

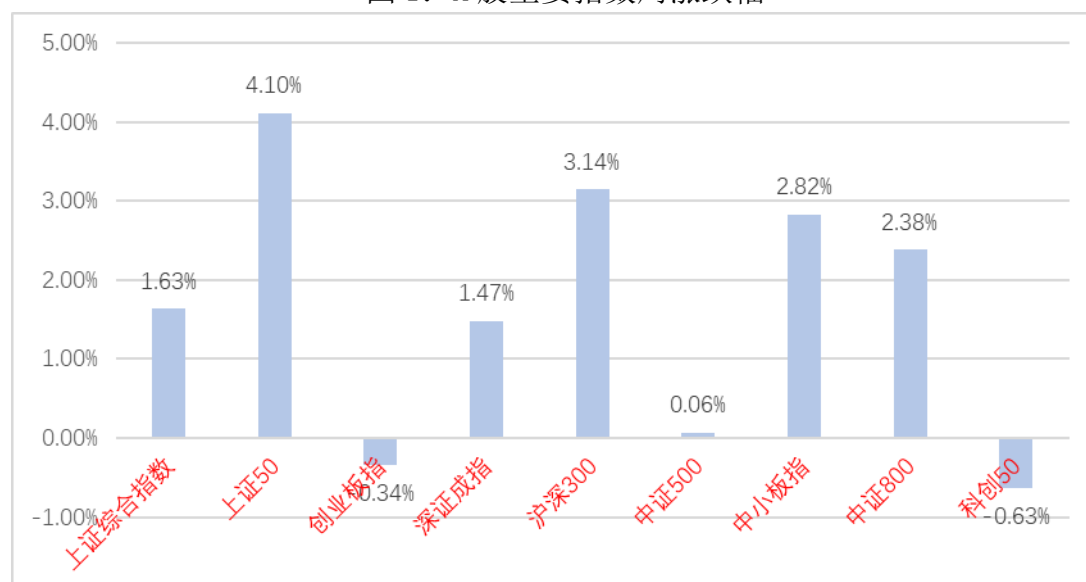
央行宣布降准、经济工作会议召开

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

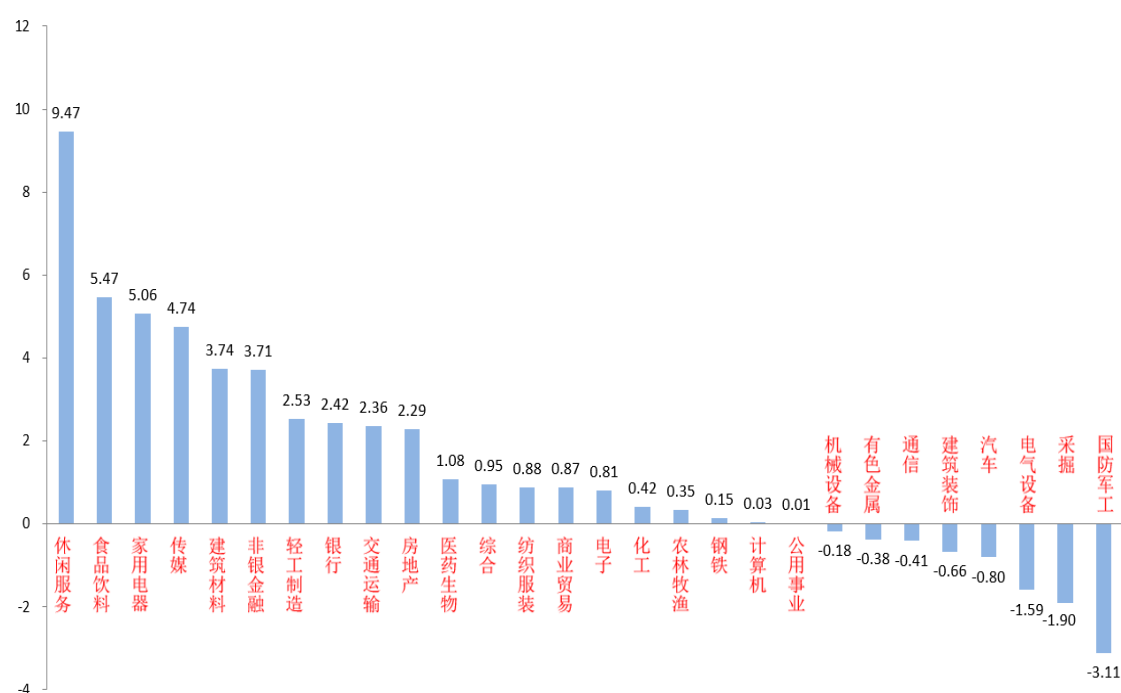


(资料来源: wind, 统计区间: 2021/12/06-2021/12/10)

各行业情况

分行业来看，28 个申万一级行业中有 20 个上涨。休闲服务 (+9.47%)、食品饮料 (+5.47%) 和家用电器 (+5.06%) 和居涨幅前三。国防军工 (-3.11%)、采掘 (-1.90%) 和电气设备 (-1.59%) 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: 2021/12/06-2021/12/10)

2、策略观点

上周 A 股走势维持震荡，主要指数涨跌不一。

上周中央经济工作会议胜利召开，会议再度确认稳增长是明年经济工作的重心（强化六稳六保是当务之急），并提出政策发力可适当靠前，保证财政投资力度，适度超前开展基建投资（新老基建是稳增长重要抓手）。在 A 股全面推进注册制（提高直接融资比例）。房地产方面，坚持房住不炒的同时加快发展长租房市场，推进保障性住房建设，支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求（增加了地产政策边际放松预期）。此外还有积极应对人口老龄化、推动共同富裕、把握初级产品供给保障、释放西部和农村地区消费潜能等重要导向。此次经济工作会议表明了政府在经济下行的趋势中稳增长的决心，为明年的经济工作指明了方向。

流动性方面，LPR 利率和 MLF 利率继续保持不变，央行维持流动性在稳定稍宽的状态。央行 12 月 15 日决定全面下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，共计释放长期资金约 1.2 万亿元。长期看对流动性形成一定支撑，但不应期望过高。一定程度上提升了信用企稳预期。

周热点行业短评：

休闲服务板块受益新冠 Omicron 新变种重症率偏低和国外新冠特效药研发等利好消息，且短期内跌幅过大，引发资金进入，快速反弹。

国防军工板块受到降准落地和信用企稳预期影响，叠加前期涨幅较大，导致博弈资金流入大盘价值股，板块短期下跌。

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，上周公布的经济数据中，PPI 和 CPI 的剪刀差继续收敛，预计 CPI 仍将继续抬升。经济工作会议为明年的经济工作指明了方向，明年经济将以稳增长为中心，信用企稳甚至放宽预期增加。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，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“小巨人”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，如新能源汽车、风电、光伏、储能、电网等行业及其相关产业链的优质标的。

（3）在政府专项债发行提速且经济增速下行的背景下，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。