

A股虎年首秀亮点多 “稳增长”主线精彩纷呈

A股虎年迎来“开门红”，主要股指全线收涨。在“稳增长”政策持续发力的背景下，基建产业链相关板块领涨；在全球大宗商品价格上涨的推动下，资源股也受到资金追捧。

对于后市行情，部分机构人士认为，“稳增长”将成为中长期投资主线。除了传统的地产基建板块，景气度较高且符合政策长期方向的新基建相关板块也有望迎来投资机会。

● 本报记者 胡雨



一线私募看好市场反弹持续性

● 本报记者 王祥

受外围股市上涨、国内经济基本面向好等利多因素影响，在虎年第一个交易日，A股市场主要股指普遍上扬。对于后市走向，来自多家一线私募的策略观点显示，对于虎年开局阶段的市场表现普遍抱有乐观预期，私募机构在投资策略上以维持高仓位和加仓为主。

基建板块有望反复活跃

从2月7日盘面表现来看，受益于外盘大宗商品价格拉升和经济稳增长预期，石油、煤炭、钢铁、有色、化纤等周期性行业，以及基建、电力相关板块，在各行业板块中涨幅居前。

丹羿投资执行合伙人兼投资总监朱亮表示，虎年首个交易日，A股市场表现整体符合预期。在盘面运行上，有两大特点值得关注：一是各行业板块普遍上涨，二是大基建和周期类板块表现强势，而成长股整体表现则相对落后。对于基建板块，朱亮分析认为，货币、财政等逆周期政策的实施，有望增加新老基建相关领域的投资，将活跃经济、增加企业间商务往来和从业者收入，从而间接起到稳消费的作用。虎年首个交易日市场资金对于基建板块的偏好也在情理之中。此外，朱亮还

券商倾力掘金 行业“茅”成焦点

● 本报记者 周璐璐 林倩

A股市场在虎年首个交易日迎来“开门红”。与此同时，券商2月份选股布局策略也纷纷出炉。据中国证券报记者不完全统计，截至发稿时，已有25家券商研究所发布了2月份投资组合及策略观点，超150只个股被推荐关注。其中，宁德时代、贵州茅台、美的集团、中国中免等各个行业“茅”获多次推荐。分行业板块看，被推荐关注的个股集中在金融、食品饮料、电力设备与新能源等板块。

龙头公司获青睐

在券商推荐的2月份重点关注个股中，贵州茅台、“锂电茅”宁德时代、“家电茅”美的集团被推荐关注的次数均超5次。“免税茅”中国中免以及位于行业头部的广发证券、卫星化学被推荐关注的次数均为4次。

另外，被推荐关注的次数为3次的9只个股中，宁波银行、东方财富、泸州老窖、牧原股份等均位列其中。

Wind数据显示，茅指数自2022年以来表现较弱，1月份累计下跌11.25%。2月份首个交易日，茅指数迎来“开门红”，2月7日上漲0.59%。在成分股中，比亚迪大涨7.76%，智飞生物、隆基股份、招商银行均涨逾4%。

在中信证券首席策略分析师秦睿看来，高位抱团股瓦解带来的情绪释放已经接近尾声，“情绪底”在春节前已经出现；随着资金恢复稳步净流入，“市场底”渐行渐近。积极布局优质蓝筹成为当前优先策略。

认为，受益于政策刺激的基建板块，预计在3月之前，有望反复活跃。

积极研判后市

目前一线私募机构对于短期市场走向普遍抱有较为积极的观点。名禹资产表示，春节长假期间国内外经济数据总体表现较好，随着国内信用周期见底，稳增长政策持续落地，短期内预计A股市场或出现持续性反弹。而春节前基金公司不断自购以及上市公司大量回购，事实上也凸显A股的吸引力。不过该机构也指出，短期内，海外流动性预期收紧触发以美股为代表的海外股市回落、全球疫情不断反复，可能仍是今后一段时间压制市场风险偏好的主要因素。从策略应对上看，建议投资者重点关注低估值的稳增长主线，以及同样低估值且基金低配的大金融板块。

肇万资产总经理崔磊称，从策略应对角度而言，该机构在维持春节前“中偏高”仓位水平的基础上，将进一步在全年盈利增长确定性高的方向上进行增仓，例如电动车、汽车电子、光伏、疫情受损的服务类等。

对于当前的仓位管理，朱亮则进一步表示，中长期看好的个股标的会持续跟踪，择机买入。而就当前而言，该机构的股票仓位已经保持在8成左右。

三大板块受关注

分行业板块看，券商推荐关注的个股集中在金融、食品饮料、电力设备与新能源板块。

金融板块中有24只个股在2月份被券商看好并推荐，其中主要为证券股和银行股。包括广发证券、东方财富、中信证券、宁波银行、招商银行、兴业银行、邮储银行等。

中泰证券分析师唐军表示，大金融板块自2021年12月以来涨幅明显，目前大金融尤其证券行业仍有明显的相对估值优势，看好配置机会。

食品饮料板块中有22只个股被券商看好并推荐，主要集中在白酒板块。例如贵州茅台、泸州老窖、洋河股份、山西汾酒、口子窖、古井贡酒。另外还有啤酒股青岛啤酒以及食品股甘源食品。

华创证券大消费组组长董广阳表示，白酒行业趋势向上，渠道相对健康，价格稳定。各酒企回款进度均在40%以上，区域龙头更高，财务报表“开门红”确定性较高。

此外，电力设备与新能源板块中有21只个股被券商看好并推荐。

华西证券分析师杨睿表示，相对于全年，一季度为新能源汽车的销售淡季，叠加春节假期的影响，电动车交付量出现环比小幅下滑，但仍然处于高位水平。从长期来看，新能源汽车高景气度趋势不减，将推动产销量持续增长，国内有望进入电动化加速渗透阶段，中上游需求将不断扩大。

行业个股呈现普涨

Wind数据显示，截至2月7日收盘，上证指数涨2.03%，收复3400点关口，报3429.58点；相比之下，深证成指、创业板指涨幅分别只有0.96%、0.31%。

从市场整体表现看，昨日沪深两市合计3503只个股上涨，各行业板块呈现普涨行情，其中受益于“稳增长”政策的大基建产业链是带动行情上涨的主力军。截至2月7日收盘，在31个申万一级行业中，建筑装饰行业以5.99%的涨幅居首，建筑

机构观点存分歧

对于A股市场行情是否重拾涨势，目前机构之间也存在一定分歧。

招商证券首席策略分析师张夏认为，市场有望围绕新旧基建的稳增长预期和独立景气方向进行局部反弹，但目前中美货币政策形成背离，从历史来看，在美联储加息背景下，资金流出压力仍然是影响A股的负面因素之一。此外，1月债券发行数据和地产高频交易数据显示，融资需求仍未明显回升。

一致看好“稳增长”主线

尽管对后市行情如何演绎存在不同看法，但记者梳理发现，各家券商对于“稳增长”主线的配置价值一致看好。

张峻晓认为，短期市场风格或进入平衡期，中期来看“稳增长”将是季度级别主线。推荐三条布局线索：一是优质银行、国企开发商、建筑、建材；二是受益于新基建发力方向的通信、数字经济概念催化下的计算机；三是上

2月7日部分茅指数成分股市场表现

证券简称	2月7日涨幅(%)	1月涨幅(%)	市盈率(TTM)
比亚迪	7.76	-15.41	217.99
智飞生物	4.59	-15.23	19.16
隆基股份	4.44	-18.67	40.64
招商银行	4.35	1.03	10.80
三一重工	2.98	-11.67	11.33
爱美客	2.89	-17.46	114.78
东方财富	2.74	-15.49	43.86
恒立液压	2.66	-6.26	37.13
万华化学	2.52	-10.54	12.00
长江电力	2.14	-3.44	19.25
中国中免	2.06	-5.86	42.91
美的集团	2.05	-0.83	18.21
伊利股份	1.81	-8.18	27.57
东方雨虹	1.68	-6.23	30.24
迈瑞医疗	1.64	-15.11	50.20
中芯国际	1.52	-7.11	46.08
亿纬锂能	1.10	-21.08	61.27
格力电器	1.03	2.16	9.37
金龙鱼	0.60	-9.38	67.73
恒瑞医药	0.46	-19.25	41.92
海尔智家	0.43	-7.49	20.96

行业个股呈现普涨

材料、煤炭、钢铁行业涨幅均超过4%。节后首日市场亮点不仅仅只有大基建产业链，由于春节期间国际油价持续走高，2月7日A股石油石化行业以4.55%的涨幅位居申万一级行业第二位，多只个股涨停，中国石油大涨9.16%，其A股总市值逼近1万亿元关口。

另外，部分白马股在利好因素提振下也止跌企稳。2月7日比亚迪大涨7.76%，总市值达到

机构观点存分歧

因此，市场在反弹后仍将继续筑底，等待新的拐点信号。

有业内人士认为，近期市场不少指标可以印证A股或仍处磨底期。一是从成交规模看，昨日沪深两市成交额合计8242.8亿元，仅较节前最后一个交易日多出不足50亿元，交易量未随行情普涨而明显放量，1月21日以来沪深两市7个交易日的日成交额均低于1万亿元；二是北向资金节前两个交易日均净流出超过100亿元，整体呈现大进大出

一致看好“稳增长”主线

游成本反转的家电，以及受益于开放政策的航空、机场。

中金公司研究部执行总经理李求索认为，受益于政策预期提振的相关板块行情有望继续演绎，财政发力相关的产业包括基建、地产相关产业链（建筑、建材、家电、家居等）或继续有较好表现。此外，除了传统的基建方向，产业景气度较高且符合政策长期目标的新基建相关产业，例

2月7日涨幅较大的申万一级行业



数据来源/Wind

6600亿元。

昨日“聪明钱”北向资金也为A股市场助阵。截至2月7日收盘，北向资金全天净流入55.52亿元，终结了此前连续2个交易日净流出超百亿元的状态。2022年以来，北向资金累计净流入规模达223.26亿元。不过值得注意的是，昨日沪股通资金净流入66.28亿元，而深股通资金净流出10.76亿元，北向资金对沪深两市的差异化态度也恰好与两市表现一致。

的不稳定态势。

国盛证券首席策略分析师张峻晓则认为，后续对权益市场无需再悲观，虎年行情或将开启。海外市场风险偏好回暖，外围因素冲击基本得到释放；随着近期央行的降息降准政策接连落地，宏观流动性进一步宽松；公募发行额从1月中旬开始出现企稳回升，短期内增量资金匮乏的局面有望得到缓解；历史经验显示，春节后市场风险偏好显著提升，A股整体表现不差。

如电网产业链等，也有望迎来投资机会。

按照“稳增长”发力先后顺序、盈利的边际改善程度，国泰君安证券首席策略分析师陈显顺推荐四条布局主线：一是业绩有支撑且负面预期淡化的生猪、家电、家具、旅游、白酒等方向；二是基建领域的建材、建筑、电力运营等方向；三是金融领域的券商、银行；四是消费电子。

10只新基齐发 知名基金经理上阵

● 本报记者 张凌之

虎年首个交易日，10只新基金发行，本周共有23只新基金齐发，其中20只为偏股型基金。为争取虎年基金发行“开门红”，各家基金公司派出多位知名基金经理上阵。对于节后市场行情，基金人士表示，在经济增速逐步企稳回升的背景下，A股开始显露出投资价值，盈利预期和信用改善料将成为2022年上半年的投资主线。

多为偏股型基金

Wind数据显示，在虎年首个交易日发行的10只基金中，8只为股票型或混合型基金。除华夏鼎优这只债券型基金设置了80亿元的募集规模上限、3只基金未设置规模上限外，其余基金均设置了50亿元的募集规模上限。

在上述10只新基金中，包括了拟由顶流基金经理李晓星、张萍管理的银华心选一年持有期混合基金，这是李晓星今年以来新发的第二只基金。1月4日，由李晓星、张萍管理的银华心选三年持有期混合基金发行，合并发行份额为21.91亿份。此外，拟由嘉实基金价值风格投资总监谭丽担任基金经理的嘉实价值创造三年持有期混合型基金于2月7日开启认购。作为第二批发行的MSCI中国A50指数基金，天弘MSCI中国A50互联互通指数证券投资基金也于2月7日起发售。

本周共有23只新基金发行，其中20只为偏股型基金。从拟任基金经理看，各家都派出了精兵强将。除李晓星外，信达澳银基金派出“后起之秀”是星海。张慧管理的华泰柏瑞匠心汇选混合、曲径管理的中欧量化先锋混合、郭锐管理的招商品质领航混合也值得关注。

A股投资价值渐显

“经济正在逐步回升，各个主流板块都会受益，包括消费、科技以及港股。经过年初以来的调整，A股开始逐步显露出较高的估值优势，叠加基本面因素，大概率会在后续的行情中有所表现。”诺德基金基金经理谢屹表示，“在消费方面，随着疫情的消退，叠加经济周期性回升，无论是居民消费还是商业活动带来的消费支出都会逐步恢复，在大消费板块中估值合理、盈利持续增长的赛道有望继续有所表现，白酒、消费建材、消费电子等值得期待。”

“虽然2022年开年后A股市场出现了比较明显的回调，但依然看好长期价值被绝对低估、后续能够带来绝对收益机会的大盘价值股，以及现阶段具有更强吸引力的小盘成长股。”嘉实基金基金经理谭丽表示。

泰达宏利基金认为，市场风险偏好通常在春节后有所提升，业绩超预期个股有望获得更多市场关注。往后看，盈利预期和信用改善将成为2022年上半年的投资主线。建议关注业绩确定性较强的成长股，比如风光储能、新能源车、军工等，以及受益于原材料成本下行的顺周期行业，如建筑建材、道路交通、家用电器等。

新华社图片