

# 长城财富投研周报

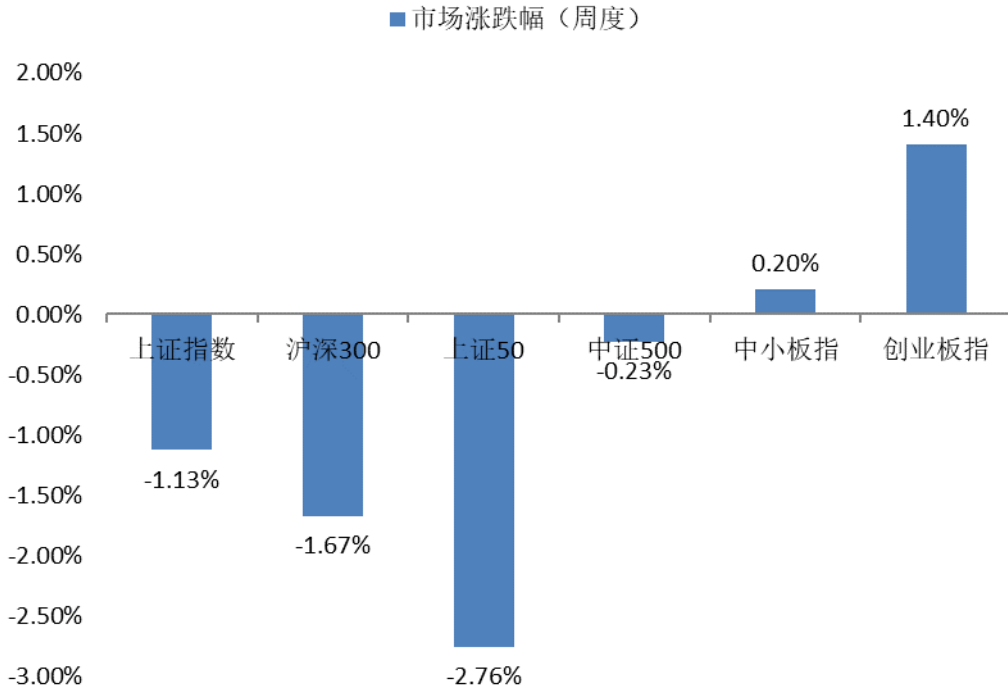
2022 年第 9 周 2 月 28 日星期一

## 一、 核心观点

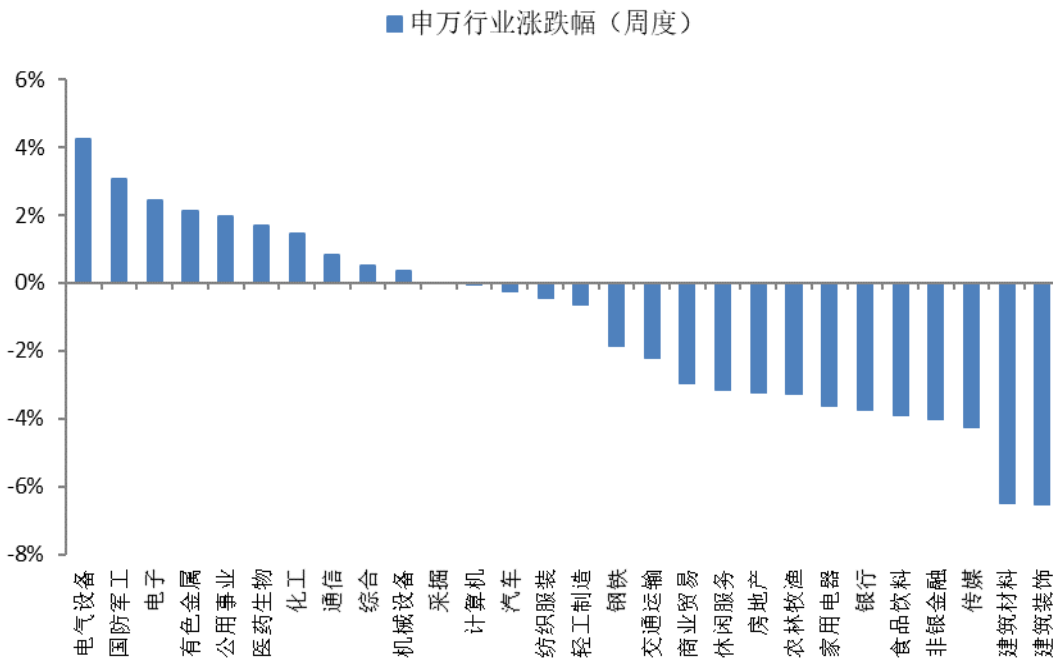
近期俄乌冲突等海外政治因素影响市场短期走势，以乖离率来看市场交易拥挤度来看，成长与消费基本已至2010年以来的15%分位数以下，向下的空间相对有限，可阶段性从基本面的考虑去布局个股，其中成长板块筛选业绩预期或者盈利预告相对稳定的细分板块。短期消费存在反弹的机会，业绩兑现的逻辑还需等待时机验证。金融板块全年作为防御性的投资机会出现，关注左侧的券商板块行情。也可择机配置猪周期板块。

## 二、 上周市场复盘

上周主要宽基指数涨跌不一，上证指数下跌 1.13%，沪深 300 指数下跌 1.67%，上证 50 下跌 2.76%，中证 500 下跌 0.23%，中小板指上涨 0.20%，创业板延续反弹，上涨 1.40%。



从行业上看，赛道股继续反弹，以及周期、医药也出现底部企稳反弹迹象，金融地产板块继续回调，涨幅居前得主要是电气设备、国防军工、电子，分别上涨 4.25%、3.05%、2.45%。跌幅居前得主要是建筑装饰、建筑材料、传媒、非银金融，分别下跌 6.53%、6.50%、4.26%、4.02%。



市场情绪方面，上周 万得全 A 周度换手率为 1.3909，波动率为 19.4951，上证指数周度换手率为 0.8688，波动率为 17.07，以沪深 300 指数换手率来看，其处于历史分位数 50%得位置，在中枢附近。



### 三、宏观及主要新闻事件

## 上周重要新闻、事件：

2月21日，数据中心 | 近日东数西算工程全面启动，机构圈持续发酵。

2月22日，航空 | 民航局2月21日发布的中国民航主要生产指标统计显示，2021年机场货邮吞吐量为1782.5万吨，同比增长10.9%。养老产业 | 日前，国务院印发《“十四五”国家老龄事业发展和养老服务体系规划》，围绕推动老龄事业和产业协同发展、推动养老服务体系高质量发展，明确了“十四五”时期的总体要求、主要目标和工作任务。

2月23日，钢铁 | 今年，钢铁行业仍将继续调控粗钢产量，分类施策、优胜劣汰、提质增效等仍是限产的重要原则。

2月24日，电气设备 | 近日，国家电网有限公司董事长、党组书记辛保安发表署名文章《坚决扛牢电网责任 积极推进碳达峰碳中和》，明确国家电网未来将加大特高压和配套电网建设力度，大力推进新能源供给消纳体系建设。

2月25日，房地产 | 今年要保持房地产市场平稳运行，努力稳地价、稳房价、稳预期。在国务院新闻办公室2月24日举行的发布会上，住房和城乡建设部部长王蒙徽表示，今年要保持房地产市场平稳运行，保持调控政策的连续性和稳定性，增强调控政策的精准性协调性。

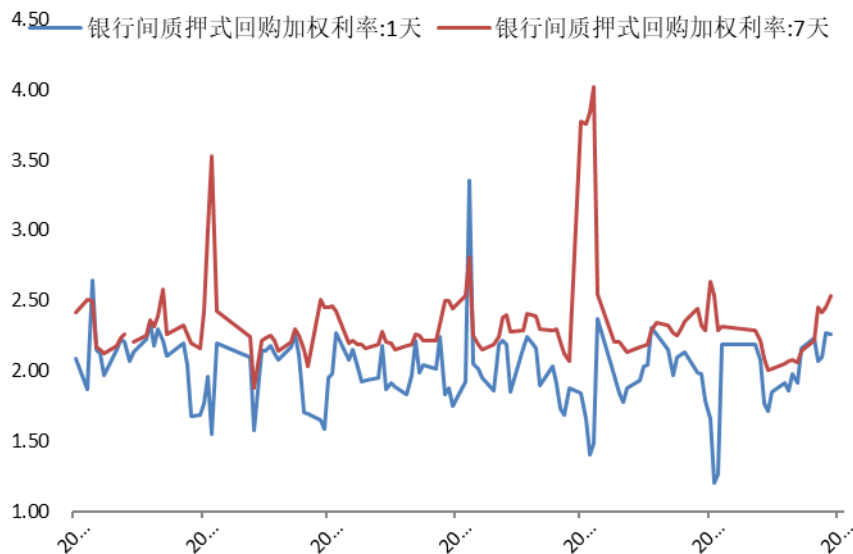
数字经济 | 上海浦东新区近日发布《浦东新区人工智能赋能经济数字化转型三年行动方案（2021—2023）》，力争到2023年将浦东新区建成国际领先的人工智能技术创新引领地、经济数字化转型发展示范区。

上周主要经济数据及事件：

【无】

#### 四、市场流动性

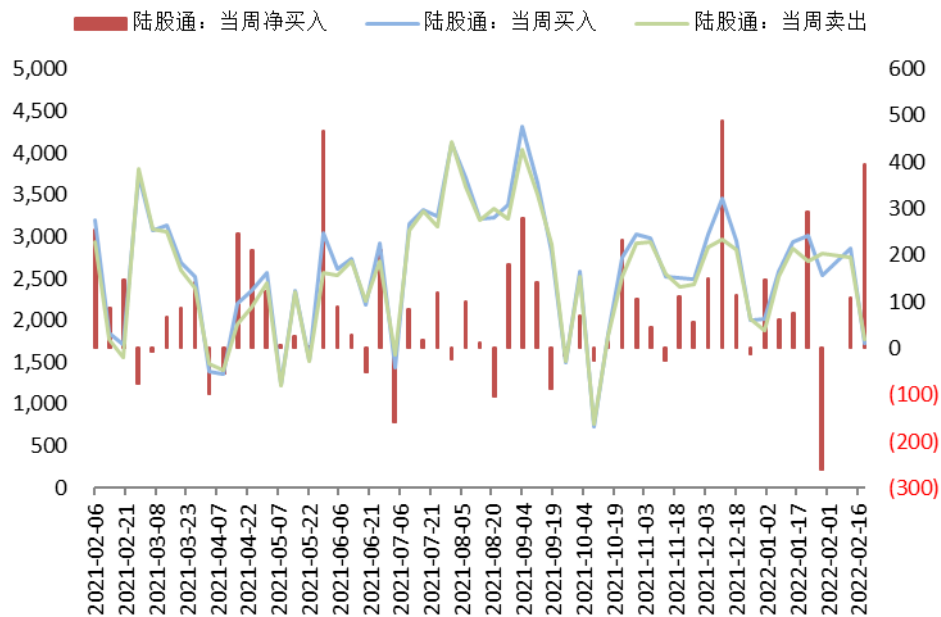
**银行间市场流动性：**上周央行逆回购投放8100亿，逆回购到期500亿，净回笼7600亿。缴税和跨月扰动，资金面有所收紧，1天银行间质押式回购利率上行26.55BP，7天银行间质押式回购利率上行28.24BP，1年期shibor利率下行3.76BP，10年国债到期收益率上行1.0775BP。



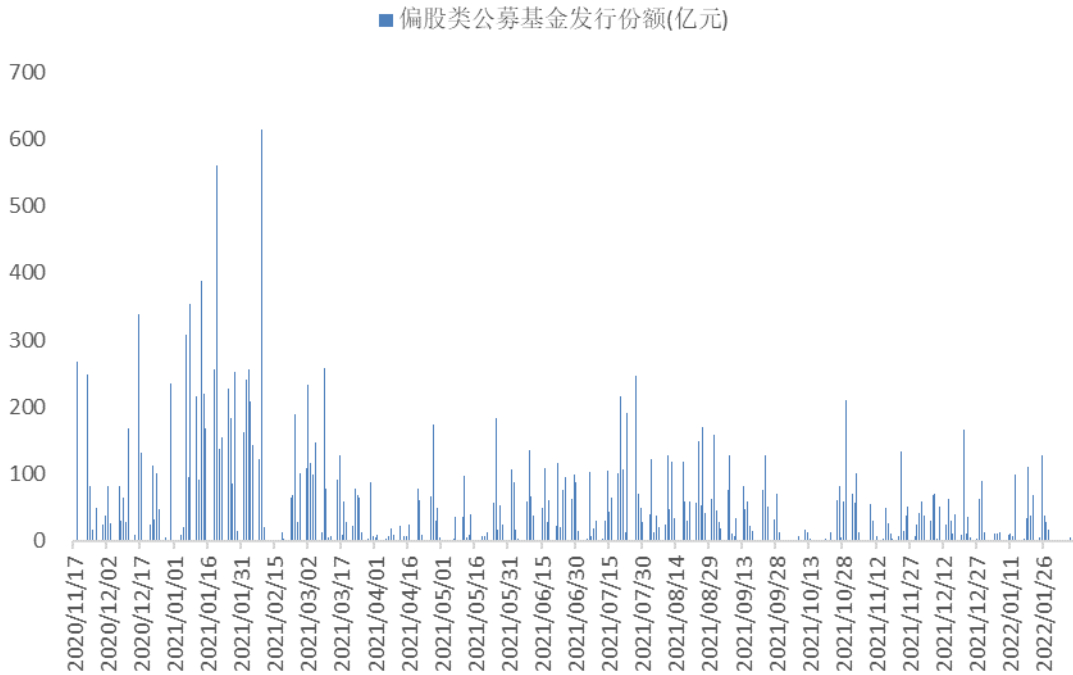


### 北向资金：

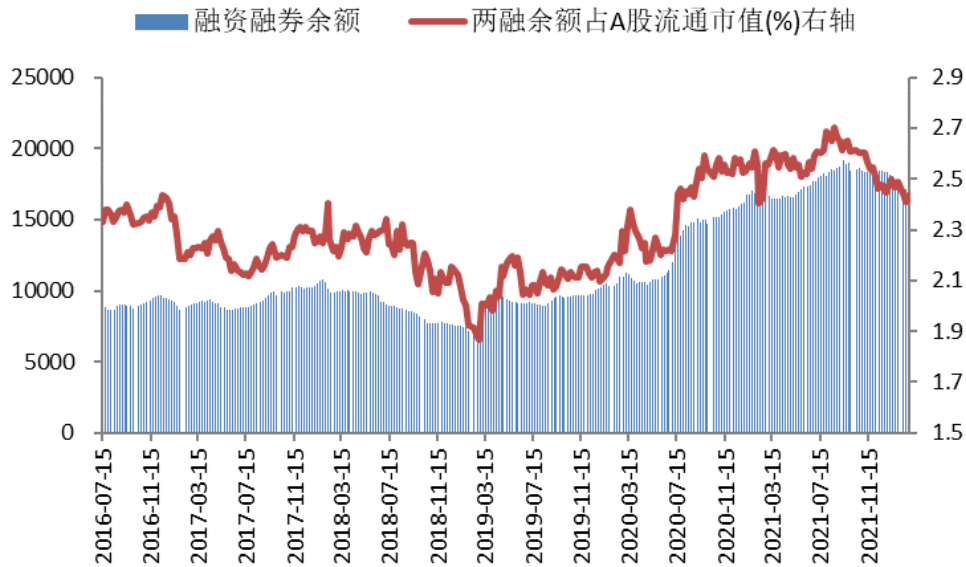
上周陆股通资金净流出 64.13 亿，其中沪股通合计净流出 52.69 亿，深股通净流出 11.44 亿。



### 偏股公募基金发行相对滞缓

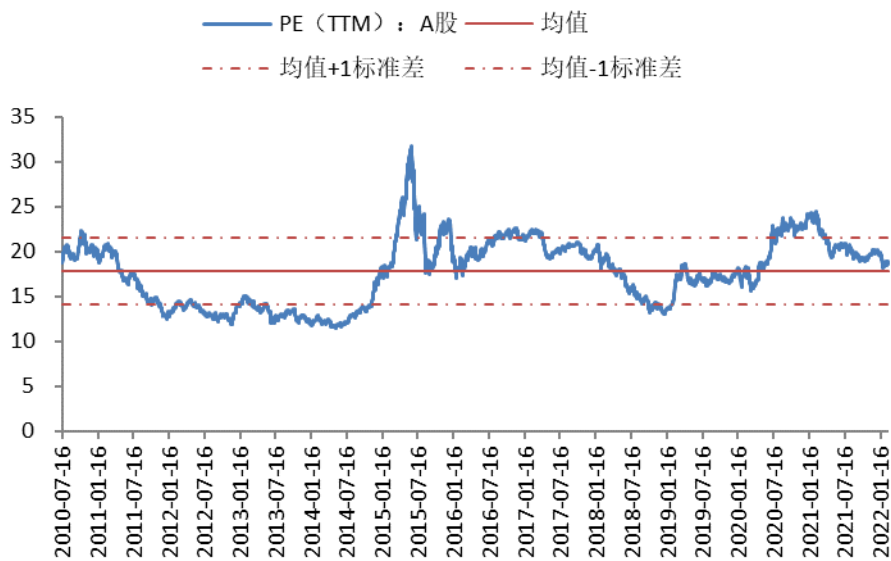


**融资融券：**杠杆资金活跃度小幅反弹，上周两融余额 17252.45 亿，较前期上升 84.59 亿，两融余额占 A 股流通市值 2.44%，有所上升。



## 五、估值与股债性价比跟踪

估值：上周 A 股估值水平有涨有跌，万得全 A PE（TTM）下跌 0.1355X 至 18.6874X，处于历史估值水平的 54.3%，创业板指 PE（TTM）上涨 1.7958X 至 55.1493X，处于历史估值水平的 55.9%。代表大盘股的沪深 300 指数 PE（TTM）下跌 0.2482X 至 13.1677X，处于历史分位数的 65.6%，代表中小盘股的中证 500 指数 PE（TTM）下跌 0.0851X 至 19.0086X，处于历史估值水平的 3.00%。



上周股债性价比指标继续回落，处于历史均值位置附近。



