

权益市场周报

20220221

平衡稳增长和成长股投资机会

市场回顾:

上周国内各指数在持续下跌之后终获反弹,上证指数上涨0.80%,沪深300涨1.08%,创业板指涨2.93%。从中信一级行业指数来看,上周表现靠前的行业包括:有色(5.36%)、医药(5.18%)、电力设备及新能源(5.03%);表现靠后的行业包括:非银金融(-2.70%)、石油石化(-1.38%)、银行(-1.18%)。

海外市场:

美股继续区间震荡,美股已基本反馈了加息紧缩的预期,接下来一段时间,上市公司尤其是权重股的业绩会成为左右美股走势的重要因素。此外,外部的一些地缘政治也可能会对其造成扰动。在三月中旬美联储再次召开议息之前,市场整体并无明显的方向性趋势,因此对国内市场的影响也会趋弱。

国内市场:

近期A股市场中通胀要素的重要性得到提高,本次通胀的来源更多体现为输入性通胀。海外主要发达国家的通胀高企,可以看到海外有色金属、石油煤炭等能源和食品价格的持续上涨,这些的背后是财

政政策、货币政策、经济结构变迁以及人口结构等多种原因叠加的结果。海外的输入性通胀,可能会随着国内稳增长的展开而增加通胀水平。因此通胀是本次稳增长实施过程中一个不容忽视的影响因素。

在动力煤和铁矿石的期货价格出现上涨之后,有关部门立即召开会议,向各参会企业提出控价保供的要求。发改委、工信部等部委联合发文,将钢铁碳达峰的时间推迟五年。这些表明有关部门已意识到通胀会成为稳增长过程中重要的阻碍而采取的预防性措施。煤炭和钢铁是稳增长投资的主要资源品,且定价权基本在国内,把它们的价格控制住,后续的稳增长才能在通胀可控的情况下持续发力。

从供给的角度看,目前传统能源行业也存在结构性不足和融资成本上升的情况。例如煤炭行业,从去年开始,煤炭行业利润大幅上升,但资本开支并没有出现相应的上升,即便有新增的资本开支,也多数用于煤炭以外的新能源建设,包括光伏、储能等。而一个新的煤矿从立项到实现稳定量产,也不是短时间内能实现的。

策略建议:

从节前到节后,周报中反复提及稳增长行业的投资机会。在市场逐渐开始对通胀要素进行定价时,绝对收益和相对收益都表现得较为明显。建议在稳增长和成长股之间需要进行再平衡:在稳增长方向上,继续关注与通胀有关的煤炭、钢铁和有色等行业的投资机会;在成长股上,经历了前期的剧烈波动之后,暂时的休整和降低波动是必要的,成长股的配置更需要精挑细选,更考验管理人对行业景气度的判断和

个股基本面的把握。

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何投资做出任何形式的担保。本报告内容和意见不构成投资建议，仅供参考，使用前务请核实，风险自负。

本报告版权归鑫元基金管理有限公司所有，未获得鑫元基金管理有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。