

长城财富投研周报

2022 年第 18 周 5 月 9 日星期一

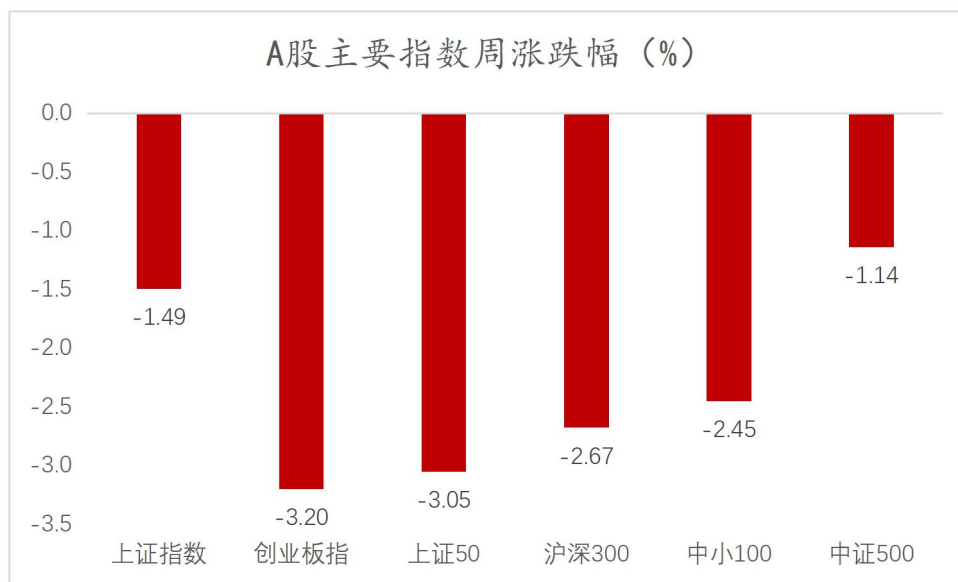
一、 核心观点

5月5日政治局常委会召开会议分析当前新冠肺炎疫情防控形势，会议强调，要毫不动摇坚持“动态清零”总方针，坚决同一切歪曲、怀疑、否定我国防疫方针政策的言行作斗争；当日起北京市朝阳区实行居家办公，引发市场对于抗疫政策边际趋紧的担忧，疫后消费、供应链修复预期承压。海外俄乌冲突继续，美联储5月加息50BP，6月加息75BP概率超九成，进入引导紧缩预期最为鹰派的阶段，美国十年期国债收益率上周突破3%后连创2018年以来新高，中美利差倒挂、人民币汇率承压或致A股短期估值反弹空间有限。内地疫情边际改善趋势未出现转变，结合上市公司一季报业绩汇总情况，建议结构上重点关注：1) 对疫情扰动免疫力较强的化妆品、医疗服务、速冻食品、半导体材料、竣工、CXO等一季报超预期或业绩持续高增行业；2) 疫情后业绩修复预期较强的快递物流，餐饮旅游，机场航空，以及传媒等线下经济相关行业；3) PPI-CPI剪刀差收窄，CPI相关的农业、必选消费板块仍然是全年的主线行情。

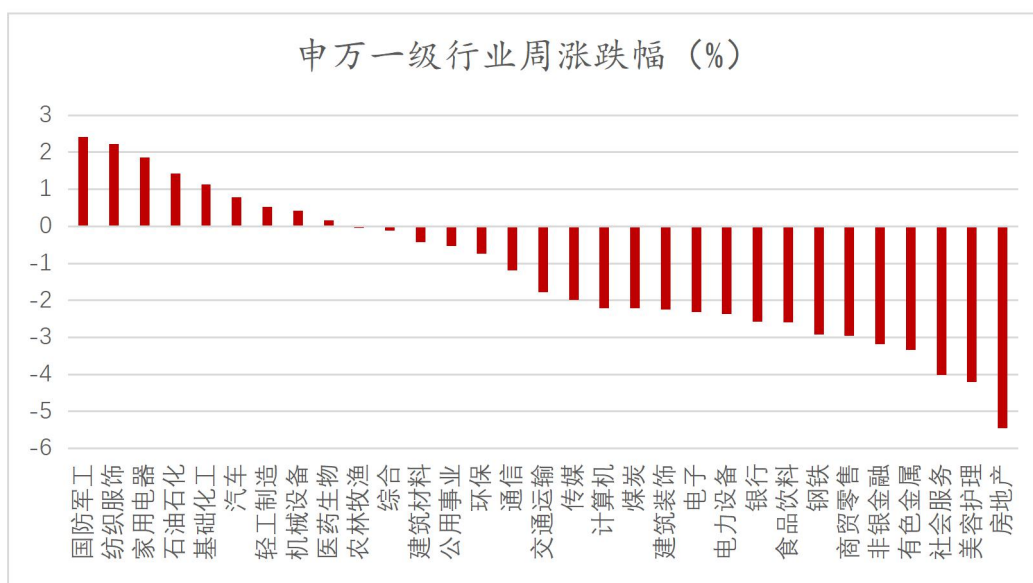
二、 上周市场复盘

五一假期后首周受国内政治局常委会坚持“动态清零”总方针、海外美联储加息落地等因素影响，A股主要指数周内悉数回落。上证指数

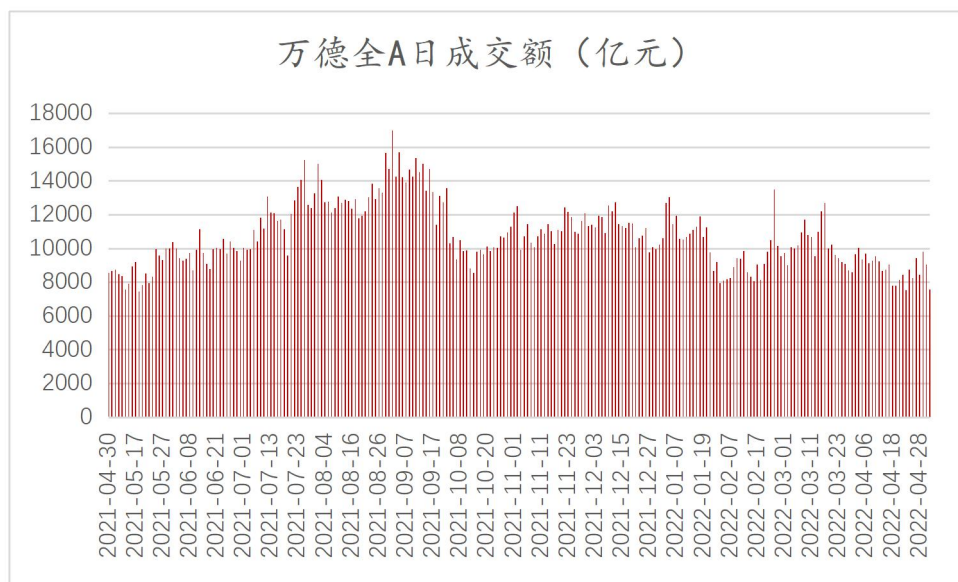
下跌 1.49% 收报 3001.56 点, 创业板指下跌 3.20%, 上证 50 下跌 3.05%, 沪深 300 下跌 2.67%, 中小 100 下跌 2.45%, 中证 500 下跌 1.14%。



分行业看一级行业涨少跌多, 国防军工周上涨 2.42% 领涨, 另有纺织服装、家用电器、石油石化等行业小幅上涨; 房地产、美容护理、社会服务等行业跌幅靠前, 其中房地产跌 5.44% 领跌。



市场情绪方面，上周万得全A日均成交额为8316.81亿元，环比上周缩减超600亿元；



三、宏观及主要新闻事件

上周重要新闻、事件：

5月4日，金融|央行、银保监会、证监会均在4.29政治局会议后召开专题会议。央行会议强调，执行好房地产金融审慎管理制度，及时优化房地产信贷政策，保持房地产融资平稳有序，支持刚性和改善性住房需求；要对平台企业金融活动实施常态化金融监管，促进平台经济规范健康发展。银保监会会议强调，鼓励拨备水平较高的大型银行及其他优质上市银行有序降低拨备覆盖率，释放更多信贷资源；引导金融机构准确把握信贷政策，加强对受疫情严重冲击的行业、中小微企业和个体工商户的融资支持，提升融资便利度、降低综合融资成本。

证监会会议要求，积极支持房地产企业债券融资，研究拓宽基础设施REITs 试点范围，适时出台更多支持实体经济发展的政策措施；扎实推进资本市场全面深化改革，稳步推进股票发行注册制改革，推出科创板做市交易，丰富期货期权等市场风险管理工具。

5月4日，**海外|美联储**公布最新利率决议，将基准利率上调50个基点至0.75%-1.00%区间，为2000年5月以来最大幅度加息，符合市场预期。声明称，美联储将于6月1日开始以每月475亿美元的步伐缩表，即每个月缩减300亿美元的美国国债和175亿美元的抵押贷款支持证券（MBS），并在三个月内逐步提高缩表上限至每月950亿美元，即每个月缩减600亿美元美国国债和350亿美元抵押贷款支持证券。

5月5日，**抗疫|政治局常委会**召开，分析当前新冠肺炎疫情防控形势，研究部署抓紧抓实疫情防控重点工作。会议强调，要毫不动摇坚持“动态清零”总方针，坚决同一切歪曲、怀疑、否定我国防疫方针政策的言行作斗争。

上周主要经济金融数据及事件：

央行5月6日公布《一季度金融机构贷款投向统计报告》，截止一季度末，金融机构人民币各项贷款余额201.01万亿元，同比增长11.4%；一季度人民币贷款增加8.34万亿元，同比多增6636亿元；人民币房地产贷款余额同比增长6%，比上年末增速低1.9个百分点；个人住

房贷款余额同比增长 8.9%，增速比上年末低 2.3 个百分点；3 月份，新发放个人住房贷款利率为 5.42%，比年初低 17 个基点。

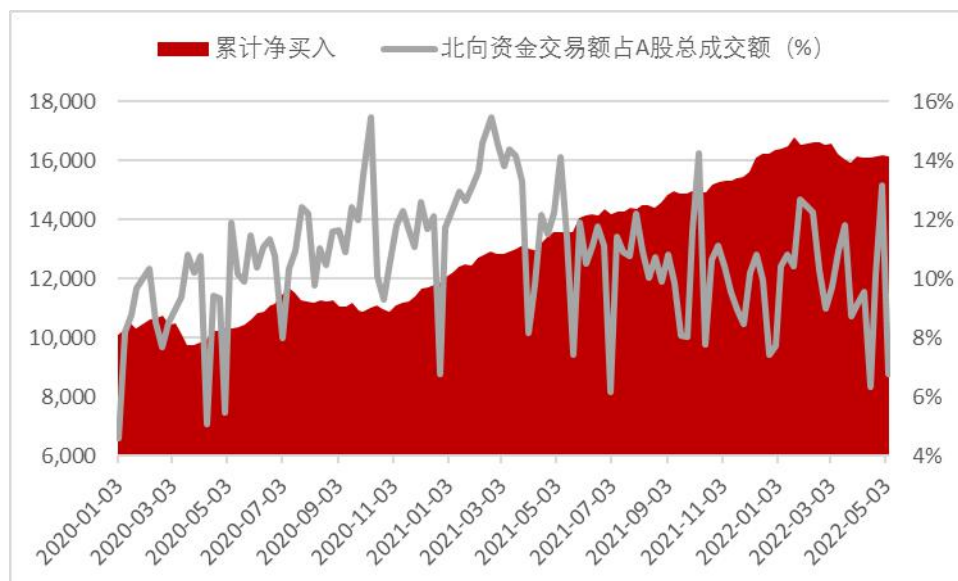
四、市场流动性

银行间市场流动性：上周央行逆回购投放 300 亿元，逆回购到期 600 亿元，净回笼 300 亿元。资金面方面隔夜回购加权利率周五大幅下行逾 41bp 再度回到上月末的 1.30%附近，七天期也下行近 20 个 bp 至 1.64%，1 年期 shibor 利率下行 1.2 个 BP，10 年国债到期收益率下行 1.23 个 BP。

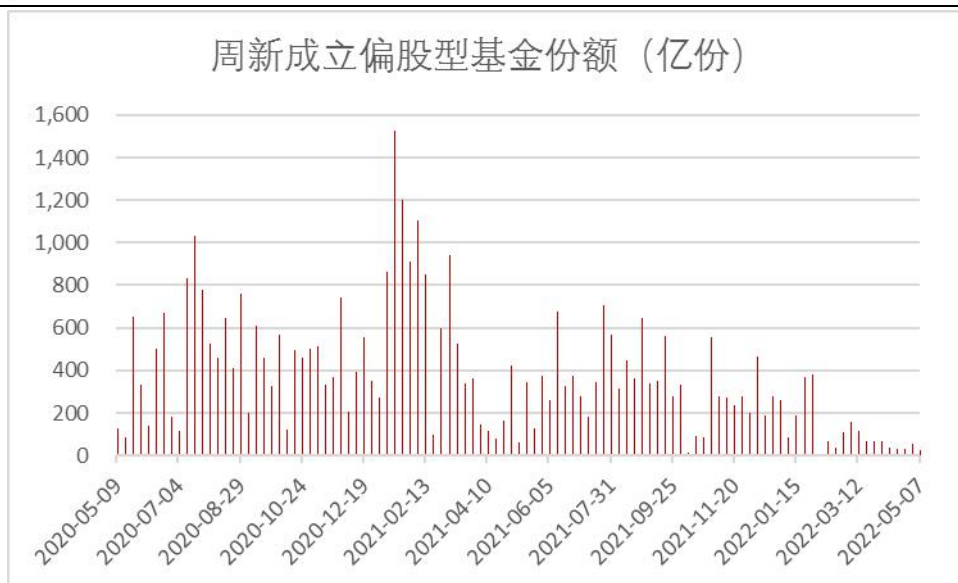




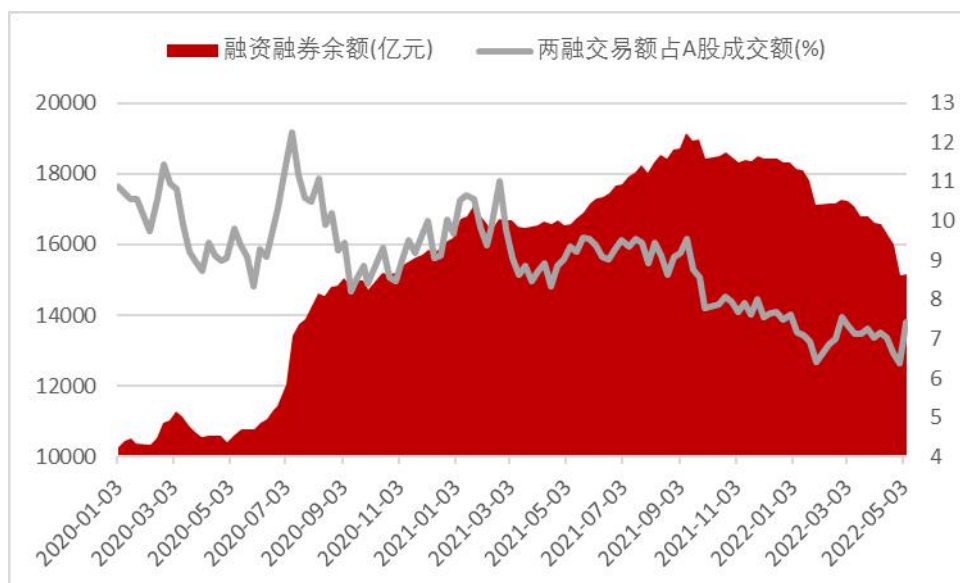
北向资金：陆股通上周仅开放一个交易日，北向资金上周净流 23.62 亿元，结束此前连续 3 周净流入趋势。



新发偏股公募基金：上周新成立偏股型公募基金 26.11 亿份。



融资融券：融资融券余额环比上周多增近 50 亿元，近 10 周首次回升；两融交易额占 A 股成交额比为 7.43%，同样为近 10 周新高。杠杆资金节后交易情绪有所上升。



五、估值与股债性价比跟踪

估值：节后全体上市公司除 11 家外均已披露 2021 年年报和 2022 年一季报，上市公司更新盈利数据后 A 股主要股指估值水平多数小幅下

行。万得全 A PE (TTM) 下跌 0.04X 至 16.05X，处于历史估值水平的 33.48%，创业板指 PE (TTM) 下跌 0.84X 至 45.06X，处于历史分位数的 32.45%；代表大盘股的沪深 300 指数 PE (TTM) 下跌 0.15X 至 11.70X，处于历史分位数的 35.69%；代表中小盘股的中证 500 指数 PE (TTM) 回升 1.68X 至 18.63X，处于历史估值水平的 3.42%。



股债性价比：上周股债性价比指标（沪深 300 股息率/十年期国债收益率）继续回升，处于历史均值+1 标准差位置上方。

