



# 王汉锋：两会部署稳增长方向



文/意见领袖专栏作家 王汉锋、李求索等

我们认为仍需密切关注俄乌局势等外围环境对国内市场影响，区域风险升温可能使得中国“稳增长”面临更加复杂的局面，可能使得中国稳增长更为紧迫，但如果地缘风险不显著超出预期，对 A 股后市表现不必过于担忧。



我们近期强调今年上半年市场将依次经历“政策底、情绪底、增长底”，当前政策底已经相对明确，周末两会期间的政府工作报告在相关政策的具体方向和力度上做进一步明确，包括新一轮的减税降费、扩大有效投资、落实企业纾困、稳就业保民生促消费等等；“情绪底”也有望逐步确认，后续需要综合考量国内稳增长政策逐步落地以及外围风险因素影响；“增长底”在稳增长政策的作用下，也可能在一季度到二季度左右逐步出现。从结构上看，我们认为成长股在前期的大幅回调中风险已经有所释放，逐

步在进入“逢低吸纳”的阶段；“稳增长”板块波动加大，但后续可能仍有表现空间。整体来说，市场风格相比前期“稳增长”跑赢，有可能逐步向相对均衡的阶段过渡。

当前关注三个方向：1) 政策发力潜在有支持的领域，包括基建、地产稳需求相关产业链（建材、建筑、家电、家居等）、券商金融等；

2) 2021年已经有所调整、估值已经不高、中长期前景依然明朗的中下游消费，自下而上择股，包括家电、轻工家居、汽车及零部件、互联网、农林牧渔、医药等；

3) 制造成长板块，包括新能源汽车、新能源及科技硬件半导体等，风险已经有所释放，后续可能进入逢低吸纳阶段。

市场回顾：指数先扬后抑，成交维持高位

本周初市场在临近两会、稳增长预期进一步升温背景下震荡反弹；但后续随着俄乌冲突带来的地缘政治风险上升、原油等大宗商品价格加速上行、欧美市场波动，本周后半段指数有所回落，上证指数周度微跌 0.1%，相比全球市场保持相对韧性。A 股日均成交额维持在约万亿元的相对高位水平，北向资金本周净流入 43 亿元。风格方面，成长风格本周表现不佳，创业板指和科创 50 指数分别下跌 3.8%和 3.1%，偏白马蓝筹的沪深 300 指数录得 1.7%的周跌幅。行业方面，煤炭板块本周继续表现强劲，领涨市场；农业板块也表现较好；稳增长相关的房地产、建筑等有相对表现；汽

车、电子等板块表现不佳。

### 市场展望：两会部署稳增长方向

近期在外部俄乌冲突加剧、大宗商品涨价、美国货币政策收紧、国内增长压力仍大但稳增长政策预期升温等综合因素影响下，A股市场整体呈现震荡走势，风格较为纠结，但相比同期欧美、港股以及其他新兴市场股市展现相对韧性。展望后市，我们认为仍需密切关注俄乌局势等外围环境对国内市场影响，区域风险升温可能使得中国“稳增长”面临更加复杂的局面，可能使得中国稳增长更为紧迫，但如果地缘风险不显著超出预期，对A股后市表现不必过于担忧。我们近期强调今年上半年市场将依次经历“政策底、情绪底、增长底”，当前政策底已经相对明确，周末两会期间的政府工作报告在相关政策的具体方向和力度上做进一步明确，包括新一轮的减税降费、扩大有效投资、落实企业纾困、稳就业保民生促消费等等；“情绪底”也有望逐步确认，后续需要综合考量国内稳增长政策逐步落地以及外围风险因素影响；“增长底”在稳增长政策的作用下，也可能在一季度到二季度左右逐步出现。从结构上看，我们认为成长股在前期的大幅回调中风险已经有所释放，逐步在进入“逢低吸纳”的阶段；“稳增长”板块波动加大，但后续可能仍有表现空间。整体来说，市场风格相比前期“稳增长”跑赢，有可能逐步向相对均衡的阶段过渡。近期注意以下几方面进展：

- 1) 两会召开，政府工作报告定调经济“稳增长”。3月4日和3月5

日全国政协十三届五次会议和十三届全国人大五次会议召开，政府工作报告强调“稳字当头、稳中求进”，“要把稳增长放在更加突出的位置”，国内生产总值预期增长目标 5.5%左右，“积极的财政政策要提升效能，更加注重精准、可持续”，“稳健的货币政策要灵活适度，保持流动性合理充裕”，同时对于共同富裕、碳中和、金融体制改革等重点方向进行了阐释。在产业层面，提出促进数字经济发展，加强数字中国建设整体布局；增强制造业核心竞争力，实施龙头企业保链稳链工程，着力培育“专精特新”企业；继续保障好群众住房需求，坚持“房住不炒”定位，等等，我们预计市场对于两会的政策基调的反应可能相对积极，政策受益板块近期有望有相对表现。

2) 2 月制造业 PMI 数据反季节性回升。国家统计局公布，2 月全国制造业 PMI 录得 50.2，较 1 月回升 0.1 个百分点，环比上升幅度高于季节性相似的 2019 年 2 月，超出市场预期，制造业进一步企稳，其背后可能为疫情导致的就地过年和需求扩张超预期，后续趋势仍需继续观察。

3) 上市公司年度业绩披露进展。截至 3 月 5 日，两市约 65%的公司

**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\\_39141](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39141)

