

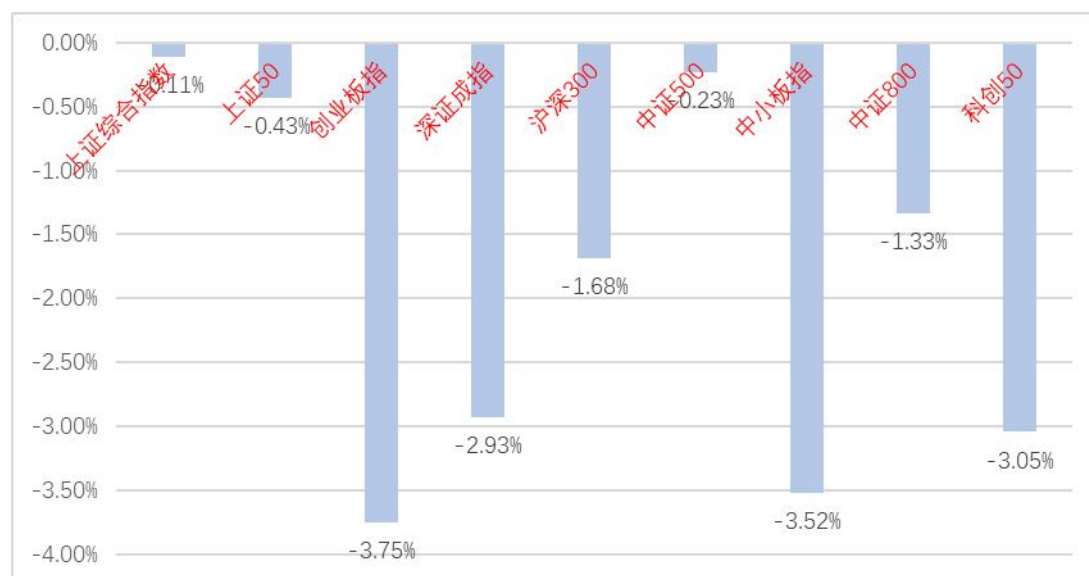
两会定调增长目标、国际地缘冲突持续

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，主要指数均有下跌。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

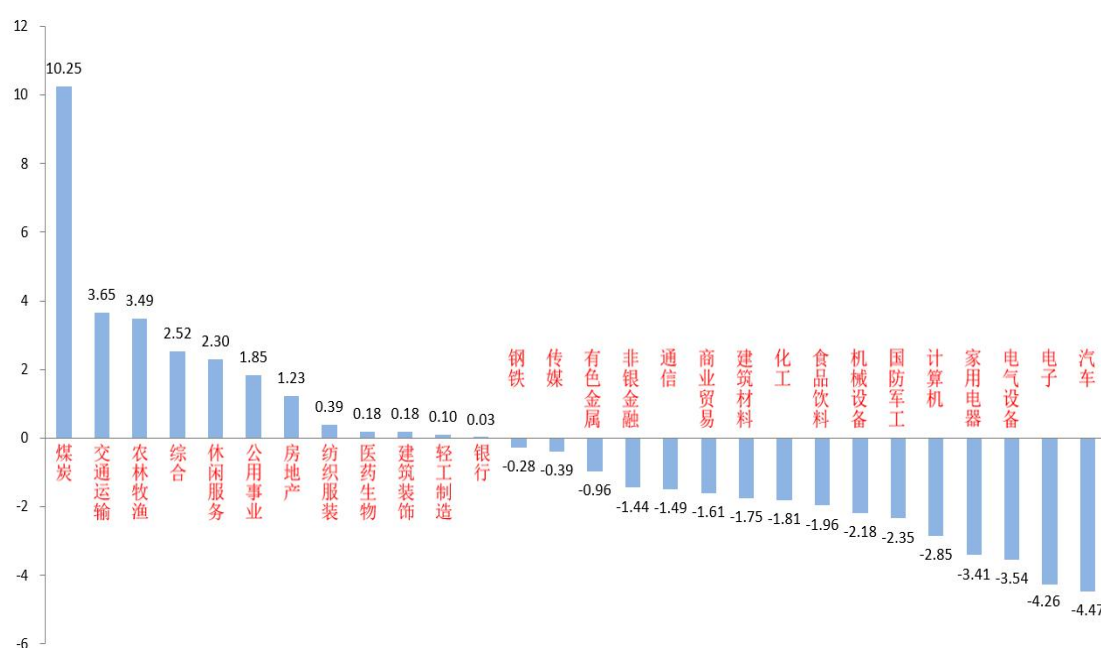


(资料来源: wind, 统计区间: 2022/02/28-2022/03/04)

各行业情况

分行业来看，28 个申万一级行业有 11 个上涨。煤炭(+10.25%)、交通运输(+3.65%)和农林牧渔(+3.49%)居涨幅前三。汽车(-4.47%)、电子(-4.26%)和电气设备(-3.54%)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: 2022/02/28-2022/03/04)

2、策略观点

上周 A 股走势维持震荡，主要指数均有下跌。

3 月 1 日，统计局公布我国 2 月官方制造业、非制造业和综合 PMI，三项分别为 50.2、51.6 和 51.2，环比增长 0.1、0.5 和 0.2 个百分点，表明我国经济总体继续保持恢复发展态势，政府的一些稳增长措施已经开始发生作用。

3 月 5 日全国两会正式开幕，政府工作报告为 2022 年我国经济发展制定了目标：国内生产总值增长 5.5% 左右；城镇新增就业 1100 万人以上，城镇调查失业率全年控制在 5.5% 以内；居民消费价格涨幅 3 % 左右；居民收入增长与经济增长基本同步；进出口保稳提质，国际收支基本平衡；粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上，今年拟安排地方政府专项债券 3.65 万亿元。还公布了 2021 年国内生产总值达到 114 万亿元，增长 8.1%。

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 月后 MLF 再次降息的预期仍在，需跟踪央行后续动作。

周热点行业短评：

煤炭板块受益国际地缘冲突导致资源类大宗商品纷纷涨价，引发上涨。

汽车板块受国际地缘冲突对成长股的扰动和市场需求可能不及预期的流言影响，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，俄乌战事仍在持续，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，对资源类板块影响较大。政府工作报告提出 GDP5.5% 增长的目标给了市场一颗定心丸，后续稳增长政策有望持续发力。应重点关注稳增长和宽信用相关措施的落地和相关板块表现。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。

（5）国际地缘冲突背景下，部分资源类标的会迎来阶段性机会。

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。