

长城财富投研周报

2022 年第 8 周 2 月 21 日星期一

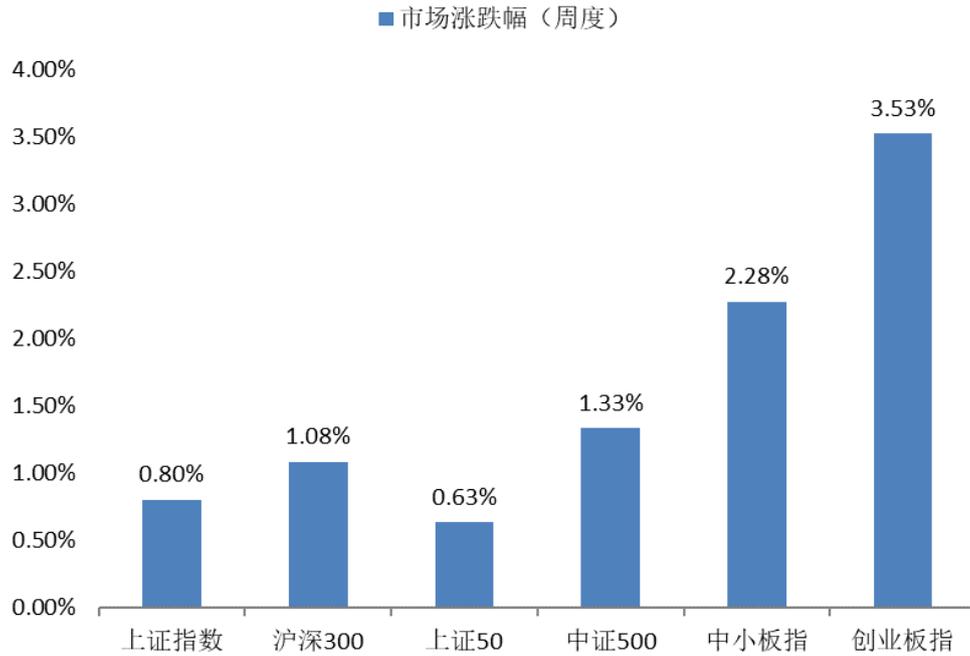
一、核心观点

上周权益市场延续反弹，创业板指数有所企稳，但是情绪仍然偏弱，市场以主题投资机会和稳增长主题偏优，边缘政治等消息层面对市场造成较大得扰动。

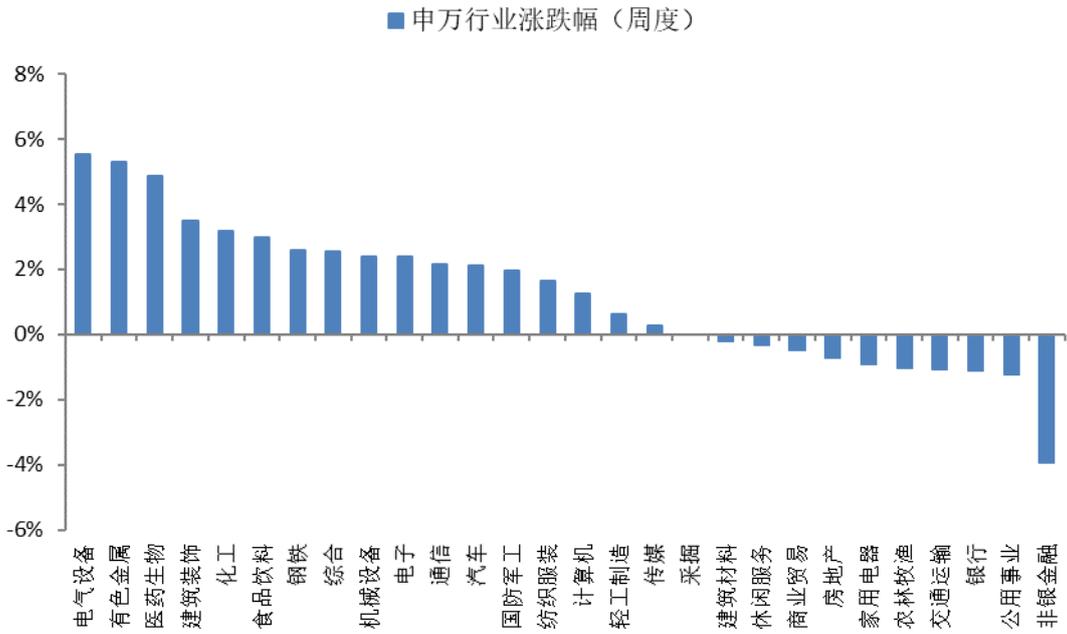
短期内市场以观望情绪为主，市场需要消化估值以及消息层面扰动。往后看，成长板块虽然调整比较多，后续需要海外加息政策的落地以及业绩的催化两个方面的影响，年报期是关注其机会的主要窗口期，择机配置业绩相对稳定的细分板块。金融板块主要是防御属性，前期在政策风险消退表现出来逆势稳健的特性，全年偏防御、但是稳增长出现成效后可能有阶段性的调整压力。消费在短期市场调整后有反弹的迹象可以关注，趋势性行情还需等待后续的业绩兑现。

二、上周市场复盘

上周主要宽基指数延续上涨，创业板指反弹，上证指数上涨 0.80%，沪深 300 指数上涨 1.08%，上证 50 上涨 0.63%，中证 500 上涨 1.33%，中小板指上涨 2.28%，创业板指上涨 3.53%。目前市场有所企稳但是情绪仍然偏弱，市场上涨也多以小票或主题投资机会。



从行业上看，赛道股出现反弹，前期受政策风险或者消息面影响的医药生物也有所企稳反弹，金融地产有所回调，涨幅居前的主要是电气设备、有色金属、医药生物，分别上涨 5.53%、5.31%、4.85%。跌幅居前的主要是非银金融、公用事业、银行，分别下跌 3.93%、1.21%、1.10%。



市场情绪方面，上周万得全 A 周度换手率 1.1205，波动率为 19.01，上证指数周度换手率为 0.70，波动率为 17，以沪深 300 指数换手率来看，其处于历史分位数 71% 的位置，在中枢附近位置。



三、宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

2月14日，基建 | 到2025年，推动四川省全省建筑业总产值突破2万亿元。多部门近日共同出台《加快转变建筑业发展方式推动建筑强省建设工作方案》，推动四川从“建筑大省”迈向“建筑强省”。

2月17日，双碳 | 多地谋划出台地方版“双碳”政策体系，推动减污降碳协同增效，促进经济社会发展全面绿色转型，并敲定绿色低碳产业发展任务书，其中，推进风电、光伏发电等可再生能源和氢能、核能等清洁能源发展成为布局热点。

航空物流 | 民航局近日发布《“十四五”航空物流发展专项规划》，这是我国民航首次编制航空物流发展专项规划，将为构建优质高效、自主可控的航空物流体系提供指引。

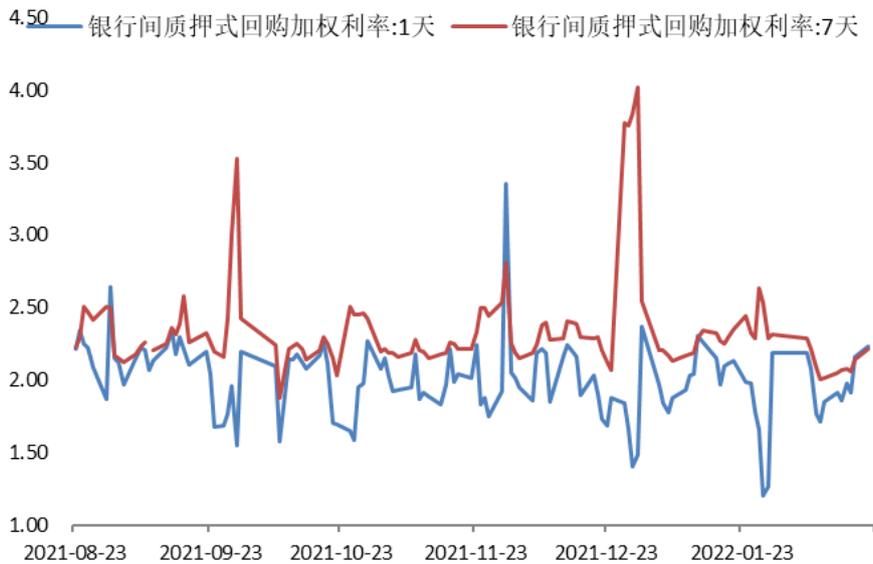
2月18日，电动重卡车 | 最新的交强险终端销量数据显示，2022年1月，国内新能源重卡行业销量为2283辆，同比暴涨1318%。这一数据也使得新能源重卡在重卡的渗透率上升到7.5%。

上周主要经济数据及事件：

【无】

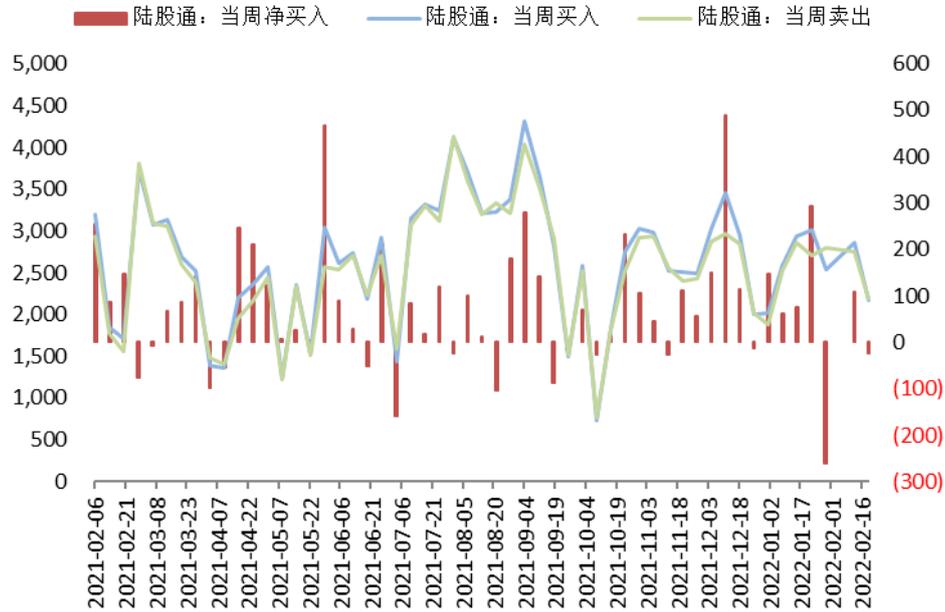
四、市场流动性

银行间市场流动性：上周央行逆回购投放 500 亿，逆回购到期 3000 亿，MLF 投放 3000 亿，MLF 到期 2000 亿，净回笼 1500 亿。资金面继续维持宽松，1 天银行间质押式回购利率上行 4.50%，7 天银行间质押式回购利率下行 4.22BP，1 年期 shibor 利率下行 4.3BP，10 年国债到期收益类上行 5.24BP。

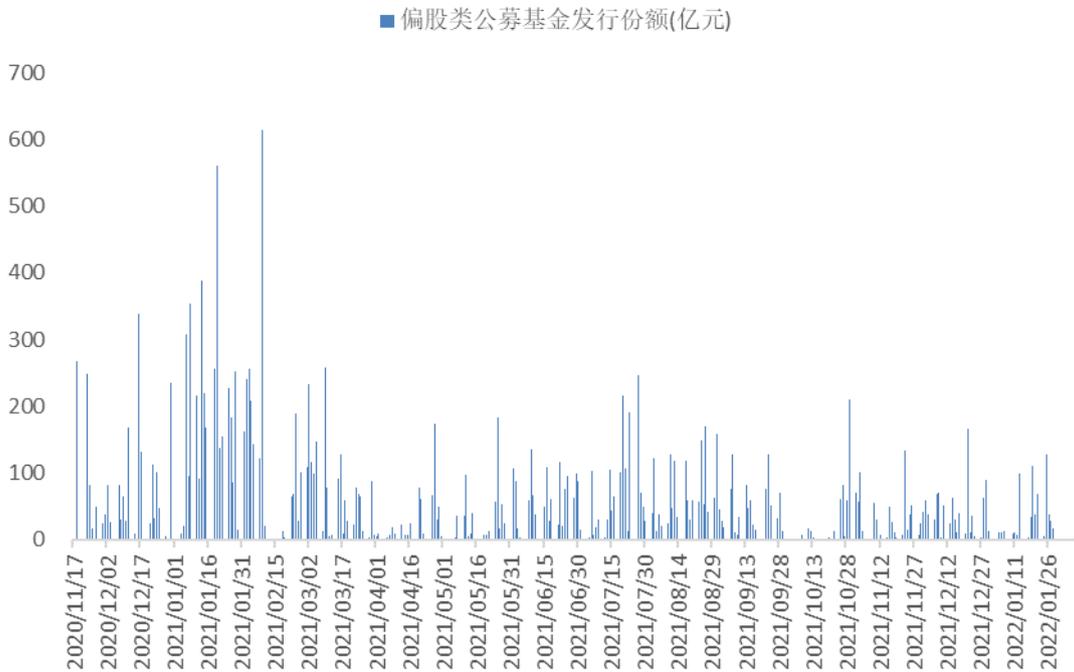


北向资金：

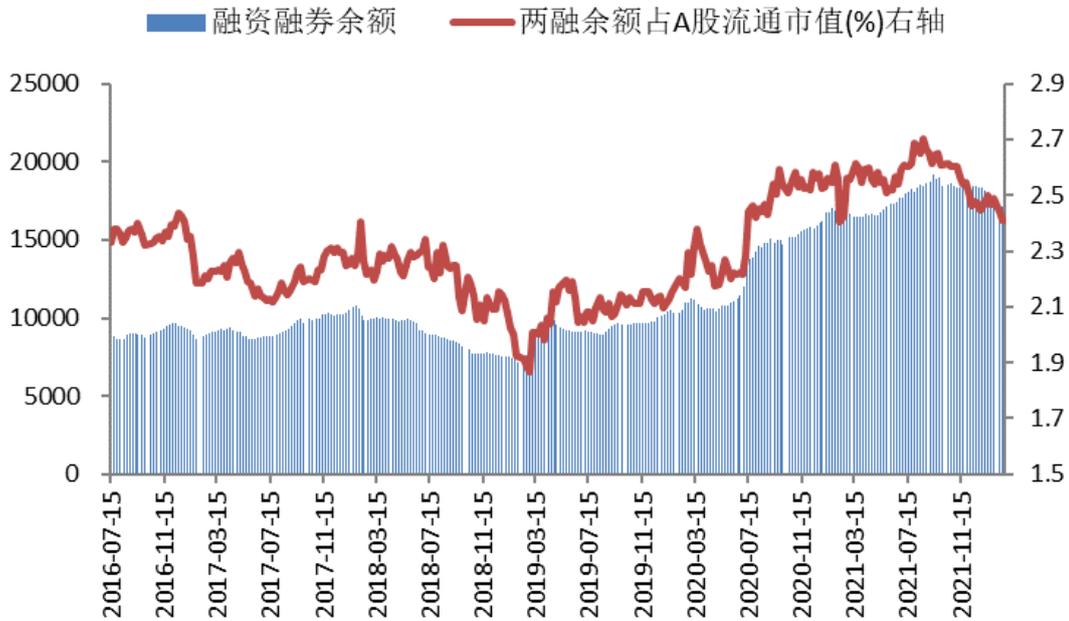
上周陆股通资金净流出 23.99 亿，其中沪股通合计净流入 31.5 亿，深股通净流出 55.49 亿。



偏股公募基金发行相对滞缓

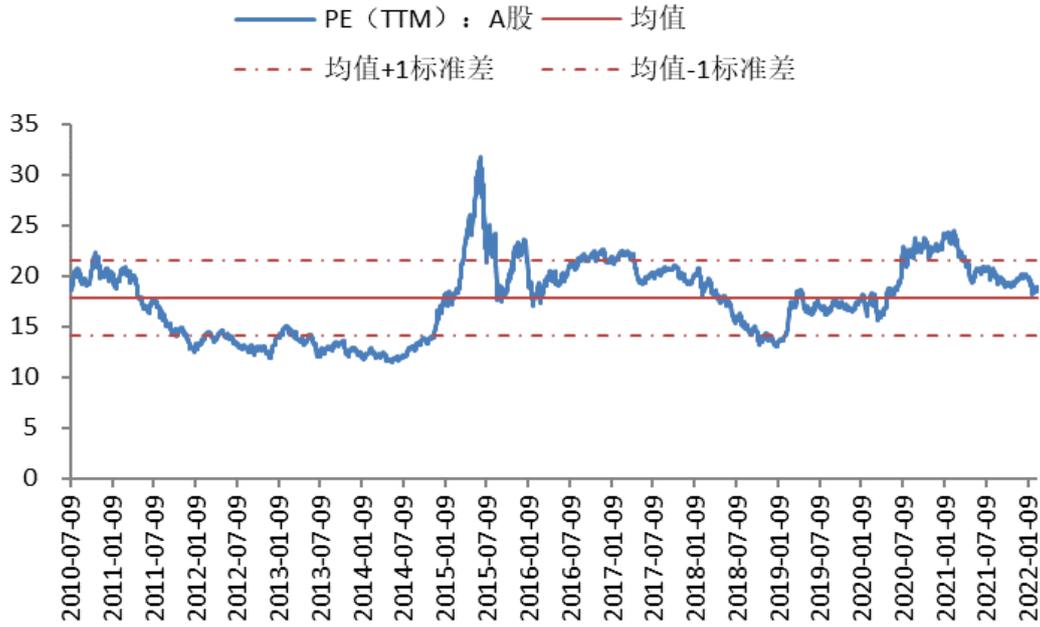


融资融券：杠杆资金活跃度小幅反弹，上周两融余额 17231.88 亿，较前期上升 64.01 亿，两融余额占 A 股流通市值 2.41%，有所回落，基本上回到去年同期水平。



五、估值与股债性价比跟踪

估值：上周 A 股估值水平上涨，万得全 A PE (TTM) 上涨 0.2404X 至 18.8229X，处于历史估值水平的 55%，创业板指 PE (TTM) 上涨 1.7725X 至 53.3535X，处于历史估值水平的 49.8%。代表大盘股的沪深 300 指数 PE (TTM) 上涨 0.0539 至 13.4159X，处于历史分位数的 65.6%，代表中小盘股的中证 500 指数 PE (TTM) 上涨 0.2436X 至 19.0937X，处于历史估值水平的 3.2%。



上周股债性价比指标继续回落，处于历史均值位置附近。

