

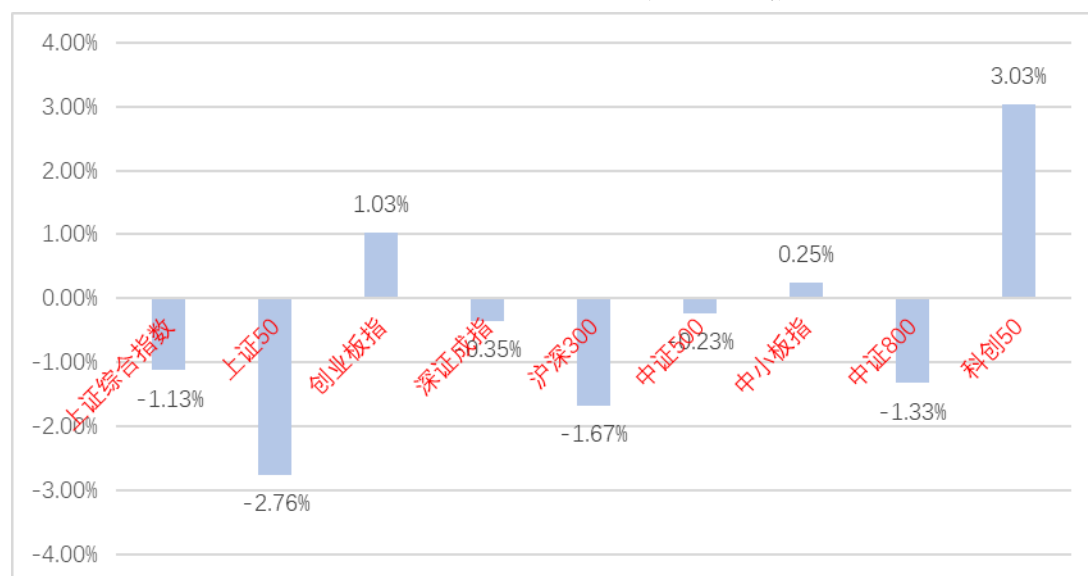
俄乌战争开始，影响世界市场

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

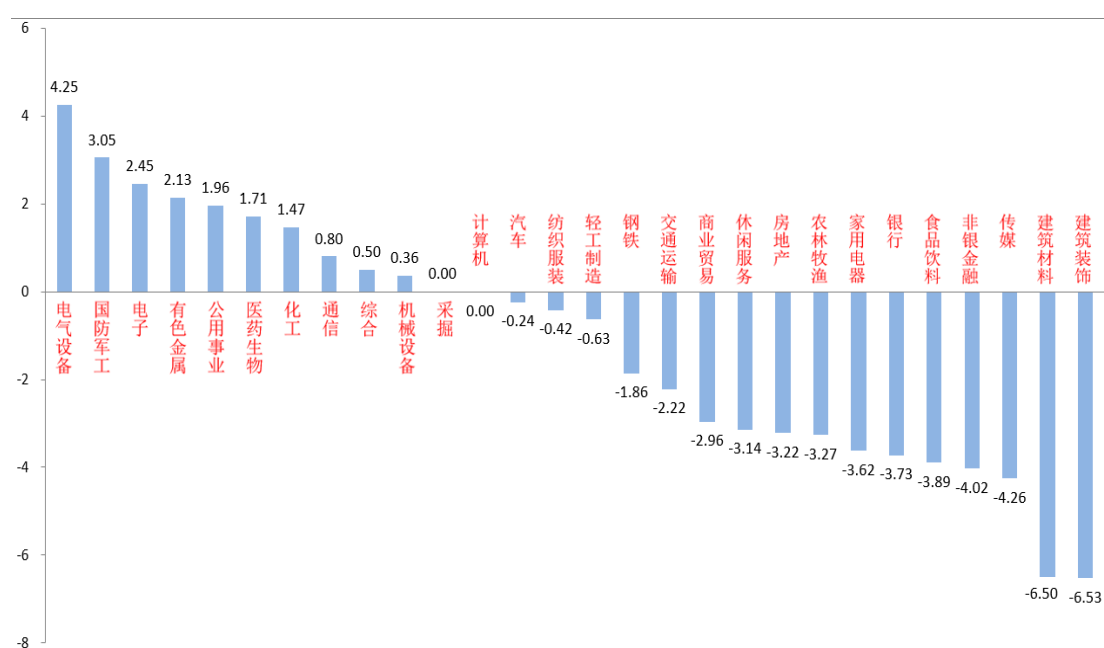


(资料来源: wind, 统计区间: 2022/02/21-2022/02/25)

各行业情况

分行业来看，28 个申万一级行业有 10 个上涨。电气设备 (+4.25%)、国防军工 (+3.05%) 和电子 (+2.45%) 居涨幅前三。建筑装饰 (-6.53%)、建筑材料 (-6.50%) 和传媒 (-4.26%) 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: 2022/02/21-2022/02/25)

2、策略观点

上周 A 股走势维持震荡，主要指数涨跌不一。

2 月 24 日，俄罗斯对乌克兰正式发动军事行动，加重了国际市场投资者避险情绪，全球主要股指或股指期货均有下跌，黄金原油等商品价格上涨，布油当日已经升至 100 美元/桶以上。截止 2 月 26 日，俄军已经基本摧毁乌海空军，地面部队已逼近乌首都基辅。

2 月 25 日 2022 年中央一号文件发布，文件重点提到全面推进乡村振兴工作，全力抓好粮食生产和重要农产品供给，坚持中国人的饭碗任何时候都要牢牢端在自己手中，确保粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。

流动性方面，LPR 和 MLF 利率在 1 月 17 日调降后无变化，央行继续维持流动性在稳定稍宽的状态。央行助力稳增长的决心仍坚定，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：

电气设备板块受益光伏和电动车下游需求旺盛和政府继续支持，且前期经过较大幅度调整，估值趋于合理，引发上涨。

建筑装饰板块受俄乌冲突和成长板块上涨带来的存量资金跷跷板效应影响，且前期已有一定涨幅，引发博弈资金流出。

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，目前稳增长、宽信用预期持续增加，需重点跟踪。俄乌战事对我国市场的影响大小需要根据冲突持续时间和解决方式判断。从历史经验看，外围局部冲突对我国市场影响偏短期。但因为俄乌两国在我国进口原油、天然气、粮食和部分有色金属的占比较大，可能会对我国上述产业的供需格局产生一定冲击。本周是两会前的最后一周，应重点关注稳增长相关板块表现。我国稳增长相关措施在逐步落地，且我国流动性政策调整空间仍大。故我们预计后市市场出现大风险的可能不大，将继续维持震荡，暂时仍以结构性机会为主，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。