

长城财富投研周报

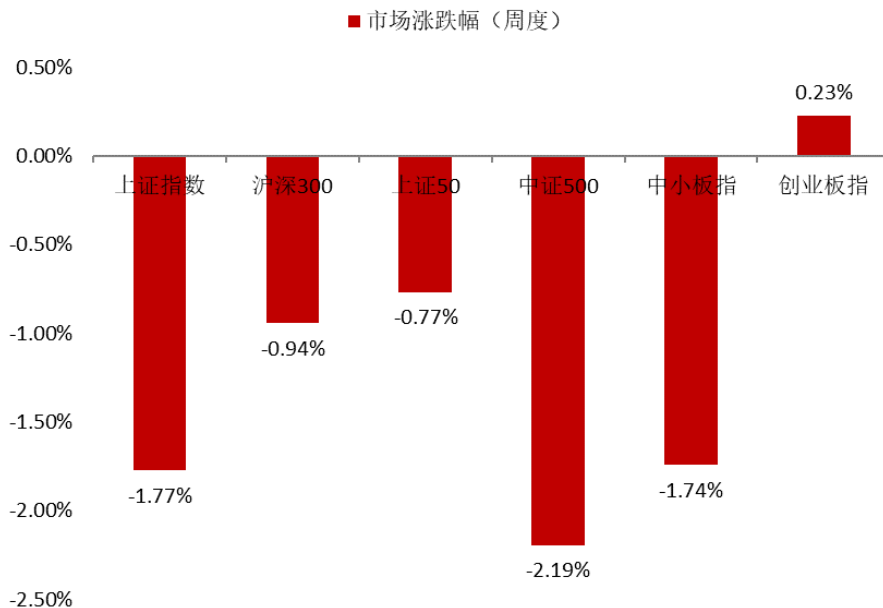
2022 年第 12 周 3 月 21 日星期一

一、 核心观点

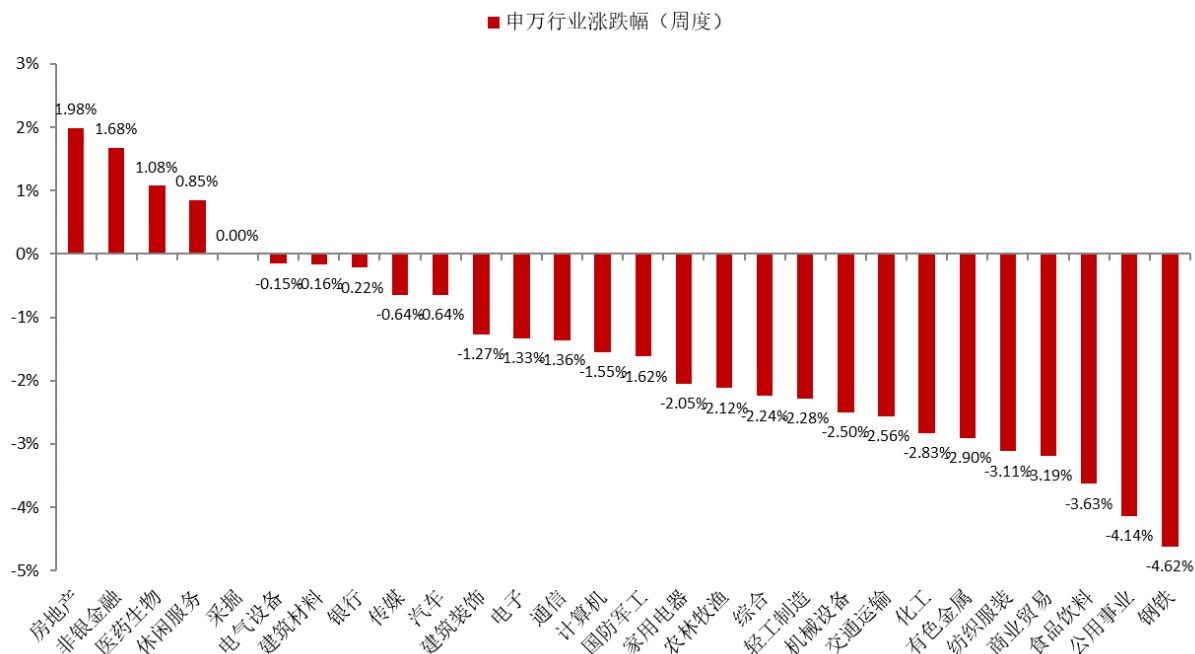
当前A股估值已经达到历史最低位附近，近期金融委会议及各部分门表态稳定市场信心，美联储3月议息会议基本符合市场预期，当前市场已经反映美联储年内加息7次的预期，对市场企稳反弹有重要支撑作用，阶段性底部已经形成，后续基本面预期的改善有待新增社融增速尤其是中长期社融的加速改善后的验证。建议继续关注稳增长政策布局板块，以及部分热门赛道股的反弹机会。

二、 上周市场复盘

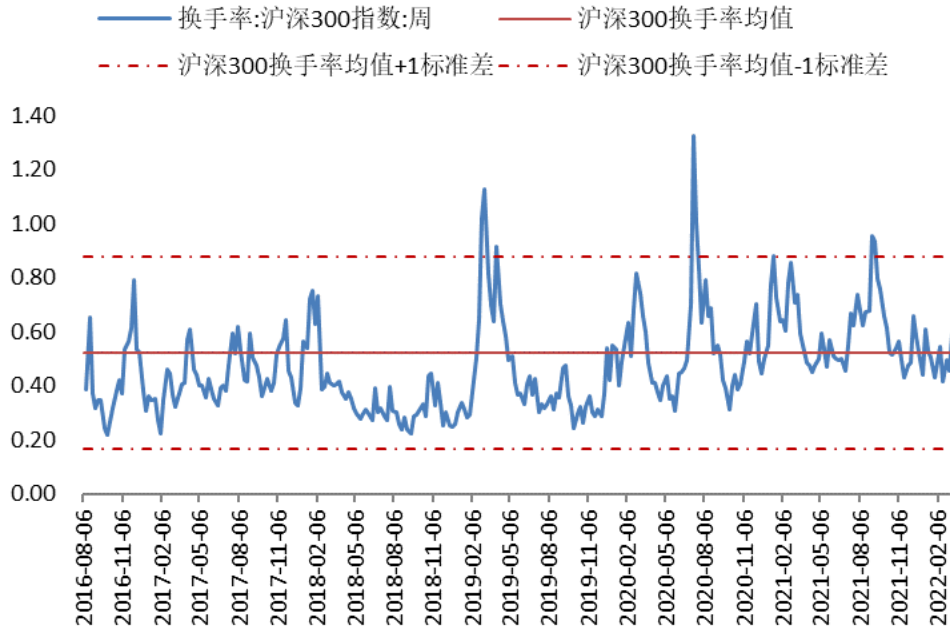
上周在金稳委等各部委出来讲话稳定市场、美联储议息会议符合市场预期，主要指数阶段性触底，创业板指翻红，上证指数下跌 1.77%，沪深 300 指数下跌 0.94%，上证 50 指数下跌 0.77%，中证 500 指数下跌 2.19%，中小板指下跌 1.74%，创业板指上涨 0.23%。



从行业上看，房地产、非银金融、医药生物涨幅居前，分别上涨1.98%，1.68%，1.08%，钢铁、公用事业、食品饮料跌幅居前，分别下跌4.62%、4.14%、3.63%。



市场情绪方面，上周万得全 A 周度换手率为 1.45，波动率为 28.70，上证指数周度换手率为 0.9836，波动率为 26.1135，以沪深 300 指数换手率来看，其处于历史分位数的 78%处。



三、宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

3月15日，绿色建材 | 工业和信息化部等六部门近日发布《关于开展2022年绿色建材下乡活动的通知》。根据《通知》，2022年将选择5个左右试点地区开展建材下乡活动，鼓励有条件的地区对绿色建材消费予以适当补贴或贷款贴息。

3月16日，新基建 | 国家发展改革委今日印发《长江中游城市群发展“十四五”实施方案》。该方案共分33个要点，涵盖长江中游

城市群发展的多个方面。《实施方案》还提出了新基建和先进制造业两大建设投资“亮点”。

3月17日，智能汽车 | 湖南智能网联汽车产业“十四五”规划出炉，力争到2025年，全省汽车年产量力争突破150万辆，其中智能网联汽车渗透率超过70%；培育10家以上在国内智能网联汽车领域领先的企业。

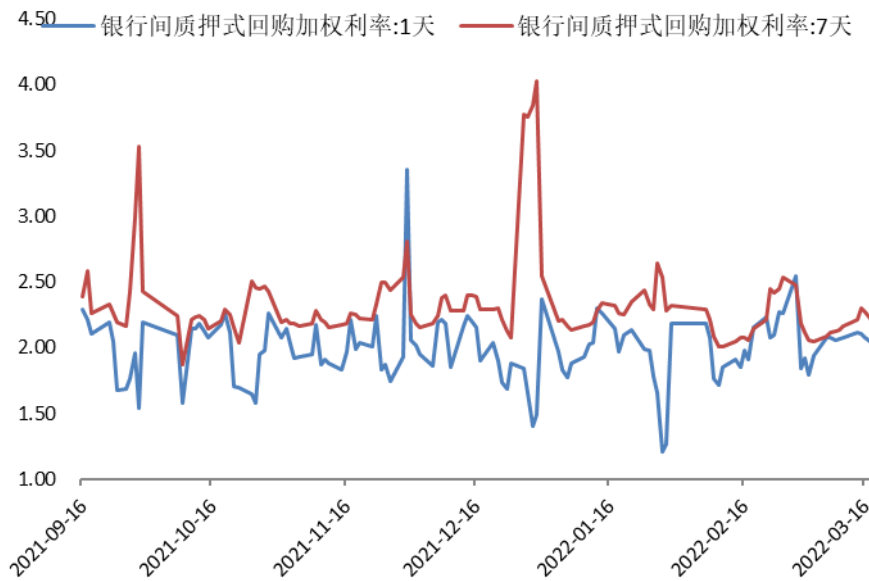
3月18日，医药 | 中央政治局常务委员会3月17日召开会议，分析新冠肺炎疫情形势，部署从严抓好疫情防控工作。提出要提高科学精准防控水平，不断优化疫情防控举措，加强疫苗、快速检测试剂和药物研发等科技攻关，使防控工作更有针对性。

上周主要经济数据及事件：

1-2月经济数据开门红。工业增加值同比7.5%，高于去年12月的4.3%，固定资产投资同比为12.2%，高于去年12月的4.9%，社零同比增长6.7%，高于去年12月的1.7%。1-2月经济数据表现比较好可能动摇政策稳增长的预期，但是高频微观数据显示经济数据仍存在一定结构性的压力，比如用电量、水泥产量、土地购置面积都很差，同时疫情意外升温，可能仍需地产方面的稳增长政策才能达到经济目标5.5%。

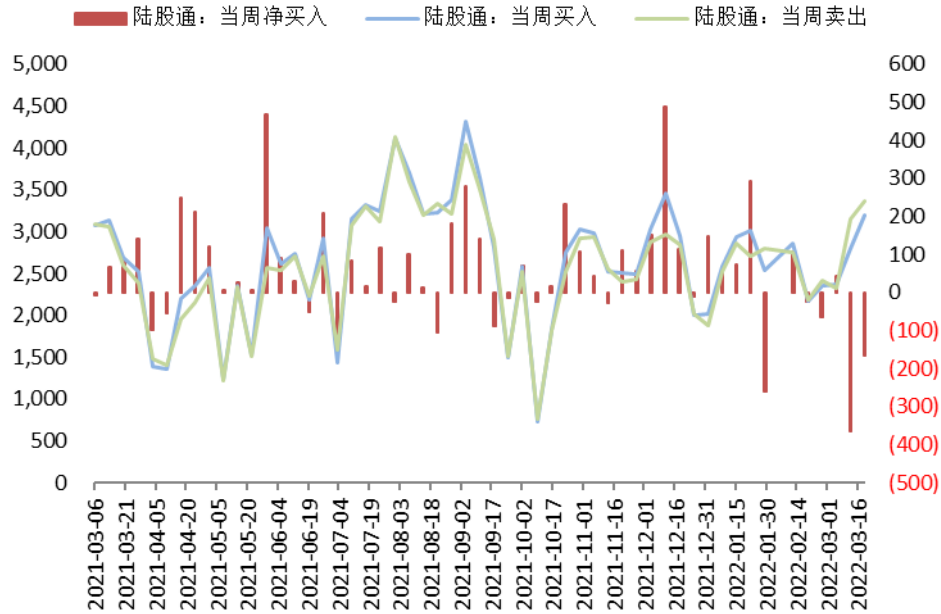
四、市场流动性

银行间市场流动性：上周央行逆回购投放 1400 亿，逆回购到期 500 亿，净回笼 700 亿，MLF 投放 2000 亿超额对冲到期 1000 亿，利率维持不变。资金面小幅收敛，1 天银行间质押式回购利率上行 9.69BP，7 天银行间质押式回购利率上行 13.158BP，1 年期 shibor 利率上行 1.24BP，10 年国债到期收益率下行 2.08BP。

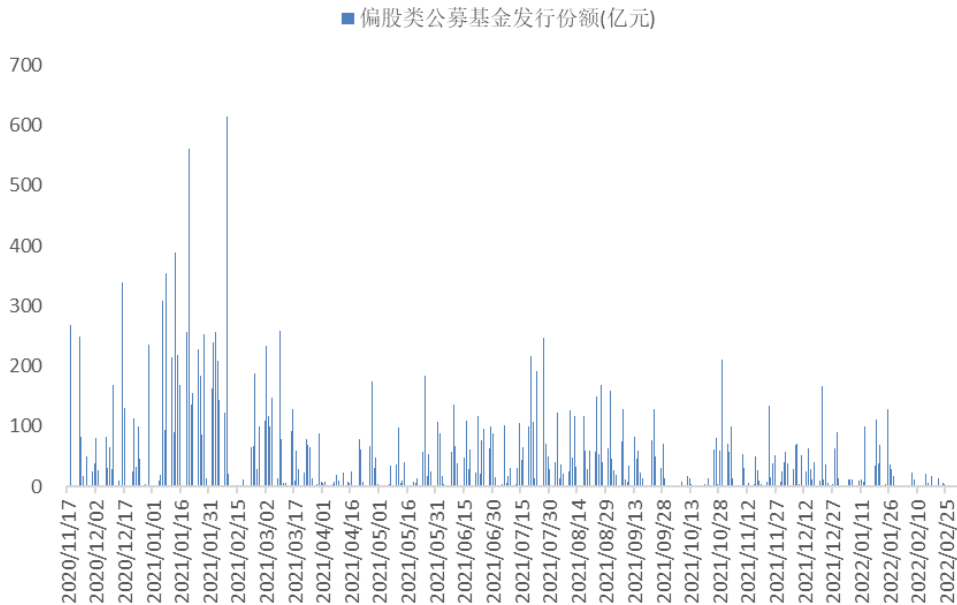


北向资金：

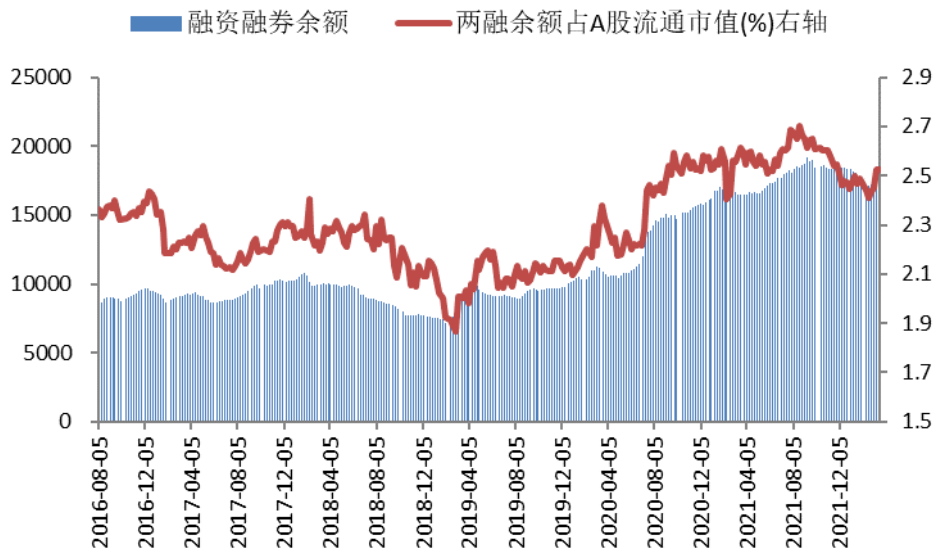
上周陆股通资金净流出 166.92 亿，其中沪股通合计净流出 73.43 亿，深股通净流出 93.49 亿。



偏股公募基金发行相对滞缓

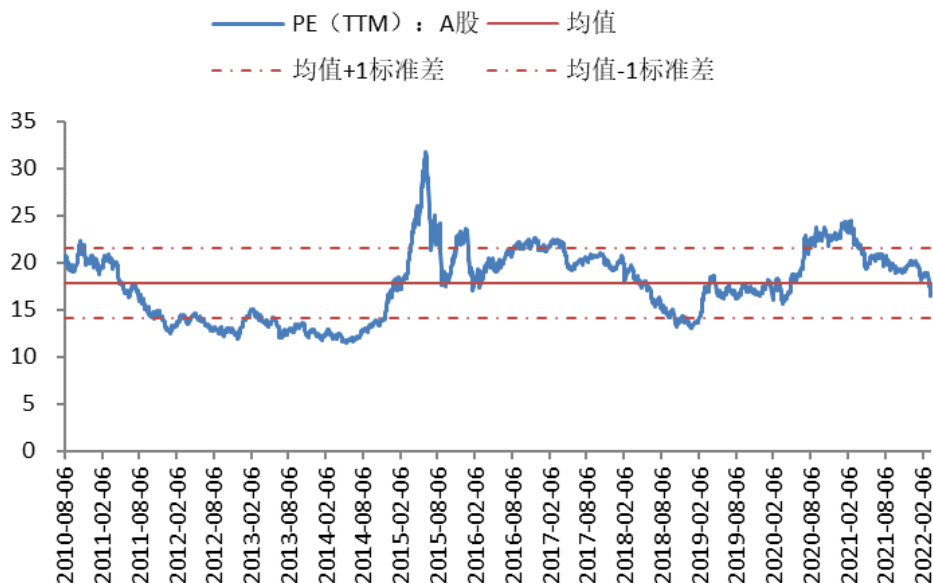


融资融券：杠杆资金继续回落，上周两融余额 16793.33 亿，较前期回落 280.26 亿，两融余额占 A 股流通市值 2.53%。



五、估值与股债性价比跟踪

估值：上周 A 股估值水平继续下跌，万得全 A PE (TTM) 下跌 0.224X 至 17.4551X，处于历史估值水平的 45.5%，创业板指 PE (TTM) 上涨 0.4659X 至 52.2733X，处于历史分位数的 47.3%，代表大盘股的沪深 300 指数 PE (TTM) 下跌 0.1169X 至 12.3193X，处于历史分位数的 48.2%。代表中小盘股的中证 500 指数 PE (TTM) 下跌 0.4682X 至 17.4516X，处于历史估值水平的 1.7%。



上周股债性价比指标继续回落，处于历史均值位置附近。

