

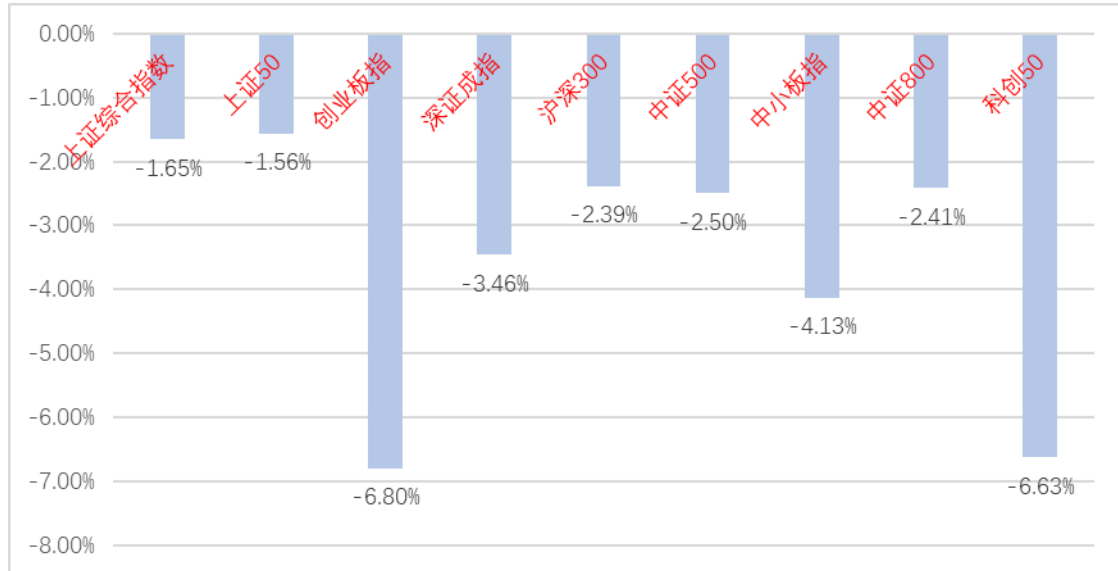
跨年后经济企稳和信用回升预期双双升高

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，主要指数多数下跌。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

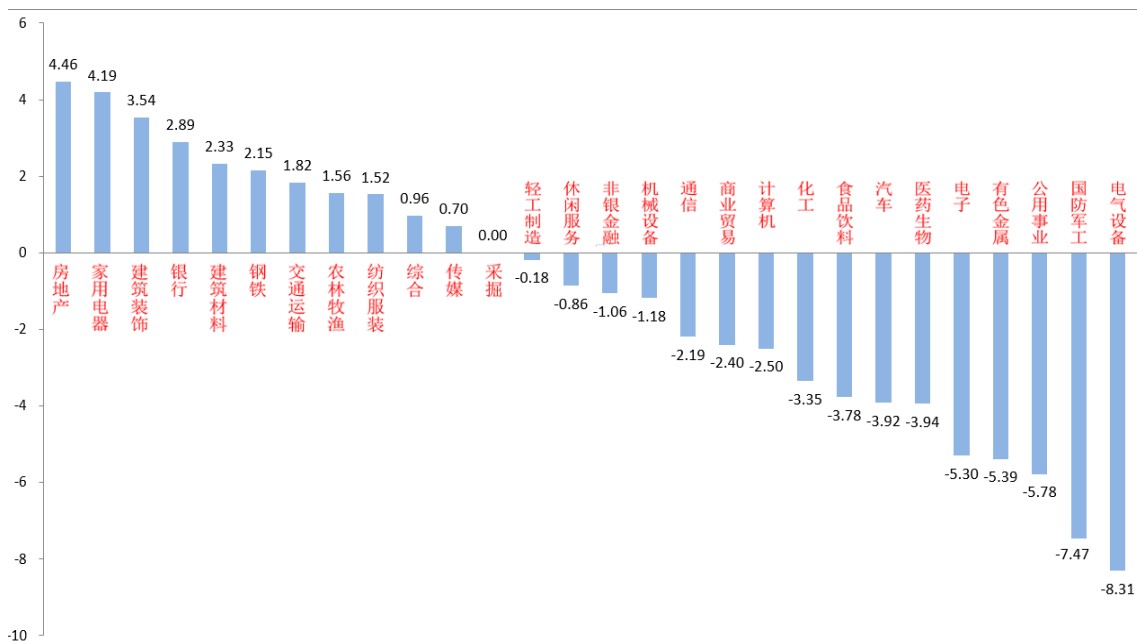


(资料来源：wind，统计区间：2022/01/03-2021/01/07)

各行业情况

分行业来看，28 个申万一级行业中有 11 个上涨。房地产 (+4.46%)、家电 (+4.19%) 和建筑 (+3.54%) 居涨幅前三。电气设备 (-8.31%)、国防军工 (-7.47%) 和公用事业 (-5.78%) 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：2021/01/03-2021/01/07)

2、策略观点

上周 A 股走势维持震荡，主要指数多数下跌。

上周李克强总理主持召开了减税降费座谈会，要求要继续做好“六稳”“六保”工作，继续强调稳增长是 2022 年经济工作的重心。要求针对市场主体需求实施更大力度组合式减税降费，确保一季度经济平稳开局、稳住宏观经济大盘。外部，美联储发布 12 月议息会议纪要，目前美国经济恢复和就业形势在疫情的压力下仍有好转。所以多数委员表示可能有必要比此前预期更快提高联邦基金利率。受此鹰派表态的影响，市场对美联储加速收紧货币政策的预期升温，美股也迎来一定调整。但美联储同时表示会灵活调整紧缩节奏，根据经济数据来决定缩表节奏。美联储此举对我国经济影响有限，尤其是在流动性方面我国仍有很大调整空间，我国应会继续坚持“以我为主，稳字当头”的总基调。

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 年一季度 MLF 降息的预期较高，需跟踪央行后续动作。

周热点行业短评：

房地产板块受益政府出台多项支持出险企业项目兼并收购的政策且 2022 年宽信用预期提升，情绪短期改善，引发博弈资金进入。

电气设备板块主要受到锂电、光伏等板块回调影响，经过 2021 年显著的上涨估值已经很高，跨年期间资金高低切换行为集中，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，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，需继续关注市场有无主线切换动向。目前政策合力有逐渐形成趋势，2022 年 1 月起，经济企稳和信用回升预期都在升高，需重点跟踪。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，如估值合理的新能源汽车、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基建带头稳增长预期上行的背景下，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。