

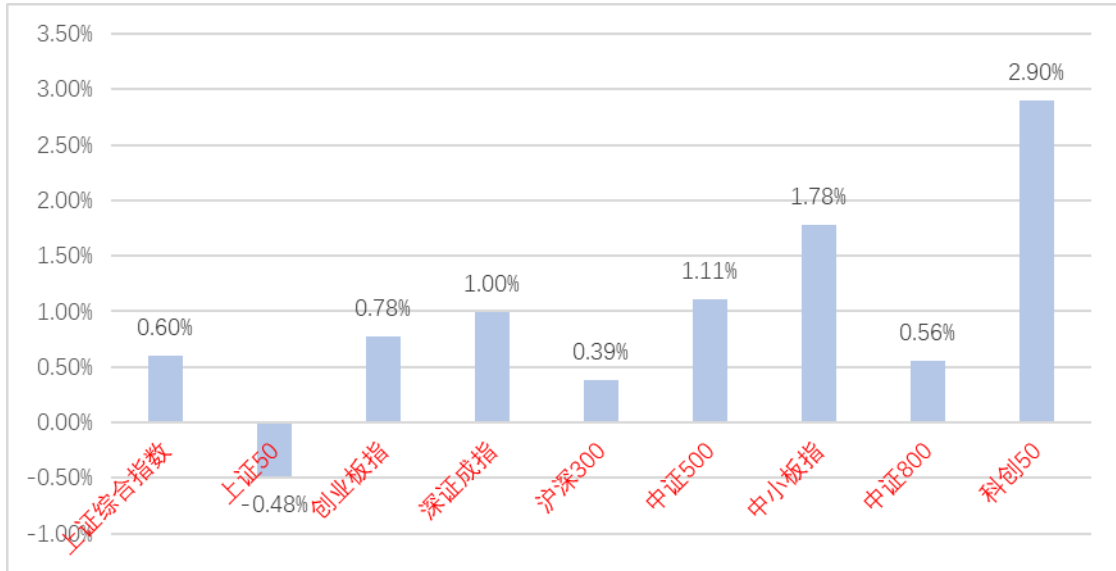
12月PMI数据公布，美国疫情加速扩散

1、市场回顾与分析

主要指数涨跌不一。

上周A股走势维持震荡，主要指数多数上涨。

图1：A股主要指数周涨跌幅

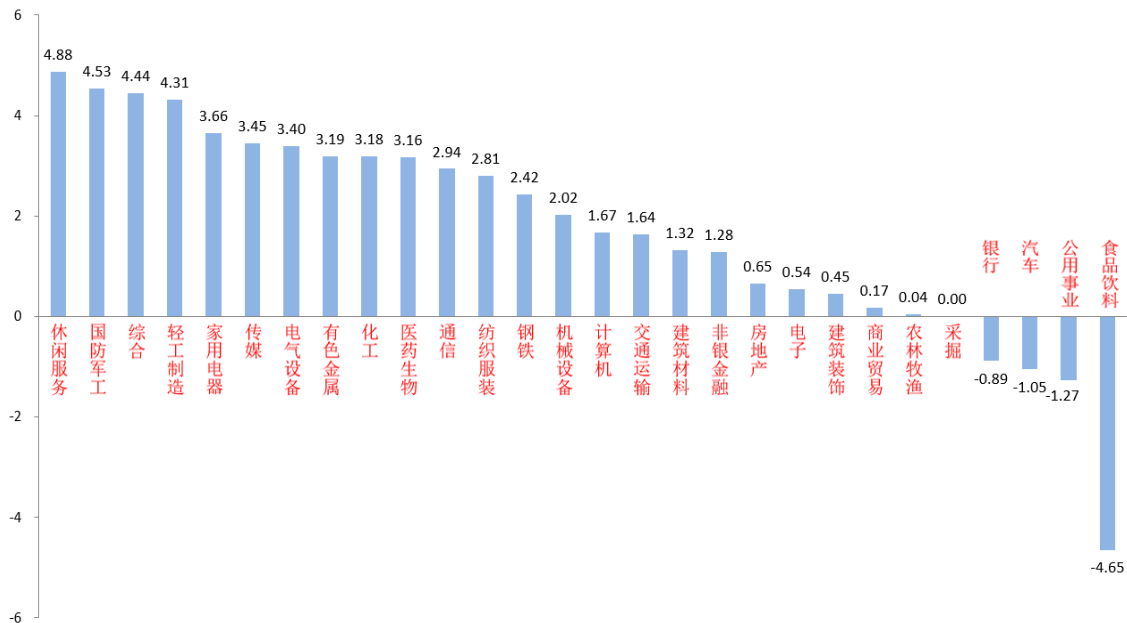


(资料来源：wind，统计区间：2021/12/27-2021/12/31)

各行业情况

分行业来看，28个申万一级行业中有23个上涨。休闲服务(+4.88%)、国防军工(+4.53%)和综合(+4.44%)居涨幅前三。食品饮料(-4.65%)、公用事业(-1.27%)和汽车(-1.05%)居跌幅前三。

图2：申万一级行业周涨跌幅



(资料来源：wind，统计区间：2021/12/27-2021/12/31)

2、策略观点

上周 A 股走势维持震荡，主要指数多数上涨。

上周政府公布了 12 月 PMI 数据，其中制造业 PMI 为 50.3%，较 11 月上升 0.2%，扩张速度略有加快不过仍不及近年同期均值，景气度仍然偏弱，说明经济稳增长压力仍然较大。其中价格指数持续回落，表明随着政府保供稳价政策的推进，企业原材料涨价压力已经大幅缓解。建筑业商务活动指数为 56.3%，比上月下降 2.8%，建筑业景气度再度转弱，主要由房地产业的不景气、寒冷天气导致停工及“两节”临近等因素有关。目前房地产政策边际好转预期上升，2022 专项债额度已经提前下发，基建、房地产投资或在 2022 上半年上升。

流动性方面，LPR 利率在央行降低 1 年期 LPR 利率 5BP 后无变化，MLF 利率继续保持不变，央行维持流动性在稳定稍宽的状态。信用企稳预期仍高，当前市场对 2022 一季度 MLF 降息的预期较高，需跟踪央行后续动作。

周热点行业短评：

休闲服务板块受益元旦假期、冬奥会临近、元宇宙概念炒作等因素，且 2021 年以来调整较多，估值合理，引发博弈资金进入。

食品饮料板块主要受到白酒板块回调影响，市场对部分白酒龙头提价预期很强而兑现较晚，叠加年底资金博弈现象较严重，资金流出引发下跌。

后市展望

在目前的基本面背景下，经济增速下行的趋势大概率仍将继续，且目前信用企稳甚至放宽预期增加，在经济下行和政府稳增长的背景下，我们预计后市市场将继续维持震荡，暂时仍以结构性机会为主，新年前后需重点关注市场有无主线切换动向。同时，新冠 Omicron 变种在美国进入高速传播阶段，在过去一周，美国日均新增确诊病例达到 30 万例，外部通胀叠加严重疫情形成困境交汇，需重点观察。继续对于市场维持“不过分乐观、不过分悲观”的态度，关注成长、侧重性价比。同时，关注以下方向：

（1）受益国产替代、自主可控的成长主线，如电子、电气设备及高端装备制造等相关子行业及公司，及政策支持下的部分“专精特新”公司。

（2）在碳中和、碳达峰背景下，关注碳交易和碳中和相关标的，如新能源汽车、风电、光伏、储能、电网等行业及其相关产业链的长期高景气度标的。

（3）在政府专项债发行提速且经济增速下行的背景下，部分新老基建链优质标的或将迎来机会。

（4）核心赛道中能够维持强逻辑、高景气、估值区间合理的品种，如一些受益老龄化趋势加深和新冠疫情反复的优质医药标的和一些 CPI 链中受益 PPI 和 CPI 剪刀差收敛较多的农业、消费类优质标的。

风险提示：本材料的信息均来源于已公开的资料，对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点，在任何情况下本文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。