

二月市场震荡攀升，指数维持区间震荡，个股呈现高低估值切换态势，基建等低估值板块震荡调整，光伏、锂电池等赛道现反弹，由此带动沪指回升一度触及 3500 点、创业板指一度回升至 2900 点关口，两市整体呈现震荡修复态势。

图 1：上证指数、沪深 300 指数、创业板指走势对比



数据来源：大智慧

2月17日，发改委等部门联合启动“东数西算”工程，数据中心产业链条长、投资规模大，带动效应强，根据发改委信息，每年能带动投资 4000 亿元，意味着其中孕育着较大的市场机会，由此数据中心 IDC 板块走势良好，算力概念延续上扬。有色板块多品种例如铝、镍等相继大幅拉升，带动有色板块顺势走强。

图 2：上证指数换手率变化



数据来源：大智慧

2月以来，北向资金稳步入场，整体呈现均衡震荡模式，流出金额相较1月份下降，市场情绪渐次修复。

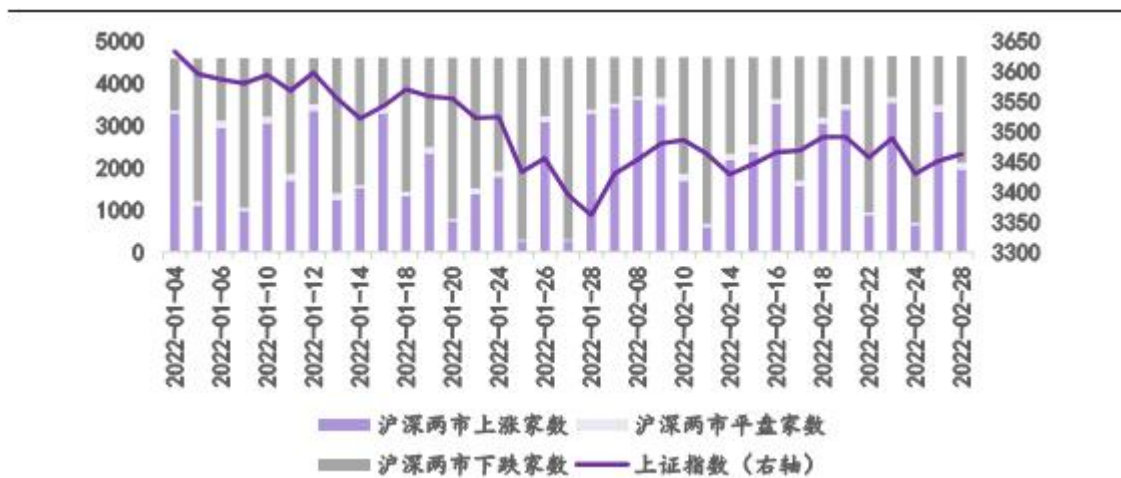
图 3：近一月北向资金净买入额



数据来源：大智慧

经历 2021 年的北向资金净流入创历史记录、公募基金发行创新高的喧嚣之后，2022 年 A 股资金面逐渐回归平静，确实要给予资金面更高的关注度。展望 3 月，多机构表示：基本面拐点有望被突出，盈利增速将会成为市场首要考量的目标，业绩叠加相关政策落地或是重要的刺激因素，市场风格将转为均衡。

图 4：近两月市场涨跌比例



数据来源：机构研究

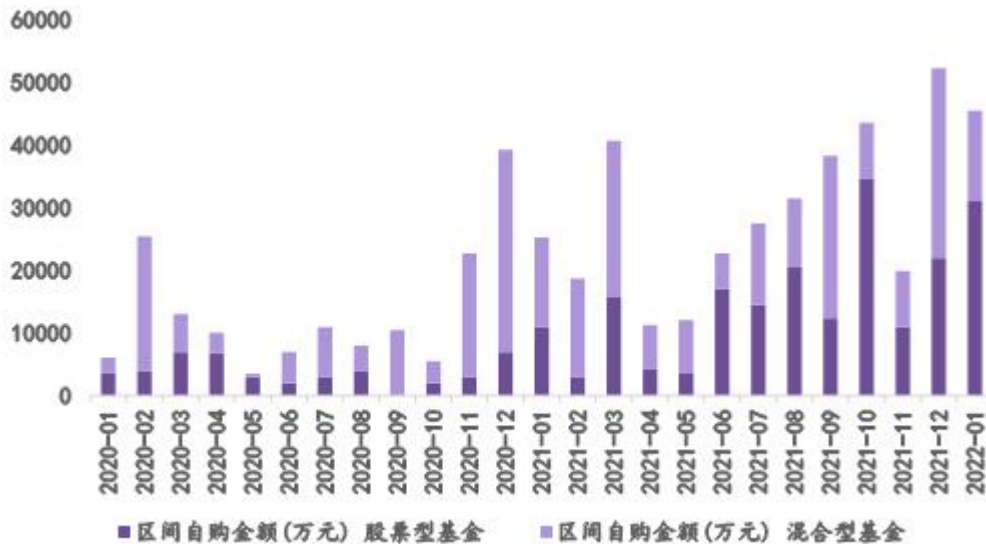
机构认为：综合目前市场资金的情况来看，后续 A 股有充沛的资金储备，保持对于“内资渐强，外资渐弱”的判断，北上资金回流的阶段性冲击的确存在。而内资部分，首先，公募基金仍是权重首位的机构资金，短期的情绪遇冷难改 A 股的机构化进程；其次，震荡行情下的结构性机会，促使 ETF 资金净流入，为 A 股注入增量资金。

图 5：A 股市场各类资金占比

	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4
公募基金	3.85%	6.64%	4.19%	4.14%
陆股通	2.90%	3.15%	2.89%	3.27%
阳光私募	0.25%	0.28%	0.29%	-
券商	0.20%	0.26%	0.18%	-
保险公司	1.93%	1.89%	1.59%	-
信托公司	0.07%	0.07%	0.06%	-
社保基金	0.47%	0.45%	0.40%	-

数据来源：机构研究

图 6：权益资金金净自购冲高



数据来源：机构研究

综合来看，机构认为：2022年3月期间A股市场面临外部扰动，但对国内经济影响程度和持续时间相对有限。基于基本面角度布局，关注增速较高且估值合理的优质赛道，积极把握。具体关注两条主线，一是攻守兼备的稳增长相关板块，二是具备长期投资价值的新能源等优势产业。

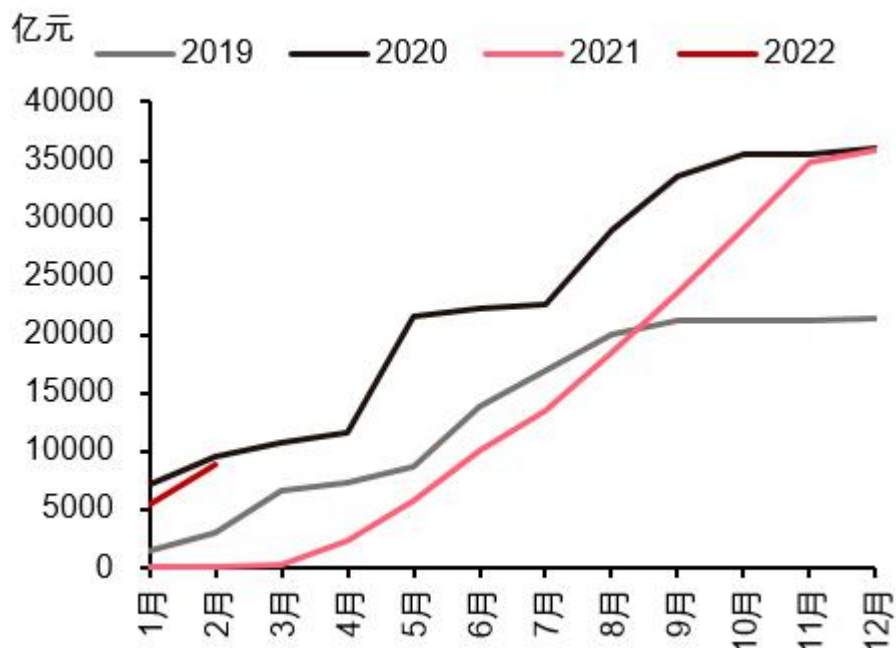
一、稳增长板块。

央行在2021年第四季度货币政策执行报告3中明确：稳健的货币政策要灵活适度，加大跨周期调节力度，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，注重充分发力、精准发力、靠前发力，既不搞“大水漫灌”，又满足实体经济合理有效融资需求，着力加大对重点领域和薄弱环节的金融支持，实现总量稳、结构优的较好组合。

哪三个稳？一是货币信贷总量稳定增长，二是金融结构稳步优化，三是综合融资成本稳中有降。这恰好是货政报告展望未来政策的三个着力方向。

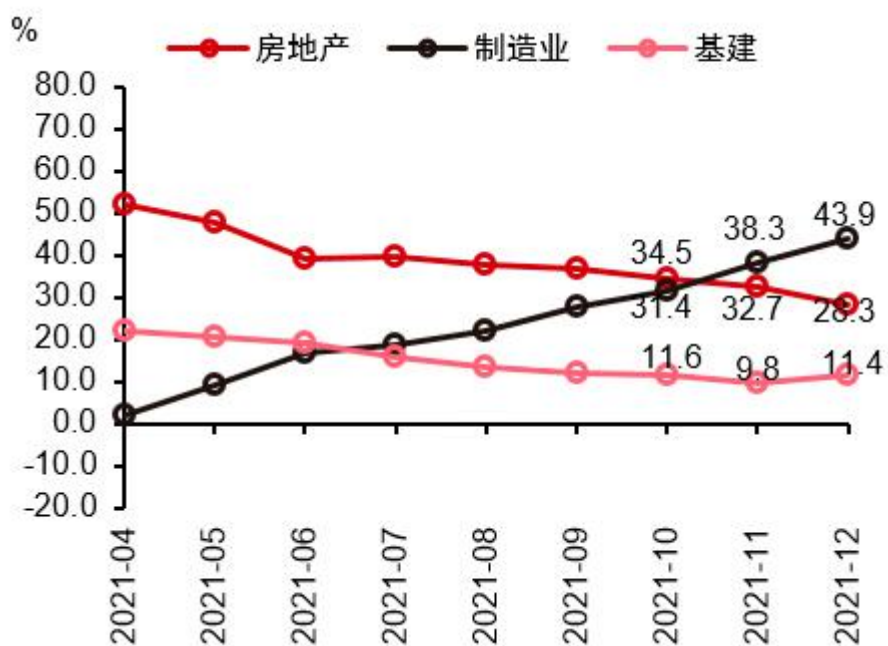
机构认为：“宽财政”与“宽信用”配合下的总量逆周期政策已经发力，加速期将进一步显现。针对房地产（“宽信用”）和基建（“宽财政”）的政策调控已经开始发力，预计后续将进入加速期，政策效果将进一步显现。

图7：2022年以来专项债发行加速



数据来源：机构研究

图8：基建投资对固定资产投资拉动率提升



数据来源：机构研究

顺周期变量的政策调节也在进行中，主要聚焦工业生产和服务业的恢复，有助于带动就业和消费的增长。

表 1:《关于促进工业经济平稳增长的若干政策》包含 5 方面共 18 项具体措施

政策领域	具体措施
一、财政税费	1.加大中小微企业设备器具税前扣除力度
	2.延长阶段性税费缓缴政策
	3.扩大地方“六税两费”减免政策适用主体范围
	4.降低企业社保负担
二、金融信贷	5.推动金融机构向实体经济让利
	6.增加小微企业贷款
	7.落实煤电等行业绿色低碳转型金融政策
三、保供稳价	8.建立统一的高耗能行业阶梯电价制度
	9.做好铁矿石等重要原材料和初级产品保供稳价
四、投资和外贸外资	10.实施沙漠戈壁荒漠地区大型风电光伏基地建设
	11.特高压输电线路建设
	12.同步推进周边煤电机组改造升级
	13.加强新型基础设施建设
	14.进一步稳外贸
五、用地、用能和环境	15.鼓励制造业引进外资
	16.保障纳入规划的重大项目土地供应
	17.实施国家重大项目能耗单列
	18.完善重污染天气应对分级分区管理

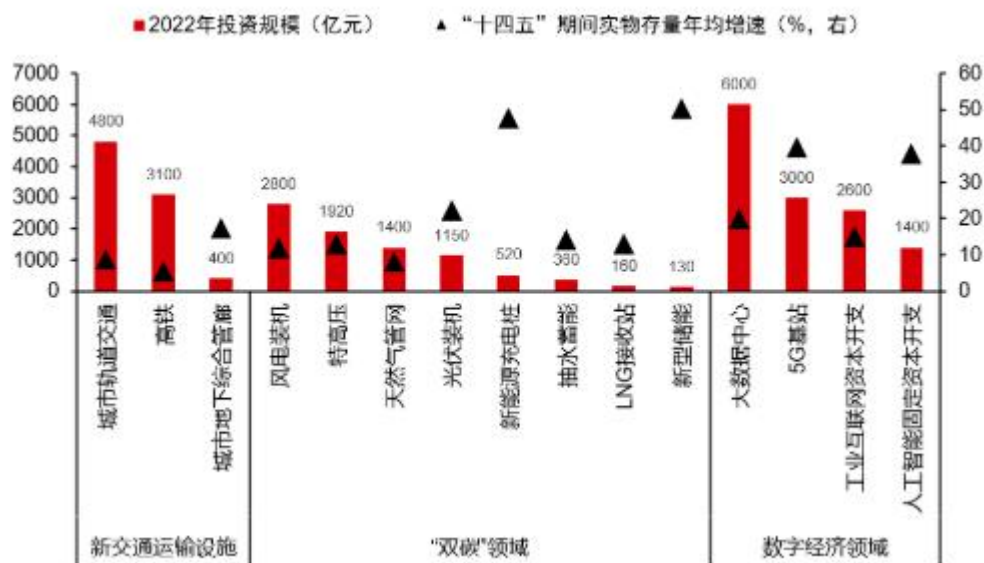
数

数据来源：机构研究

结合中央、各部委规划以及政策研究机构报告，对市场关注度高、投资潜力、投资增速较快的领域进行整合分析，主要包括新型交通设施、“双碳”领域，“数字经济”领域共三大部分，各方面正围绕这些领域积极出台政策，储备和开工项目。

总体看，三大领域包括 15 个细分领域，预计 2022 年合计投资约 3.0 万亿元，相当于 2022 年基础设施投资的 14.7%，其中，新交通运输、“双碳”、数字经济领域分别投资约 0.83 万亿、0.84 万亿和 1.3 万亿元。(1) 预计 2022 年投资规模较大的领域包括大数据中心（6000 亿元）、城市轨道交通（4800 亿元）、高铁（3100 亿元）、5G 基站（3000 亿元）、风电机组（2800 亿元）、工业互联网（2600 亿元）、特高压（1920 亿元）等。(2) 年均增速较快的领域包括，新型储能（50%）、新能源充电桩（48%）、5G 基站（40%）、人工智能（38%）、光伏设施（21%）、大数据中心（20%）、城市地下综合管廊（17%）等。

图 9：细分领域投资规模和实物存量增速预测



数据来源：机构研究

二、新能源优势产业。

实施“碳达峰十大行动”将推动各领域深刻变革和转型。“双碳”领域潜在投资规模巨大：按中国金融学会绿色金融委员会预测，2021—2050年我国绿色低碳投资累计需求达487万亿元（2018年不变价）。在较狭义口径下，清华大学气候变化研究院估算同期绿色低碳投资为174万亿元，其中能源、交通、建筑、工业领域的绿色投资占比分别为79%、12%、5%、4%。综合看，“双碳”领域未来还需数百万亿元融资需求。

图 10：光伏、风电新增装机规模



数据来源：机构研究

截至 2021 年底，我国已投运储能项目累计装机规模超过 39GW，未来储能设施建设将进一步升级。抽水蓄能。根据《抽水蓄能中长期发展规划（2021-2035 年）》，累计装机规模将从 2020 年底的约 31GW 提升到 2025 年的 62GW、2030 年的 120GW。

图 11：我国抽水蓄能产能现状



风险提示

市场有风险，投资需谨慎。

本公司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，不包含作者对投资标的涨跌或市场走势的确定性判断。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及(若有必要)寻求专家的意见，包括税务意见。

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。

投资者在使用研究报告时，应注意甄别、慎重、正确使用研究报告，独立进行投资决策，防止被误导。