

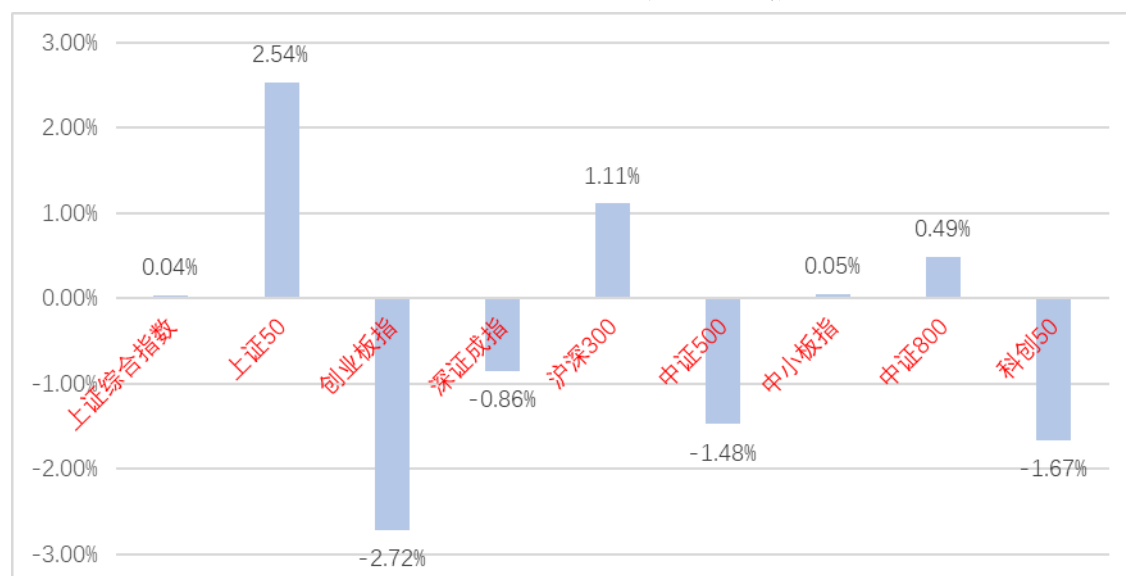
21 年经济数据公布，宽信用继续推进

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，主要指数涨跌不一。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

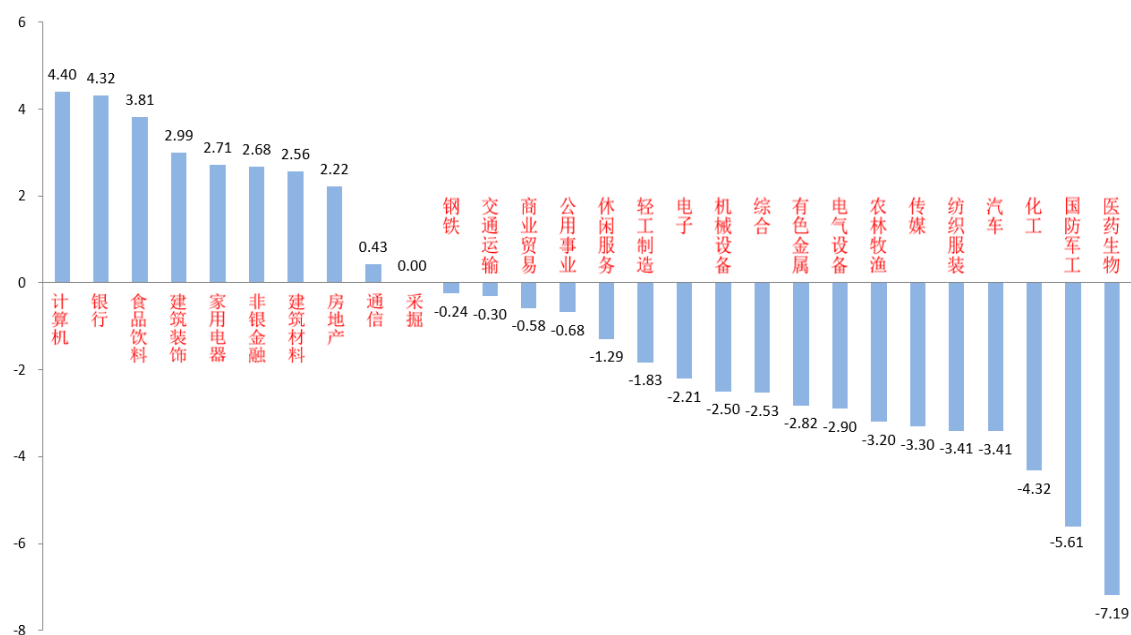


(资料来源: wind, 统计区间: 2022/01/17-2022/01/21)

各行业情况

分行业来看，28 个申万一级行业中有 9 个上涨。计算机 (+4.40%)、银行 (+4.32%) 和食品饮料 (+3.81%) 居涨幅前三。医药生物 (-7.19%)、国防军工 (-5.61%) 和化工 (-4.32%) 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: 2022/01/17-2022/01/21)

2、策略观点

上周 A 股走势维持震荡，主要指数涨跌不一。

1 月 17 日，国家统计局公布 2021 年经济数据，2021 年全年实际 GDP 同比 8.1%，预期 8.1%，前值 2.2%。12 月工业增加值同比增长 4.3%，预期 3.7%，前值 3.8%；固定资产投资累计同比 4.9%，预期 5.0%，前值 5.2%，其中房地产投资 4.4%（前值 6.0%）、制造业投资 13.5%（前值 13.7%）、基建投资 0.2%（前值-0.2%）；社零总额同比 1.7%，预期 3.9%，前值 3.9%。社零超预期的走弱，与我国冬季疫情反复，消费需求不振有关，基建投资结束了半年左右的疲软开始上行，与地产投资加大分化，证明我国目前采取的一些稳增长措施初步见效，但地产投资则需要更多的政策宽松来刺激。

流动性方面，LPR 和 MLF 利率全部有调降，1 月 17 日央行开展 7000 亿元 1 年期中期借贷便利（MLF）操作，中标利率为 2.85%（下降 10 个基点），1 月 20 日，1 年期 LPR 报 3.7%（下调 10 个基点）；5 年期以上品种报 4.6%（下调 5 个基点）。这也是时隔 21 个月 LPR 两个品种再现同步下调。央行继续维持流动性在稳定稍宽的状态。同时深化宽信用进程助力稳增长，当前市场对 2022 年 3 月左右 MLF 再次降息的预期较高，需跟踪央行后续动作。

周热点行业短评：

计算机板块受益国家关于推进数字经济的相关表态，叠加 MLF 降息边际利好，引发资金进入。

医药生物板块主要受到部分龙头标的集采消息打击情绪面，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，目前稳增长、宽信用预期持续增加，需重点跟踪。且新冠多个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。节前需重点关注市场资金异动和有无主线切换动向。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。