

长城财富投研周报

2022 年第 7 周 2 月 14 日星期一

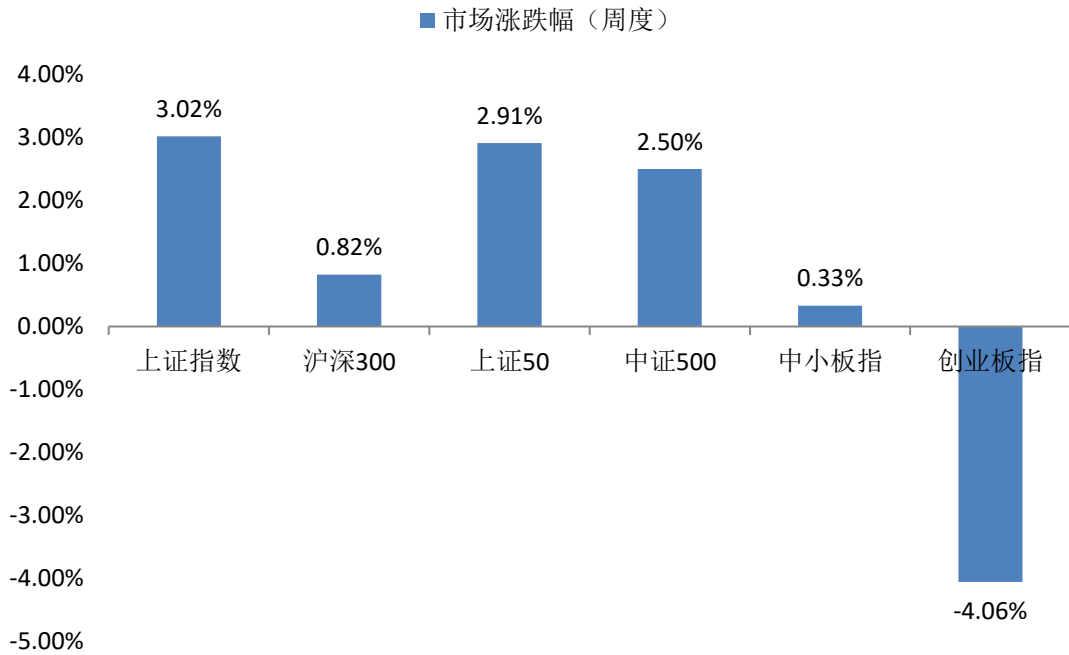
一、核心观点

节后权益市场虽有反弹，但是反弹得幅度不及预期，市场对3月美联储加息、美债利率上行的担忧情绪比较浓厚，边缘政治等消息层面对市场可能造成比较大的扰动，显示市场情绪偏弱。

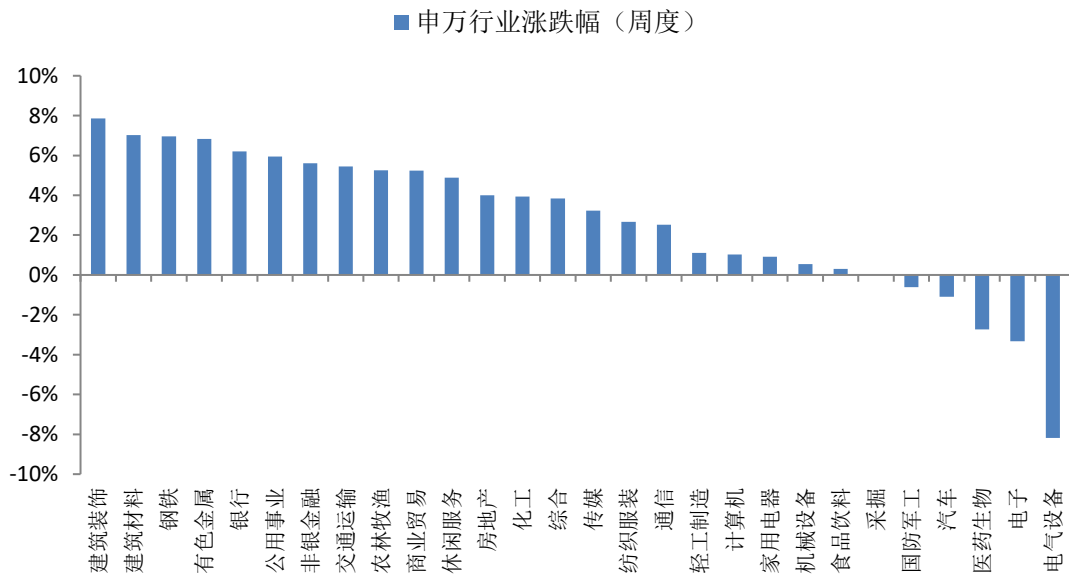
短期内市场以观望情绪为主，市场需要消化估值以及消息层面扰动。往后看，成长板块虽然调整比较多，后续需要海外加息政策的落地以及业绩的催化两个方面的影响，年报期是关注其机会的主要窗口期，择机配置业绩相对稳定的细分板块。金融板块主要是防御属性，前期在政策风险消退表现出来逆势稳健的特性，全年偏防御、但是稳增长出现成效后可能有阶段性的调整压力。消费在短期市场调整后有反弹的迹象可以关注，趋势性行情还需等待后续的业绩兑现。

二、上周市场复盘

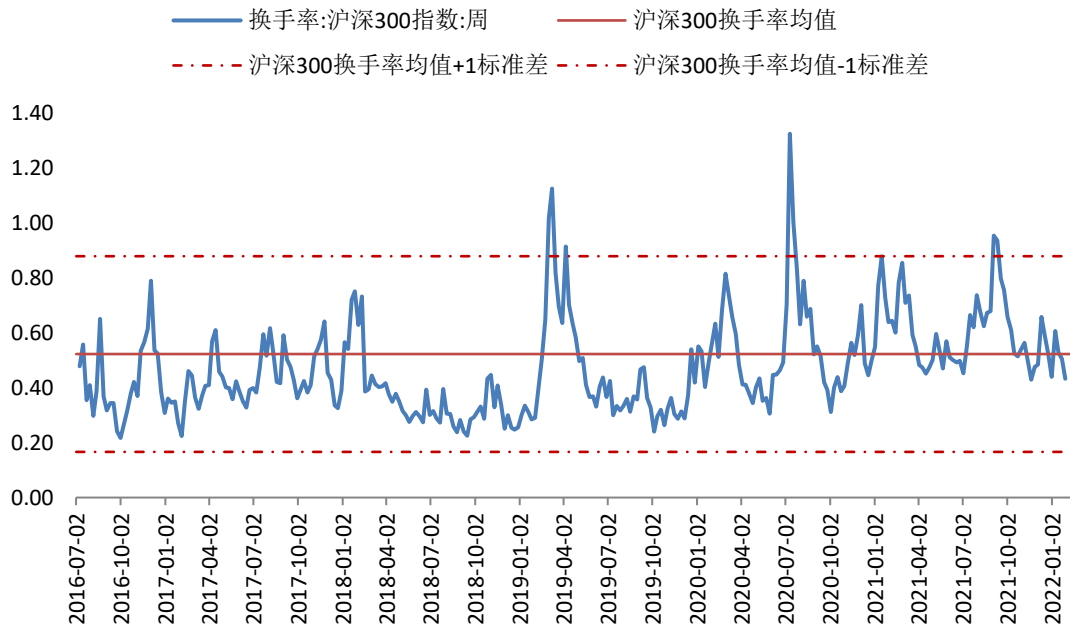
节后 A 股市场主要宽基指数小幅上涨，创业板延续下跌，1 月开门红信贷数据并未引起市场情绪的明显好转，当前市场对 3 月美联储加息以及后期缩表存在担忧，市场情绪比较弱。上证指数上涨 3.02%，沪深 300 指数上涨 0.82%，上证 50 上涨 2.91%，中证 500 指数上涨 2.50%，中小板指上涨 0.33%，创业板指数下跌 4.06%。



从行业上看，金融风格的相关延续延续涨幅，涨幅居前的建筑装饰、建筑材料、钢铁，分别上涨 7.85%、7.02%、6.95，高估值赛道板块延续下跌，跌幅居前的是电气设备、电子、医药生物，分别下跌 8.18%， 3.32%、2.73%。



市场情绪方面，上周万得全 A 周度换手率为 1.25，波动率为 18.77，上证指数周度换手率为 0.84，波动率为 16.89，以沪深 300 指数换手率来看，其处于历史分位数 53% 的位置，回到中枢附近。



三、宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

2月7日，冰雪产业 | 除了冰墩墩，滑雪服、滑雪板等冰雪体育用品销量惊人。据阿里巴巴报告，除夕至正月初四，天猫滑雪装备比去年同期增长超 180%。冰上运动相关品类增长更是超过 300%。

2月8日，旅游业 | 随着 5G、VR、AI 等数字技术日臻成熟，数字文旅更多的场景已然落地：智慧景区、云旅游……当传统文旅产业与科技相遇，一批新业态、新模式、新场景应运而生。

2月9日，基建 | 推动成渝地区双城经济圈建设联合办公室印发《共建成渝地区双城经济圈2022年重大项目名单》，总投资超2万亿元。其中，“合力建设现代基础设施网络项目”的投资总量超1万亿元，涉及世界级机场群、高铁、高速公路、能源基础设施等领域的40个项目。

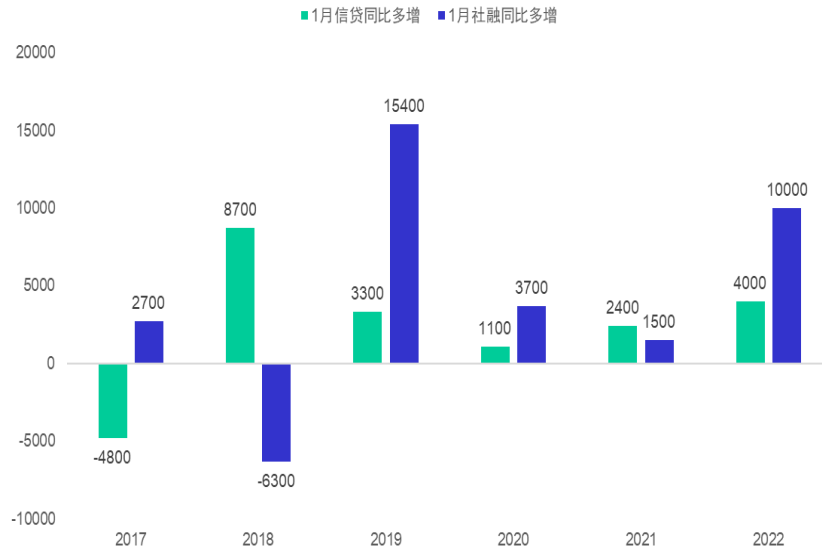
2月10日，污水处理 | 国务院办公厅转发国家发展改革委等四部门《关于加快推进城镇环境基础设施建设的指导意见》。意见提出，鼓励大型环保集团、具有专业能力的环境污染治理企业组建联合体，对区域污水、垃圾、固体废物、危险废物、医疗废物处理处置提供环境综合治理托管服务。

2月11日，固废处理 | 工信部等八部门近日印发《关于加快推动工业资源综合利用的实施方案》，提出到2025年，力争大宗工业固废综合利用率达到57%。其中，冶炼渣达到73%，工业副产石膏达到73%。主要再生资源品种利用量超过4.8亿吨，其中废钢铁3.2亿吨，废有色金属2000万吨。

上周主要经济数据及事件：

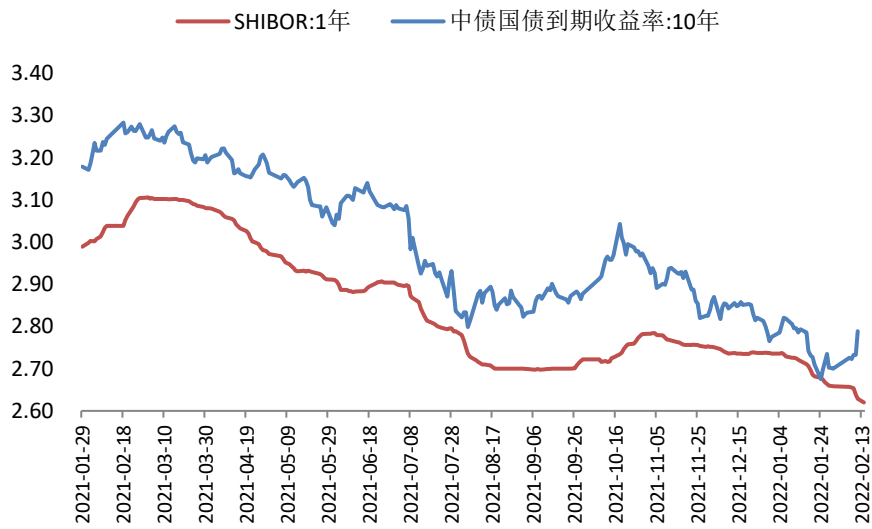
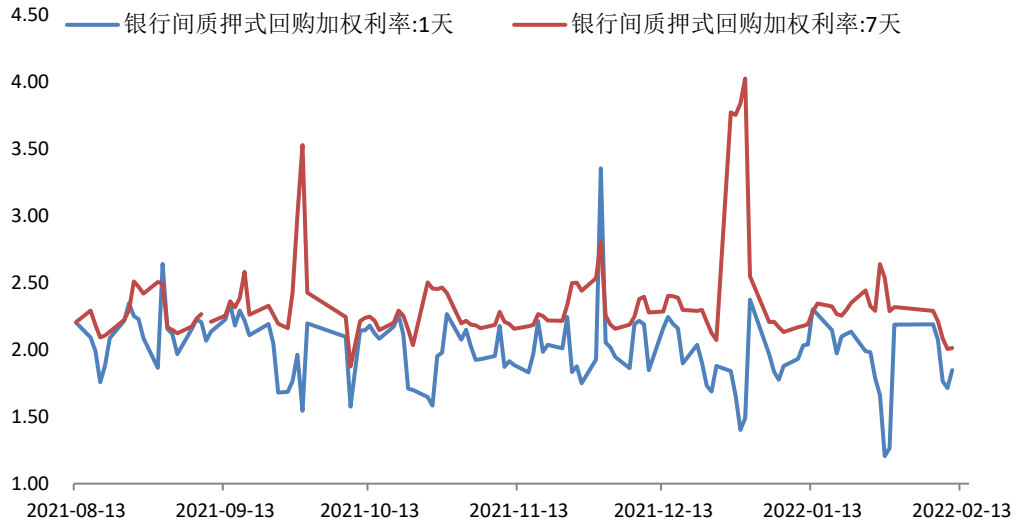
1月社融新增6.17万亿、新增信贷3.98万亿，同比分别多增4000亿和1万亿左右，表现强势。结构上居民项最弱，地产和消费较差，亮点是企业中长期贷款在去年7月以来首次增多，基建融资需求也在说明稳增长正在见效。强势的原因：一是央行政策指导，尤其是月中后；二是本身1月数据就有开门红效应的影响，今年有稳增长压力，政策前

置、信贷投放节奏也比较靠前；三是稳增长政策确实有贡献，如地方政府债发行加快。与2019年的数据参考，同为稳增长与政策前置，今年的稳增长效果要与2019年要弱，可能信用环境到二三季度才会明显好转。



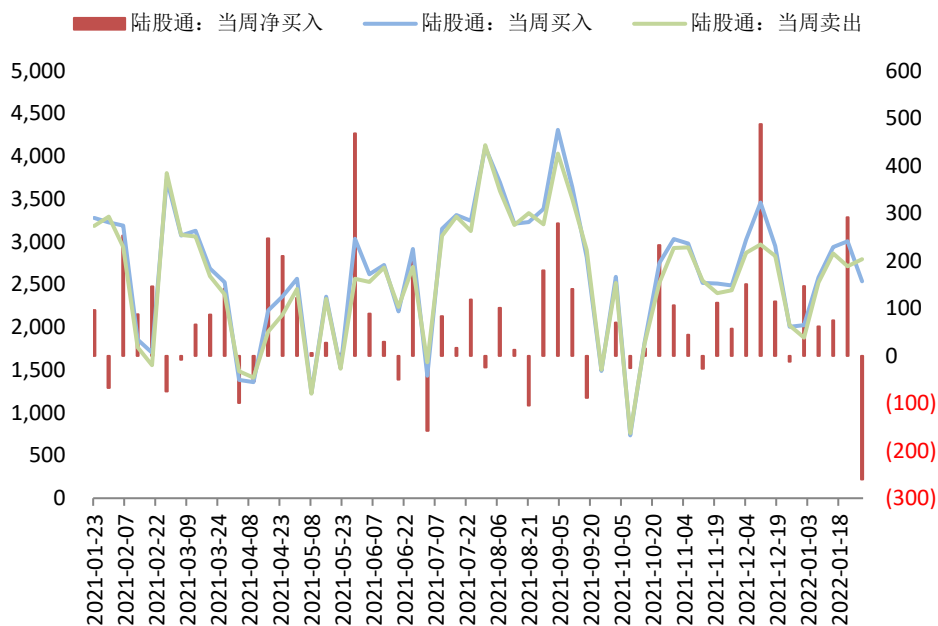
四、市场流动性

银行间市场流动性：上周央行逆回购投放 1000 亿，逆回购到期 7000 亿，净回笼 8000 亿。资金面维持宽松，1 天银行间质押式回购利率上行 29.66BP，7 天银行间质押式回购利率下行 29.24BP，1 年期 shibor 利率下行 1.50BP，10 年期国债到期收益率上行 3.01BP。

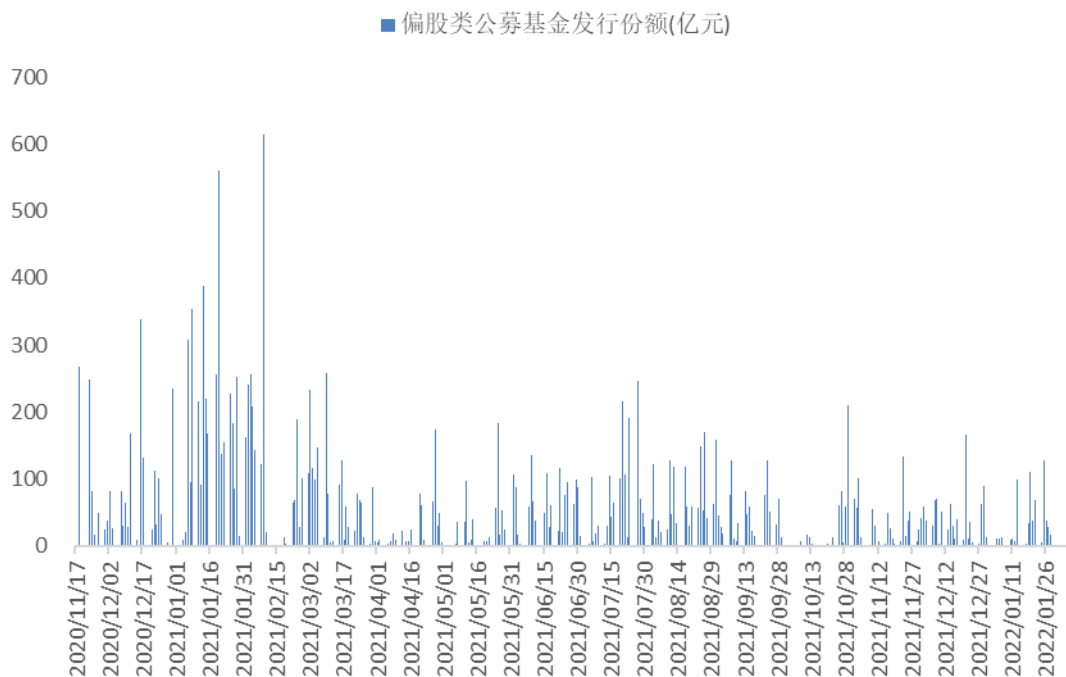


北向资金:

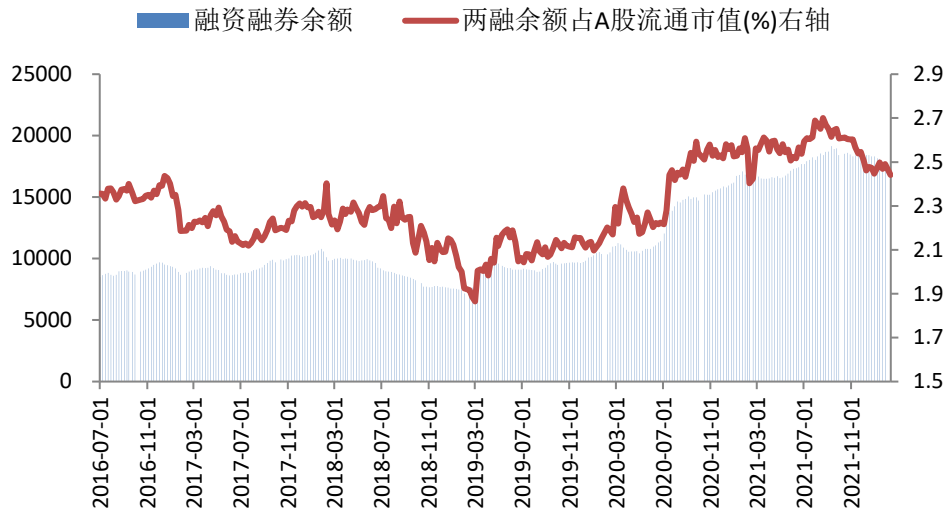
上周陆股通资金净流入 107.44 亿，其中沪股通合计净流出 173.54 亿，深股通净流出 66.10 亿。



偏股公募基金发行相对滞缓



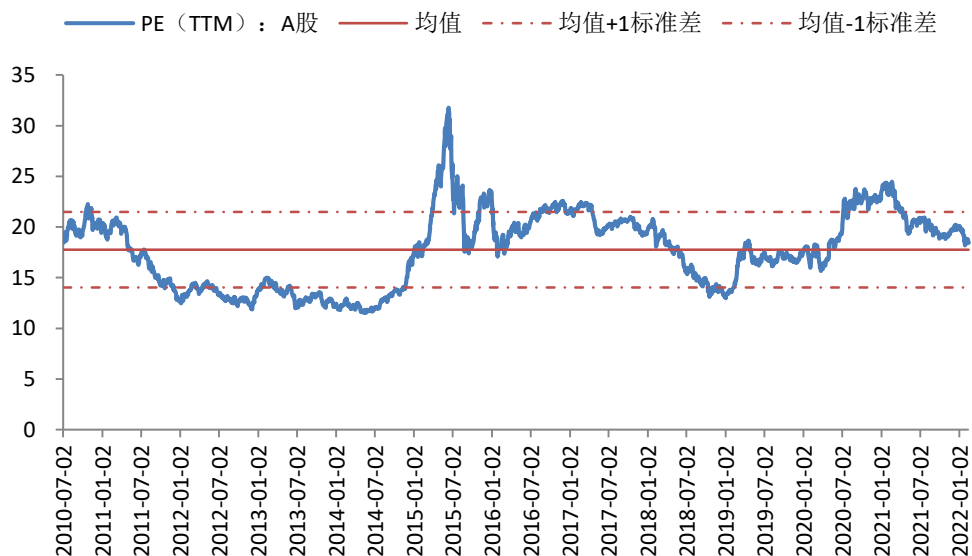
融资融券：杠杆资金活跃度继续下降，上周两融余额 17140.53 亿，较前期上升 8.43 亿，两融余额占 A 股流通市值 2.44%，维持前期水平，基本上回到去年同期水平。



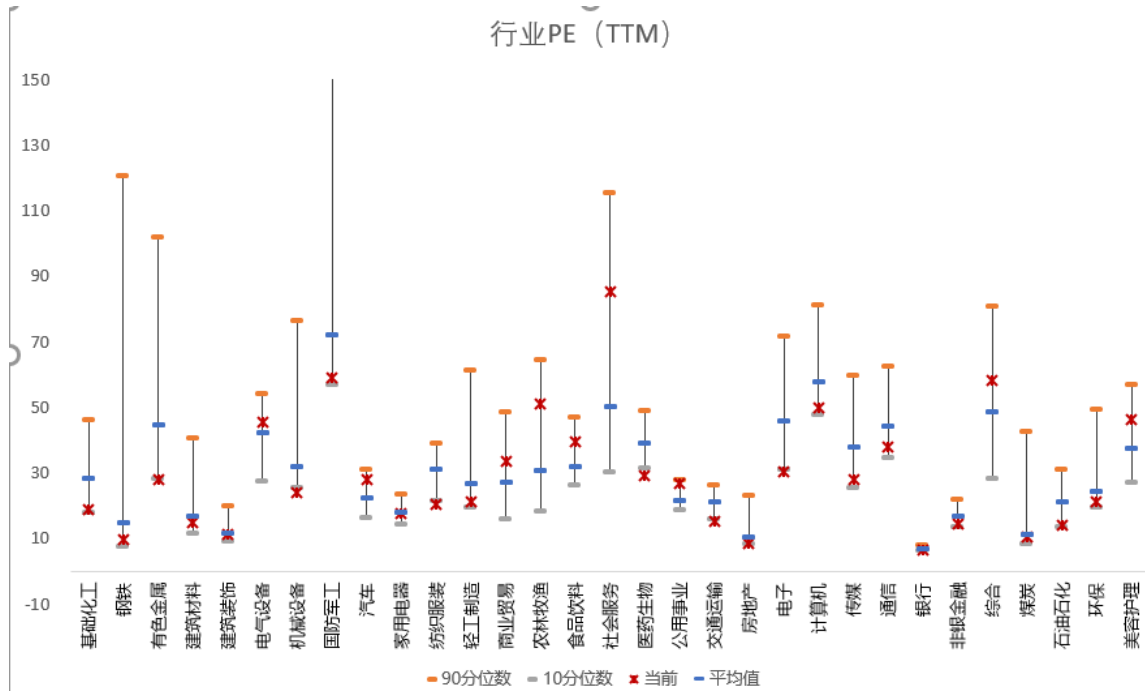
五、估值与股债性价比跟踪

估值：上周 A 股估值水平下跌，万得全 A PE (TTM) 上涨 0.3948X 至 18.5825X, 处于历史估值水平的 53.50%，创业板指 PE (TTM) 下跌 3.7719X 至 51.5810X，处于历史估值水平的 45.30%。

代表大盘股的沪深 300 指数 PE (TTM) 上涨 0.2997X 至 13.3620X，处于历史估值水平的 64.70%，代表中小盘股的中证 500 指数 PE (TTM) 张张 0.5636X 至 18.8501X，处于历史估值水平的 2.6%。



各行业估值以及分位数：



上周股债性价比指标继续回落，处于历史均值位置附近。

