



节后投资机会在哪儿？



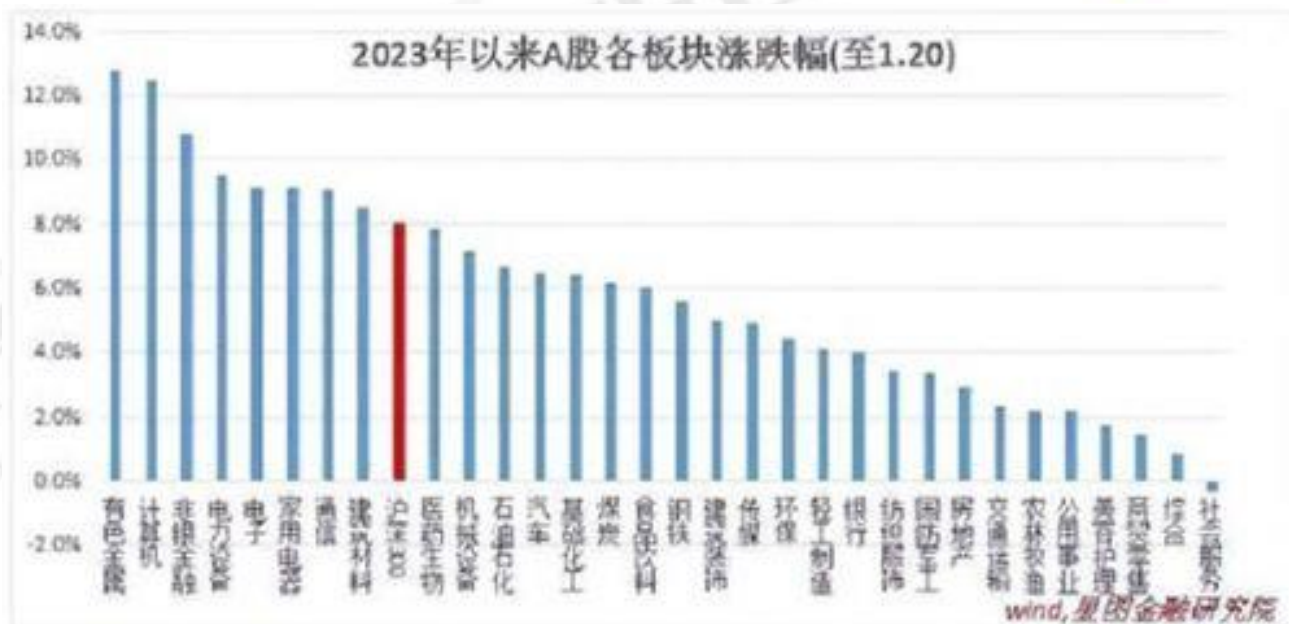
作者：薛洪言，星图金融研究院副院长

春节长假前，很多投资者就开始纠结持股还是持币的问题。结合节日期间的信息看，节后 A 股大概率开门红，投资者真正需要关心的是上涨的可持续性和结构性机会。

春节期间，受美国 2022 年 4 季度 GDP 增速超预期、12 月 CPI 继续回落等影响，市场对美国经济软着陆和美联储放缓加息节奏的信心提升，带动风险偏好提升，外围市场大涨；国内而言，旅游景区再次排起长队，网红餐厅一座难求，春节档电影票房录得史上第二高，市场担心的春节迁徙带来的第二波疫情也并未出现，预计将有力提振 A 股投资者市场风险偏好。

内外部环境双双向好，节后 A 股大概率延续 1 月以来的开门红走势。不过，对投资者来说，与其关注节后第一天市场的涨跌，不如关注节后 A 股的整体行情：A 股继续上涨的基础还在不在？哪些板块更值得持有？

自 2022 年 11 月以来，受疫情政策调整和地产政策升级等驱动，A 股市场迎来底部反转行情，12 月受全国主要城市疫情达峰影响，市场震荡回调，自下旬起重启升势。尤其是 2023 年元旦之后，外资等配置资金大幅流入，叠加国内投资者风险偏好提升，推动 A 股几乎所有板块均录得上涨。



从涨幅来看，家电、非银、建材、食品饮料等价值板块与计算机、电力设备、电子、医药等成长板块并未拉开差距，表明开年以来市场风格较为均衡，并未有突出的主线逻辑。一个重要的原因或许是，1月属于全年配置节点，部分资金追求短期确定性，布局防御性板块；部分资金着眼于全年布局，可能会配置成长板块。你买你的，我买我的，在市场风格上，可能会略显混乱，看上去就是比较均衡。

接下来的问题是，进入2月份，市场还会不会涨？什么风格容易占优？先说结论，我们认为节后市场大概率仍会延续上涨趋势，市场风格上看，稳增长板块大概率占优。

就市场走势而言，股票市场有其自身趋势，基本面因素可以强化或逆转这种趋势。自2022年11月以来，A股整体处于上涨趋势行情中，近期基本面因素整体偏正面，上涨趋势仍会持续得到强化。

1) 疫情“快来快去”，对经济影响小于预期，且春节期间市场担心的第二波疫情并未出现，助力风险偏好提升；2) 春节消费同比大幅增长，虽较 2019 年仍有差距，但不乏结构性亮点，消费复苏力度整体强于预期；3) 节后步入政策密集发力期，叠加全国两会临近，市场对稳增长、促消费政策出台充满预期；4) 美国 CPI 延续回落趋势，美联储 1 季度结束加息的预期得到强化；5) 地产支柱地位屡次被重申，高线城市二手房市场已出现边际回暖迹象，地产政策仍在持续出台。

综合来看，驱动 A 股上涨的核心因素并未被证伪，反而不断被基本面因素佐证，受此影响，节后 A 股大概率仍会延续上涨趋势。

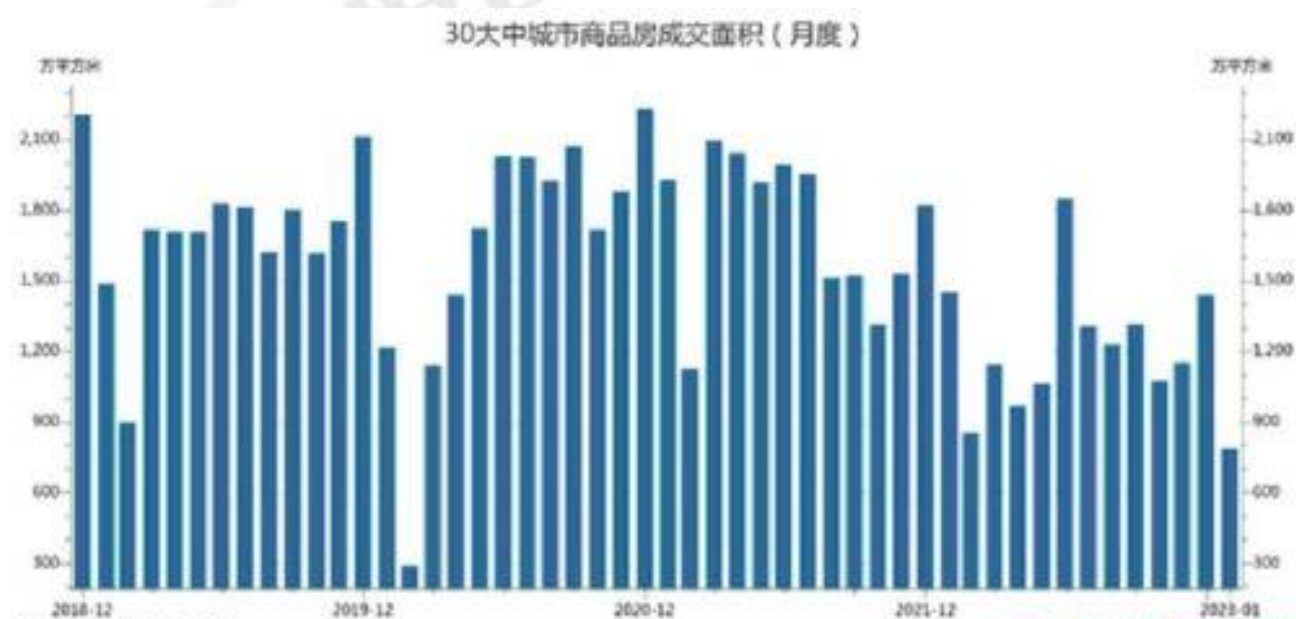
风格上看，节前一周，受业绩预告等因素刺激，半导体、新能源等成长类板块开始有所表现，前期回调明显的信创、医药等板块也出现企稳回升迹象，而稳增长相关板块则出现了滞涨甚至小幅调整，表明不少投资者做了仓位切换，卖掉账面已有浮盈的价值板块，买入成长类板块待涨。

那么，节后市场出现风格切换的概率大不大呢？在我们看来，因实体经济尚未实质性企稳，叠加两会期间政策密集催化，稳增长板块仍然值得期待，有望继续占优。

一是节后地产、消费等板块大概率将迎来政策密集发力期。受疫情余波和春节假期影响，1 月份经济数据大概率仍不理想，为提振市场信心，仍需要政策端继续发力。叠加节后疫情扰动越来越小，生产消费活动重回正轨，以及 3 月份新一任政府换届，市场对政策密集落地仍有较大期待，

政策大概率仍是主导 2 月份市场走向的主要逻辑。

当前消费已呈现稳步回暖趋势，稳地产预计成为下阶段政策发力的重点突破口。从地产数据来看，2022 年全国商品房销售金额和面积同比降幅分别为 26.7%和 24.3%，属于有统计数据以来最低值，全年销售面积回落至 13.6 亿平，与 2013 年相当。其中，12 月商品房销售金额及面积分别同比下降 27.7%及 31.5%，环比 11 月企稳。2023 年以来，部分城市现回暖迹象，但整体仍不理想，需求侧信心依旧不足。春节之后，市场大概率交易管控较严的高能级城市出台楼市放松政策，对地产链形成支撑。



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_51657

