61
	岱勒新材	300700.SZ	41.7	450,156	-76.93
	宇环数控	002903.SZ	29.71	449,272	57.39
	思林杰	688115.SH	69.5	437,421	52.48
	创力集团	603012.SH	6.87	420,766	12.61
	赛象科技	002337.SZ	8.28	417,328	120.86
	弘讯科技	603015.SH	11.48	417,154	54.87
	大元泵业	603757.SH	26.86	408,749	29.49
	泰瑞机器	603289.SH	15.55	402,476	30.66
	三超新材	300554.SZ	37.5	302,371	-35.06
	智能自控	002877.SZ	8.56	284,652	44.09
	金自天正	600560.SH	14.12	279,780	59.2
	文一科技	600520.SH	17.7	252,062	126.14
	理工光科	300557.SZ	34.87	224,448	83.54
	弘宇股份	002890.SZ	23.79	215,237	87.13
	和科达	002816.SZ	22.77	198,800	164.03
电力设备	晶科能源	688223.SH	19.35	17,350,000	133.31
	天合光能	688599.SH	88.33	15,647,813	73.91
	晶盛机电	300316.SZ	85.91	10,732,037	57.31
	爱旭股份	600732.SH	44.6	7,799,140	157.81
	派能科技	688063.SH	499.9	7,357,128	205.47
	禾迈股份	688032.SH	1110.5	6,008,128	233.52
	昱能科技	688348.SH	683.37	5,392,000	449.63
	鹏辉能源	300438.SZ	87.8	3,850,170	176.38
	奥特维	688516.SH	389.98	3,754,886	71.25
	南网科技	688248.SH	52.68	2,822,370	178.07
	科士达	002518.SZ	43.79	2,443,358	59.26
	钧达股份	002865.SZ	201.6	2,394,732	185.73

	南都电源	300068.SZ	28.12	2,330,827	-25.31
	高测股份	688556.SH	99.6	2,196,269	93.82
	鸣志电器	603728.SH	54.3	2,184,437	83.47
	首航高科	002665.SZ	5.86	1,375,986	-49.29
	明冠新材	688560.SH	61.8	935,300	71.15
	亿晶光电	600537.SH	8.79	931,623	-21.4
	海兴电力	603556.SH	18.6	887,450	21.69
	微光股份	002801.SZ	38.5	813,586	25.94
	安彩高科	600207.SH	9.38	780,975	98.99
	紫建电子	301121.SZ	122.49	776,002	82.76
	宇邦新材	301266.SZ	79	735,072	100.76
	红相股份	300427.SZ	18.65	631,266	-9.88
	圣阳股份	002580.SZ	12.94	587,306	120.86
	维科技术	600152.SH	12.45	574,770	-42.2
	北京科锐	002350.SZ	11.62	566,775	74.16
	大连电瓷	002606.SZ	13.65	532,981	40.19
	清源股份	603628.SH	20.64	530,350	122.07
	川润股份	002272.SZ	12.34	500,931	111.34
	汇金通	603577.SH	14.6	450,715	81.61
	凯中精密	002823.SZ	13.82	376,095	319.34
	威腾电气	688226.SH	24.24	314,652	52.49
电子	东山精密	002384.SZ	30.55	5,091,984	24.79
	天岳先进	688234.SH	126.65	4,898,705	2196.99
	复旦微电	688385.SH	70	4,399,833	63.58
	环旭电子	601231.SH	19.42	4,204,453	20.49
	华海清科	688120.SH	352	3,509,547	111.97
	拓荆科技	688072.SH	288	3,213,826	480.14
	东尼电子	603595.SH	83.16	1,781,437	457.86
	瑞可达	688800.SH	171	1,565,784	77.14
	汇成股份	688403.SH	19.18	1,460,158	83.91
	奥海科技	002993.SZ	57.31	1,242,891	33.98
	福蓉科技	603327.SH	25.3	1,214,107	38.35
	三利谱	002876.SZ	74.8	1,199,284	36.49
	大港股份	002077.SZ	22.5	1,124,715	75.92
	可立克	002782.SZ	25.3	1,054,035	235.82
	蓝特光学	688127.SH	27.99	1,045,382	84.88
	博敏电子	603936.SH	18.9	893,249	37.87
	旭光电子	600353.SH	14.88	788,937	134.81
	国光电器	002045.SZ	16.58	776,580	-884.37
	蓝黛科技	002765.SZ	13.8	773,356	35.11
	朗特智能	300916.SZ	85.2	761,649	50.1

	中京电子	002579.SZ	16	742,219	66.59
	峰昭科技	688279.SH	85.28	731,702	52.84
	宝明科技	002992.SZ	38.04	673,831	-19.51
	路维光电	688401.SH	60	622,134	77.67
	远望谷	002161.SZ	7.83	514,871	-177.68
	翰博高新	301321.SZ	36.88	408,914	31.16
	金溢科技	002869.SZ	24.83	402,632	-19.57
	新亚制程	002388.SZ	7.61	358,453	68.09
	东晶电子	002199.SZ	10.95	244,659	138.81
基础化工	石英股份	603688.SH	167.76	5,057,518	110.67
	皖维高新	600063.SH	11.3	1,837,303	12.56
	华恒生物	688639.SH	152.5	1,490,500	63.4
	凯美特气	002549.SZ	22.88	1,306,651	80.09
	振华股份	603067.SH	23.98	1,076,569	26.94
	回天新材	300041.SZ	26.04	981,563	37.66
	国恩股份	002768.SZ	38.54	930,387	14.29
	确成股份	605183.SH	22.98	912,980	25.45
	元力股份	300174.SZ	21.5	636,955	31.84
	嘉澳环保	603822.SH	66	462,723	42.39
	鼎际得	603255.SH	34.66	462,595	32.96
	百傲化学	603360.SH	17.34	403,447	11.37
	世龙实业	002748.SZ	16.92	383,520	16.24
	苏利股份	603585.SH	22.77	378,900	11.32
	海正生材	688203.SH	23.78	378,602	108.65
	远翔新材	301300.SZ	68.5	370,145	54.27
	农心科技	001231.SZ	25.59	255,900	30.25
	元琛科技	688659.SH	17.02	225,920	33.8
汽车	立中集团	300428.SZ	43.53	2,489,421	55.13
	祥鑫科技	002965.SZ	77.81	1,250,188	186.83
	钱江摩托	000913.SZ	26.37	1,147,005	53.66
	南方精工	002553.SZ	22.6	692,172	36.59
	嵘泰股份	605133.SH	39.8	572,851	56.17
	西菱动力	300733.SZ	30.87	517,918	169.4
	新日股份	603787.SH	23.64	482,256	344.48
	神通科技	605228.SH	11.29	467,005	55.43
	万通智控	300643.SZ	21.48	455,860	37.76
	飞龙股份	002536.SZ	10.45	454,646	59.32
	迪生力	603335.SH	9.96	376,767	372.26
	德宏股份	603701.SH	14.18	363,815	121.1
	隆基机械	002363.SZ	8.97	334,128	108.89
	征和工业	003033.SZ	41.59	318,171	36.45

	登云股份	002715.SZ	22.01	285,660	-2925.15
通信	中瓷电子	003031.SZ	120.66	2,429,563	188.3
	长飞光纤	601869.SH	44	2,124,606	36.54
	意华股份	002897.SZ	87.92	1,314,003	52.95
	科信技术	300565.SZ	46.86	865,488	-60.33
	坤恒顺维	688283.SH	66.6	507,528	95.14
	长江通信	600345.SH	19.95	345,114	31.94
	辉煌科技	002296.SZ	8.59	305,069	26.35
	浩瀚深度	688292.SH	24.24	291,664	50.22
	三旺通信	688618.SH	60.6	283,812	44.91
公用事业	华电国际	600027.SH	5.74	5,186,197	-10.14
	立新能源	001258.SZ	19.19	1,540,000	108.55
	东旭蓝天	000040.SZ	5.81	837,109	-14.8
	通宝能源	600780.SH	6.66	750,959	22.28
	乐山电力	600644.SH	9.6	515,249	48.1
	广安爱众	600979.SH	4.21	485,510	23.83
	东方环宇	603706.SH	18.55	317,026	19.79
	惠天热电	000692.SZ	5.15	274,408	-2.61
计算机	拓尔思	300229.SZ	15.1	1,027,836	38.7
	熵基科技	301330.SZ	68	693,457	38.35
	国能日新	301162.SZ	104.98	685,673	109.34
	北路智控	301195.SZ	85.67	677,424	43.36
	智微智能	001339.SZ	32.27	667,793	32.03
	麦迪科技	603990.SH	34.4	563,446	126.35
	今天国际	300532.SZ	17.25	509,676	32
	威创股份	002308.SZ	5.72	468,512	-12.56
轻工制造	沐邦高科	603398.SH	53.8	1,480,181	-100.4
	群兴玩具	002575.SZ	7.49	417,636	236.88
	鸿博股份	002229.SZ	8.66	379,239	-235.42
	德力股份	002571.SZ	9.27	310,816	-10643.46
	源飞宠物	001222.SZ	21.71	296,015	16.25
	亚振家居	603389.SH	8.47	209,413	-28.74
	松炆资源	603863.SH	10.35	208,333	-519.66
家用电器	德业股份	605117.SH	439.9	10,178,579	126.56
	创维数字	000810.SZ	26.58	2,899,694	46.1
	莱克电气	603355.SH	36.4	1,981,458	37.89
	佛山照明	000541.SZ	8.14	867,253	39.02
	日出东方	603366.SH	11.1	795,744	51.29
	华翔股份	603112.SH	17.95	754,532	21.6
	万和电气	002543.SZ	10.96	693,035	19.11
交通运输	招商轮船	601872.SH	7.98	6,105,204	14.08

	中远海能	600026.SH	15.76	5,673,467	-12.94
	重庆路桥	600106.SH	5.8	725,647	36.47
	普路通	002769.SZ	9.44	352,412	136.14
	上海雅仕	603329.SH	21.42	317,671	18.64
农林牧渔	立华股份	300761.SZ	45.44	1,797,669	-20.87
	德利股份	605198.SH	26.65	714,976	48.71
	克明食品	002661.SZ	13.57	437,776	102.69
	绿康生化	002868.SZ	24.8	346,577	-92.77
	华资实业	600191.SH	7.02	318,115	-223.74
建筑装饰	江河集团	601886.SH	10.7	1,123,938	-9.53
	宝鹰股份	002047.SZ	5.39	717,185	-4.18
	三维化学	002469.SZ	8.92	578,785	14.49
	ST 天龙	300029.SZ	13.98	260,457	73.62
	杰恩设计	300668.SZ	22.11	252,559	-1179.05
服装服饰	红豆股份	600400.SH	6.32	1,393,328	248.01
	航民股份	600987.SH	6.57	671,473	9.96
	萃华珠宝	002731.SZ	25	625,020	125.88
	梦洁股份	002397.SZ	6.22	441,493	-22.13
	美尔雅	600107.SH	8.68	283,680	143.81
医药生物	开立医疗	300633.SZ	42.17	1,749,954	66.74
	花园生物	300401.SZ	19.23	1,000,078	21.86
	采纳股份	301122.SZ	90.5	802,683	60.33
	维力医疗	603309.SH	18.34	520,531	36.69
商贸零售	安孚科技	603031.SH	62.62	667,520	-372.72
	新华都	002264.SZ	6.42	462,564	-263.24
	全新好	000007.SZ	8.33	282,701	76.79
	友好集团	600778.SH	8.08	251,062	356.57
国防军工	中兵红箭	000519.SZ	37.03	4,708,241	54.75
	盛路通信	002446.SZ	8.9	771,868	-40.24
	纵横股份	688070.SH	75.8	604,302	-2087.66
传媒	恺英网络	002517.SZ	8.18	1,633,760	17.62
	易点天下	301171.SZ	31.18	1,245,778	46.78
	博纳影业	001330.SZ	7.96	1,094,117	19.13
环保	中创环保	300056.SZ	10.47	396,284	-9.12
	神雾节能	000820.SZ	4.93	314,161	1.56
	渤海股份	000605.SZ	8.05	279,658	309.63
有色金属	东阳光	600673.SH	13.4	3,842,719	27.17
	宜安科技	300328.SZ	10.94	698,708	-36.37
煤炭	兖矿能源	600188.SH	45.34	18,321,228	10.68
	华阳股份	600348.SH	23.88	4,927,845	11.27
综合	天宸股份	600620.SH	13.23	845,986	82.97

	绿能慧充	600212.SH	8.39	406,287	-139.26
食品饮料	华统股份	002840.SZ	23.98	1,407,357	-39.33
	皇氏集团	002329.SZ	10.41	723,720	-18.07
房地产	广汇物流	600603.SH	12.55	1,302,504	27.64
钢铁	武进不锈	603878.SH	7.98	315,797	19.87
社会服务	国缆检测	301289.SZ	58.11	320,100	45.51
非银金融	弘业期货	001236.SZ	6.97	570,411	90.61
石油石化	广汇能源	600256.SH	12.65	8,207,193	9.4

资料来源：WIND、Choice、iFinD、山西证券研究所

三、风险提示

◆ 全球经济衰退风险

在今年以来反复的国际地缘冲突危机下，全球市场信心不足，国际脱钩风险加剧，经济流动性和下行风险持续，全球面临政治局势和产业链结构的重整，警惕过程中的经济衰退风险。

◆ 美联储加快加息风险

美联储的超宽松政策收紧的预期实现，海外流动性的不确定性持续增大，拐点已然出现；目前预计美联储还将继续多次加息，但整体节奏将由快及缓，持续调整，如果加息对通胀的遏制不理想，及出现其他情况导致加息加快，超过预期，则会导致全球经济不稳定性风险进一步放大。

◆ 疫情持续超预期风险

今年3月以来，国内疫情屡次反复，接连侵扰广东、上海、北京沿线，造成大量制造业停滞，物流不畅，关键交通枢纽停运全国范围内出行骤减，如果疫情局势未能扭转，经济局部停摆的情势延续到下半年，对整体经济的增长和结构转型目标都会带来风险，也会超预期扰动市场信心。

分析师承诺：

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，本人承诺，以勤勉的职业态度，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。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：**上海**

上海市浦东新区杨高南路 799 号陆家嘴
世纪金融广场 3 号楼 802 室

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业
园 5 栋 17 层

北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海
国际中心七层
电话：010-83496336