

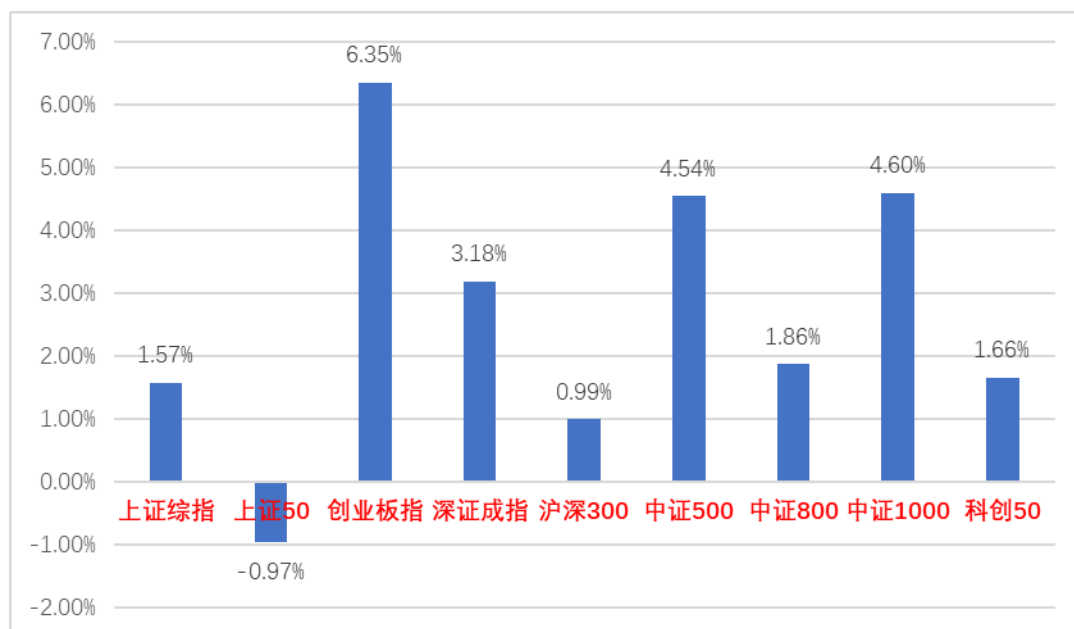
利好消息推动市场反弹，社融总量数据超预期

1、市场回顾与分析

主要指数情况。

上周 A 股走势较为震荡，多数指数上涨。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

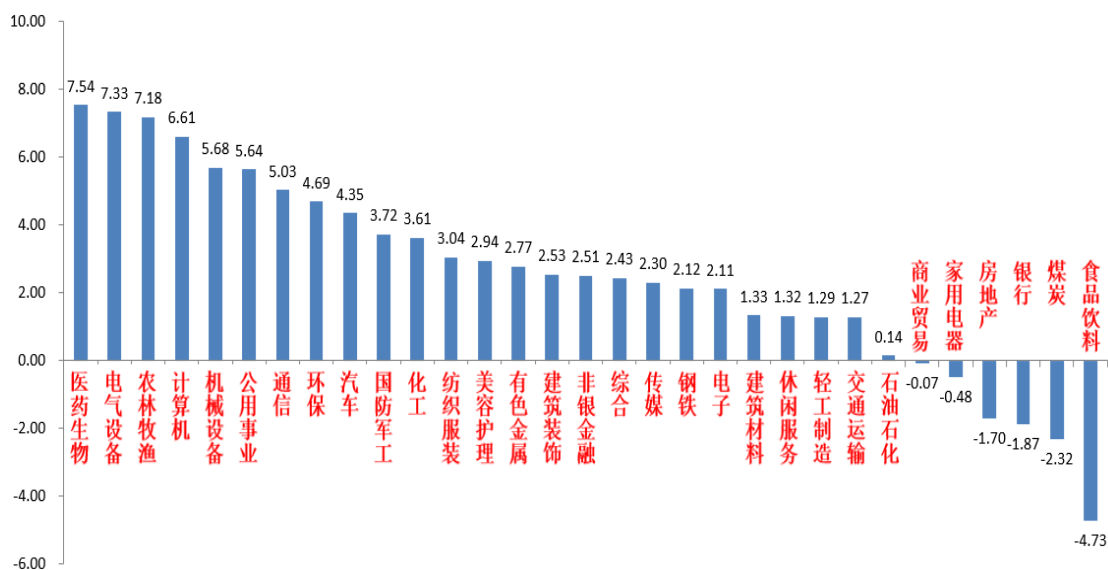


(资料来源: wind, 统计区间: 2022/10/10-2022/10/14)

各行业情况

31 个申万一级行业中，医药生物（7.54%）、电气设备（7.33%）和农林牧渔（7.18%）居涨幅前三。食品饮料（-4.73%）、煤炭（-2.32%）和银行（-1.87%）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: 2022/10/10-2022/10/14)

2、策略观点

上周 A 股走势较为震荡，多数指数上涨。

10 月 11 日，中国人民银行公布 9 月金融数据：2022 年 9 月新增人民币贷款 2.47 万亿，预期 1.76 万亿；新增社融 3.53 万亿，预期 2.8 万亿，社融增速 10.6%，前值 10.5%；M2 同比 12.1%，预期 11.9%，前值 12.2%；M1 同比 6.4%，前值 6.1%。社融规模和企业信贷数据超预期。行业结构看，基建融资持续改善，地产和消费继续承压（表现为居民短期贷款再度转为少增证明消费走弱；居民按揭贷款连续 10 个月同比少增反映地产承压）；企业中长贷大幅多增，主要原因是政府专项金融支持推动基建和制造业融资改善，是社融数据中的亮点。

10 月 14 日，国家统计局发布 9 月通胀数据：9 月 CPI 同比 2.8%，预期 3.0%，前值 2.5%；PPI 同比 0.9%，预期 1.1%，前值 2.3%。CPI 略低于预期，但仍创 2020 年 4 月以来新高，主因猪肉、蔬菜等食品价格大涨；PPI 延续回落，主因大宗商品价格下降和疫情反复、实体需求不足、信心不足等负面因素影响，经济总量复苏仍然任重道远。

流动性方面，LPR 和 MLF 利率在央行宣布 LPR 非对称降息后无变化。央行维持引导货币市场短期利率逐渐向政策利率回归，促使资金面宽松收敛至中性水平的态度。目前后续流动性政策仍有调整空间，需跟踪央行后续动作。

周热点行业短评：

医药生物板块受医药集采相关消息刺激，且调整较为到位，引发快速上涨。

食品饮料板块由于白酒相关利空消息影响，博弈资金流出。

后市展望

上周，处于缺乏主线、较弱势状态的市场由于短期调整较为充分和一些利好消息的刺激终于迎来反弹（尤其是医药和新能源板块）。但是目前仍不宜过度乐观，从基本面看，经济基本面仍未出现本质变化，目前我国经济仍处于弱复苏中，基本面转好持续性有待验证。从流动性看，目前我国货币仍处于较宽松状态但入市资金并无明显增长，市场在最近的弱势状态中持续缩量，观望资金较多。从市场风险偏好看，虽然目前存在的一些利好因素均为偏短期因素，但 A 股目前的交易情绪、行业拥挤度、多数行业估值均已接近 4 月政策底水平，短期向下空间已经不大。建议仓位较低的投资者可以适当加仓至中等水平，标的上，短期可加大调整充分、三季报预增情况较好的高景气成长股、能源股和医药股的配置比例。在经济基本面不发生重大边际变化前提下，中期维度预计成长风格仍相对占优。未来仍需紧密跟进高景气行业景气度持续性、国际能源安全形势、政府稳增长政策预期三大线索，继续对于市场维持“不过分乐观、不过分悲观”的态度同时，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、军工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，保持关注新能源相关标的，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）核心赛道中能够维持强逻辑并调整至合理估值区间的品种，和一些受益困境反转、增强内需、粮食安全概念的农业、消费类优质标的。

（4）国际地缘冲突叠加通胀上升背景下，部分资源类标的会迎来阶段性机会。

（5）在中央推动央国企高质量发展背景下，部分有资产重组、资产质量优化潜力的央国企标的存在机会。

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。