

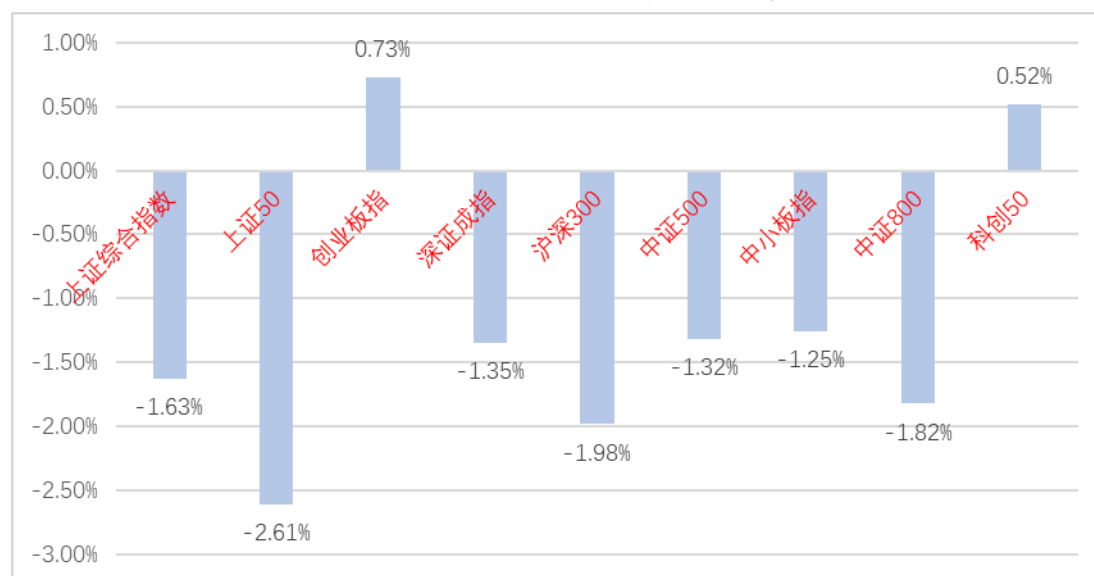
12 月经济数据公布，继续关注稳增长

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

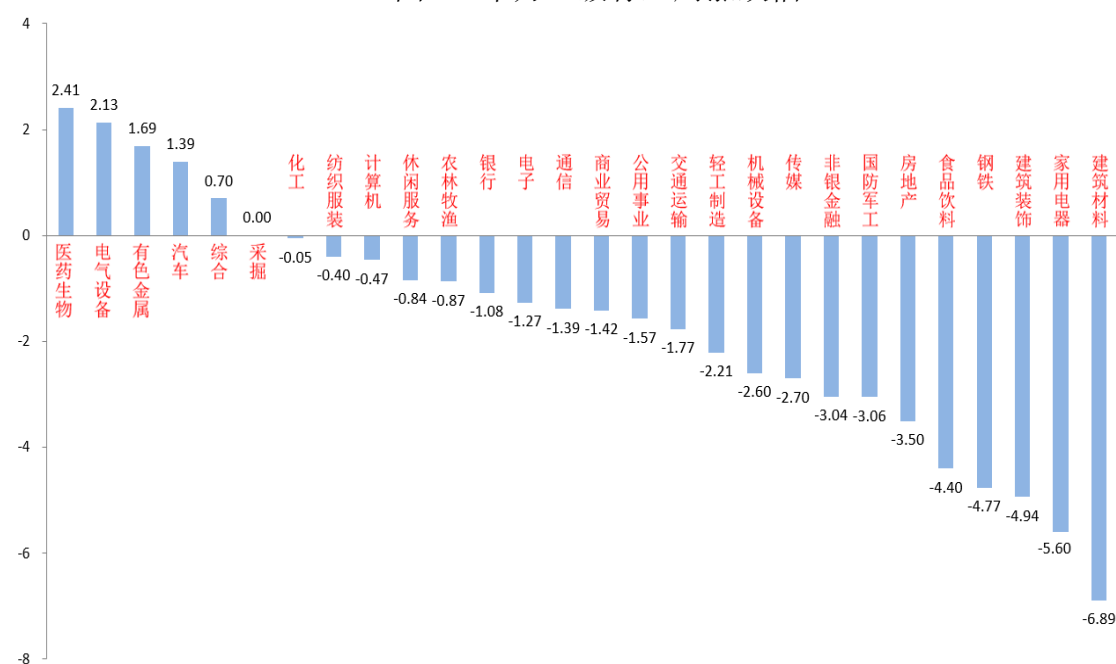


(资料来源: wind, 统计区间: 2022/01/10-2022/01/14)

各行业情况

分行业来看，28 个申万一级行业中有 5 个上涨。医药生物 (+2.41%)、电气设备 (+2.13%) 和有色 (+1.69%) 居涨幅前三。建筑材料 (-6.89%)、家电 (-5.60%) 和建筑装饰 (-4.94%) 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: 2022/01/10-2022/01/14)

2、策略观点

上周 A 股走势维持震荡，主要指数多数下跌。

上周政府公布了 12 月经济数据，我国 12 月新增社融 2.37 万亿，同比多增 7206 亿，存量同比 10.3%。新增人民币贷款 1.13 万亿，同比少增 1234 亿。社融增速企稳回升，但数据不达预期，且居民中长贷的转弱直接表明目前地产政策边际宽松措施作用有限。我国 12 月 CPI 同比上涨 1.5%，前值 2.3%；环比由上涨 0.4% 转为下降 0.3%。PPI 同比上涨 10.3%，预期 10.8%，前值 12.9%；PPI 正式进入下降通道，继续证明政府保供稳价措施的有效性，CPI 涨幅放缓的主要原因是蔬菜价格下跌和猪肉涨速放缓。

周热点行业短评：

医药生物板块受益新冠疫情反复带动新冠检测等概念走强，加上板块调整幅度已经不小，估值趋于合理，引发资金进入。

建筑材料板块主要受到 12 月居民新增贷款数据不及预期影响，叠加市场中存在 1 季度基建和房地产投资可能不及预期的传言，打击情绪面，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。目前稳增长、宽信用预期持续增加，需重点跟踪。且新冠 Omicron 变种已经传至全国多地，我国对疫情的控制情况将成为后市一大变量。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。