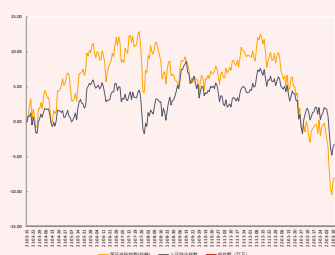


爱建证券有限责任公司
研究所
分析师：朱志勇

Tel: 021-32229888-25509

E-mail: zhuzhiyong@ajzq.com

执业编号：S0820510120001

52 周走势比较


板块名称	PE(TTM, 整体法)
全部 A 股	17.69
创业板	70.94
上证 50 指数成份	10.28
沪深 300 成份	12.44
中证 1000 成份	31.11

数据来源：WIND

不宜过于悲观
投资要点

市场大幅下行。上证综指报收3,309.75 点,周涨幅-4.00 %, 成交金额23,883.85 亿元; 深圳成指12,447.37 点,周涨幅-4.40 %, 成交金额30,367.60 亿元; 上证 50 指数2,935.68 点,周涨幅-4.14 %, 成交金额4,402.04 亿元; 沪深 300 指数4,306.52 点,周涨幅-4.22 %, 成交金额15,597.30 亿元; 中证 1000 指数 6,990.78 点,周涨幅-3.46 %, 成交金额11,750.34 亿元; 创业板综指 3,061.97 点,周涨幅-2.89 %, 成交金额12,043.03 亿元。权重类跌幅较大。交易金额维持重回万亿以上, 参与者情绪大幅回落, 基金仓位有所下降。整体来看, 海外市场震荡加剧, 也影响到国内市场, 全市场指数均出现了大幅下行, 尤其权重表现较差。不过从中长期角度看, 市场仍运行在近年来的震荡区间内, 大的格局依然没有改变, 并且市场已位于区间底部。同时, 国内政策环境依然较好, 国内市场基本稳定, 因此在此区域不宜过于悲观, 虽然短期受制于海外市场影响, 依然震荡。但是市场情绪又将渐渐恢复, 短期更多的是交易机会, 重个股轻指数也是近期市场的主要特征, 未来仍将持续。

交易未明显减弱。市场指数的虽然大幅震荡调整, 但是交易未明显减弱, 交易机会依然较多。从个股表现来看, 养老和防疫个股表现突出。跌幅较大的则是前期涨幅较大个股。从概念指数看主要是防疫相关各概念。跌幅前列的概念主要是前期表现较好的油气相关等概念。从行业看全行业下跌, 电气设备, 医药生物相对较好。休闲服务等表现相对较弱。市场震荡, 市场风险偏好降低, 但是交易机会依然能较多。同时交易量也维持较好, 市场信心也未明显减弱。依然是存量资金博弈, 热点板块轮动。从安全角度我们可以继续关注科技、医药和新能源的修复, 市场的交易机会较多。只是目前市场心态较为谨慎, 尤其机构配置品种相对较弱, 但是消费和科技是长期主线, 在情绪修复后, 资金仍将回归长期主线, 因此调整反而提供战略配置窗口。我们从安全角度出发, 注意情绪过度反应的行业修复机会。当然市场由于依然不稳, 不宜过于激进, 更多的是从战略配置角度出发。

不宜过于悲观。整体来看, 受俄乌冲突影响, 海外市场剧烈波动, 国内市场也剧烈震荡。市场触及进两年的震荡区间底部。整体上显示出下方支撑力较强。只是由于短期心理影响较大, 市场预计在此处仍有反复, 疫情和海外市场的冲击, 显示出国内市场韧性较好, 已不宜过于悲观。只是市场风险偏好降低, 要有所谨慎。市场的交易依然较活跃, 疫情相关的医药、以及情绪过度表现的科技等新兴产业的估值修复同样值得关注。虽然有交易机会, 但也需谨慎, 注意仓位和收益预期控制。

目 录

一、本周回顾（03.07-03.11）	4
市场大幅下行	4
交易未明显减弱	5
二、一周财经要闻回顾及未来事件展望	6
一周财经要闻回顾	6
未来一周事件驱动展望	7
三、不宜过于悲观	7
估值水平基本稳定	7
不宜过于悲观	7
四、风险提示	7

图表目录

图 1 各大指数周表现（2022.03.07-2022.03.11）（单位:亿元，%）	4
图 2 每日交易金额走势及换手率（单位:%）	4
图 3 沪市市场涨跌个数统计	4
图 4 全市场基金调仓及风格偏好	4
图 5 行业估值市盈率情况（TTM）（截至 2022.03.11，单位:倍）	6
图 6 行业周涨幅（2022.03.07-2022.03.11）	6
表 1 市场个股周强弱表现（2022.03.07-2022.03.11）（括号内为负值）	5
表 2 概念指数一周表现（2022.03.07-2022.03.11）	5
表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2022.03.11）	7

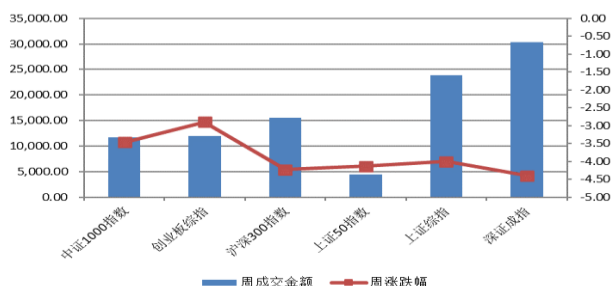
一、本周回顾 (03.07-03.11)

市场大幅下行

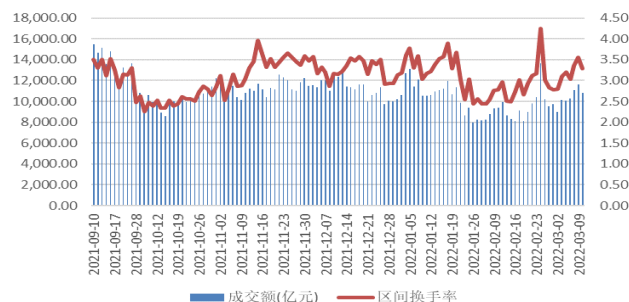
本周上证综指报收3,309.75点,周涨幅-4.00%,成交金额23,883.85亿元;深圳成指12,447.37点,周涨幅-4.40%,成交金额30,367.60亿元;上证50指数2,935.68点,周涨幅-4.14%,成交金额4,402.04亿元;沪深300指数4,306.52点,周涨幅-4.22%,成交金额15,597.30亿元;中证1000指数6,990.78点,周涨幅-3.46%,成交金额11,750.34亿元;创业板综指3,061.97点,周涨幅-2.89%,成交金额12,043.03亿元。权重类跌幅较大。交易金额维持重回万亿以上,参与者情绪大幅回落,基金仓位有所下降。

整体来看,海外市场震荡加剧,也影响到国内市场,全市场指数均出现了大幅下行,尤其权重表现较差。市场情绪再度大幅回落,市场短期创出低点。不过从中长期角度看,市场仍运行在近年来的震荡区间内,大的格局依然没有改变,并且市场已位于区间底部。同时,国内政策环境依然较好,国内市场基本稳定,因此在此区域不宜过于悲观,虽然短期受制于海外市场影响,依然震荡。但是市场情绪又将渐渐恢复,短期更多的是交易机会,重个股轻指数也是近期市场的主要特征,未来仍将持续。

图 1 各大指数周表现 (2022. 03. 07-2022. 03. 11) (单位:亿元,%) 图 2 每日交易金额走势及换手率 (单位:%)



数据来源: WIND 爱建证券研究所



数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 3 沪市市场涨跌个数统计



数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 4 全市场基金调仓及风格偏好



数据来源: WIND 爱建证券研究所

交易未明显减弱

市场指数的虽然大幅震荡调整，但是交易未明显减弱，交易机会依然较多。从个股表现来看，养老和防疫个股表现突出。跌幅较大的则是前期涨幅较大个股。从概念指数看主要是防疫相关各概念。跌幅前列的概念主要是前期表现较好的油气等相关等概念。从行业看全行业下跌，电气设备，医药生物相对较好。休闲服务等表现相对较弱。

市场震荡，市场风险偏好降低，但是交易机会依然能较多。同时交易量也维持较好，市场信心也未明显减弱。依然是存量资金博弈，热点板块轮动。从安全角度我们可以继续关注科技、医药和新能源的修复，市场的交易机会较多。只是目前市场心态较为谨慎，尤其机构配置品种相对较弱，但是消费和科技是长期主线，在情绪修复后，资金仍将回归长期主线，因此调整反而提供战略配置窗口。我们从安全角度出发，注意情绪过度反应的行业修复机会。当然市场由于依然不稳，不宜过于激进，更多的是从战略配置角度出发。尤其俄乌冲突增加了不确定性，因此目前主要以交易为主。

表 1 市场个股周强弱表现（2022.03.07-2022.03.11）（括号内为负值）

证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）	证券代码	证券简称	周涨跌幅（%）
600818.SH	中路股份	61.18	603717.SH	天域生态	(24.26)
002435.SZ	长江健康	61.11	002207.SZ	准油股份	(21.00)
002053.SZ	云南能投	60.96	600798.SH	宁波海运	(20.20)
300603.SZ	立昂技术	50.71	600768.SH	宁波富邦	(19.93)
603538.SH	美诺华	46.55	002520.SZ	日发精机	(19.90)
600056.SH	中国医药	41.71	002629.SZ	仁智股份	(19.57)
300245.SZ	天玑科技	37.81	603036.SH	如通股份	(19.52)
000788.SZ	北大医药	34.78	003032.SZ	传智教育	(18.92)
600199.SH	金种子酒	33.83	603871.SH	嘉友国际	(18.42)
600668.SH	尖峰集团	32.86	603029.SH	天鹅股份	(18.41)

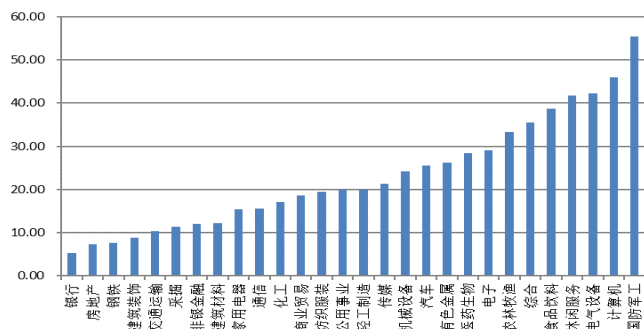
数据来源：WIND 爱建证券研究所

表 2 概念指数一周表现（2022.03.07-2022.03.11）

代码	名称	周涨跌幅	代码	名称	周涨跌幅
8841299.WI	首板指数	12.19%	8841402.WI	橡胶指数	-10.08%
884246.WI	打板指数	10.53%	8841158.WI	QFII 重仓(最新)指数	-9.29%
8841300.WI	连板指数	7.85%	8841409.WI	采掘服务指数	-8.89%
8841330.WI	自行车指数	5.77%	884713.WI	油气开采指数	-8.62%
8841315.WI	新冠肺炎检测指数	5.26%	8841362.WI	稀有金属指数	-8.60%
884880.WI	体外诊断指数	4.00%	8841047.WI	音乐产业指数	-8.51%
8841323.WI	电动车指数	3.97%	8841410.WI	航空运输指数	-8.49%
884102.WI	抗核辐射指数	2.38%	884766.WI	工业母机指数	-8.31%
8841406.WI	黄金指数	2.14%	8841264.WI	显示屏制造装备指数	-8.22%
884222.WI	共享单车指数	1.76%	8841445.WI	服务机器人指数	-8.17%

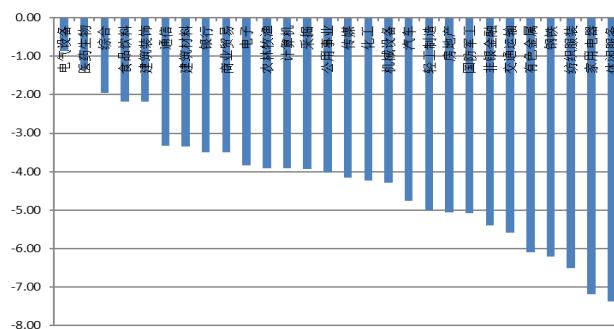
数据来源：WIND 爱建证券研究所

图 5 行业估值市盈率情况 (TTM) (截至 2022.03.11, 单位: 倍)



数据来源: WIND 爱建证券研究所

图 6 行业周涨幅 (2022.03.07-2022.03.11)



数据来源: WIND 爱建证券研究所

二、一周财经要闻回顾及未来事件展望

一周财经要闻回顾

2 月份人民币贷款增加 1.23 万亿元

中国人民银行 11 日发布的最新统计数据显示, 2 月末, 广义货币 (M2) 余额 244.15 万亿元, 同比增长 9.2%, 增速分别比上月末和上年同期低 0.6 个和 0.9 个百分点。初步统计, 2 月份社会融资规模增量为 1.19 万亿元, 比上年同期少 5315 亿元。2 月份, 人民币贷款增加 1.23 万亿元, 同比少增 1258 亿元。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华表示, 从新增信贷结构看, 居民和企业中长期贷款同比少增, 这主要因为全球疫情影响尚未结束, 能源及部分原材料成本压力尚未明显缓解, 国内企业尤其是中小企业经营仍面临一定困难, 影响了消费者与企业预期与支出。从社融结构看, 主要受新增信贷放缓、表外融资收缩拖累, 反映实体经济融资需求疲弱。企业债与专项债发行同比多增, 一方面反映国内信用环境有所回暖, 另一方面专项债发行强劲, 预示未来基建投资增速有望改善。

“2 月份新增贷款环比季节性回落, 同比大幅少增, 总量表现不及预期; 同时, 2 月份信贷结构也不理想, 主要体现在企业中长期贷款乏力, 票据和短贷冲量现象突出等方面。” 东方金诚首席宏观分析师王青表示。

中国民生银行首席研究员温彬表示, 结合 2 月份金融数据来看, 当前有效需求不足问题较为明显。未来, 大宗商品涨价、全球通胀升温、主要经济体宽松政策退出等, 使全球经济发展面临更大不确定性。“实现全年增长目标, 财政政策要进一步优化支出结构, 加大支出力度, 尽快发挥稳投资对稳增长的支持作用。货币政策要发挥好总量政策和结构性的双重功能, 降准降息仍有必要、有空间, 以确保经济运行在合理区间。” 温彬说。(记者 姚进)

(http://www.gov.cn/xinwen/2022-03/12/content_5678682.htm)

未来一周事件驱动展望

未来一周我国要公布国民经济运行情况，美国是议息会议，对于加息大家早有预期，但是加息的进程仍需关注美联储的态度，预计市场有一定影响，但也难改大趋势。行业展会较少，

三、不宜过于悲观

估值水平基本稳定

从最新数据来看，全体 A 股市盈率（TTM）17.69 倍、其中创业板 70.94 倍、上证 50 成份 10.28 倍、沪深 300 成份 12.44 倍、中证 1000 成份 31.11 倍。整体市场指数估值水平有所回落，但也基本保持稳定。

表 3 市场板块估值及增速情况（截至 2022. 03. 11）

板块名称	PE(2020,整体法)	PE(TTM, 整体法)	2021Q3 净利润同比增长率%
全部 A 股	22.16	17.69	31.71
创业板	96.24	70.94	17.47
上证 50 指数成份	11.86	10.28	27.03
沪深 300 成份	14.03	12.44	25.27
中证 1000 成份	54.63	31.11	39.76

数据来源：WIND 爱建证券研究所

不宜过于悲观

整体来看，受俄乌冲突影响，海外市场剧烈波动，国内市场也剧烈震荡。市场触及进两年的震荡区间底部。整体上显示出下方支撑力较强。只是由于短期心理影响较大，市场预计在此处仍有反复，疫情和海外市场的冲击，显示出国内市场韧性较好，已不宜过于悲观。只是市场风险偏好降低，要有所谨慎。市场的交易依然较活跃，疫情相关的医药、以及情绪过度表现的科技等新兴产业的估值修复同样值得关注。虽然有交易机会，但也需谨慎，注意仓位和收益预期控制。

四、风险提示

- 1、主题性投资市场波动较大，注意控制风险
- 2、宏观经济和政策不确定性对市场的影响

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级说明

报告发布日后的6个月内,公司/行业的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准。

公司评级

强烈推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅15%以上

推荐：预期未来6个月内，个股相对大盘涨幅5%~15%

中性：预期未来6个月内，个股相对大盘变动在±5%以内

回避：预期未来6个月内，个股相对大盘跌幅5%以上

行业评级

强于大市：相对强于市场基准指数收益率5%以上；

同步大市：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；

弱于大市：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

重要免责声明

爱建证券有限责任公司具有证券投资咨询资格，本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与我公司和研究员无关。我公司及研究员与所评价或推荐的证券不存在利害关系。我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行服务或其他服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发表、复制。如引用、刊发，需注明出处为爱建证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

爱建证券有限责任公司

地址：上海市浦东新区世纪大道1600号33楼（陆家嘴商务广场）

电话：021-32229888 邮编：200122

网站：www.ajzq.com