

建议增加稳增长的配置

市场回顾:

上周A股市场各大指数均下跌,上证指数跌0.11%,沪深300跌1.68%,创业板指跌3.75%。从中信一级行业指数来看,本周表现靠前的行业包括:煤炭(11.19%)、交通运输(3.90%)、农林牧渔(3.28%);表现靠后的行业包括:汽车(-4.76%)、电子(-3.79%)、家电(-3.37%)。

市场分析:

节后几周的周报反复建议要对稳增长有信心,要增加稳增长的配置。周六的政府工作报告再次加强了稳增长的信心,为未来一段时间内的投资指明了方向。

1、国内全年GDP目标设在5.5%左右,若全国31个省市都能达成各自的2022年GDP增速目标,则国内GDP增速能达到6.3%左右。5.5%的目标可能会超额完成。

从经济增长的各大类分项贡献度来看,2021年净出口、消费支出、投资的贡献度分别为20.9%、65.4%和13.7%,近二十年来净出口的贡献度首次超过投资。

今年,在海外供应链恢复,财政刺激的需求走弱以及能源价格大幅波动的背景下,出口是否会出现下滑?工作报告对出口的措辞是“多措并举稳定外贸”。那么外贸下滑的缺口只能由投资来实现对冲。

2、投资大致分为三个方向:基建投资、制造业投资和房地产投资。基建投资项目方面:四川、广西、浙江、江苏、河南等省的首批

重大项目集中开工日期均提前45天以上开工。基建资金方面：中央本级财政调入一般预算的资金高达1.27万亿元，财政预算支出规模比去年扩大2万亿元以上；地方专项债额度提前下达1.46万亿，全年新增3.65万亿元，可用财力明显增加。

退税减税目标规模约2.5万亿，重回历史高位，有助于激发市场主体活力，提升制造业投资。房地产的泡沫化、货币化问题发生了根本性的扭转，可以看到对保障房、合理住房需求的支持以及因城施策，房地产的边际放松正在推进。

3、强调扩大新增贷款规模，宽货币到宽信用的传导将被大幅拓宽，总量性和结构性工具共同实施，社融增速有望得到进一步提升，贷款结构也会得以改善。

稳增长板块的信心得到了增强，传导得到了拓宽和加码，稳增长板块将迎来一段较好的上升行情。

策略建议：

成长股方面，在经过超跌反弹之后，市场继续等待基本面销售和排产数据的反馈，也包括对于一季报的预期。锂价的反复上涨对于电动车下游的压力有所增加，成长板块的机会更多集中在个股基本面的阿尔法机会。

稳增长板块直接受益的品种，包括钢材煤炭等黑色产业链，地产、水泥、玻璃、建材等地产链。建筑以及银行等行业预计会有较好的表现。

策略上,继续配置稳增长和成长股,偏向稳增长的配置,成长股需要在调整中精挑细选基本面优秀,未来景气度向上的品种。

现在进入两会时间,建议跟踪各部委对产业发展的表态。后面的市场主线也许就蕴含在各代表委员对所在行业的提案和展望中。美联储3月中旬的议息会议上对加息和缩表的表述,仍是未来海外宏观的关键因素。

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。