



行业周观点：2022 年第十二期：3 月 28 日-4 月 1 日



摘要：

近期建议重点关注行业：计算机、银行。

计算机

当前计算机行业估值已经处于历史相对低位，目前已经表现出相对抗跌性。市场对于疫情的悲观情绪在前期下跌中已经得到较好的释放，后续随着新增病历数量的下降，事情情绪有改善预期。而且从长期估值角度来看，我们认为当前也是较好的长期介入点位。

此外，必须注意的是疫情将持续带来人们生活习性的改变，和生活方式数字化转型的进一步加速，将给行业内公司带来更多的挑战和机遇。

风险提示：国际局势的不确定性；通货膨胀下上游企业削减开支；地方债务风险释放；疫情影响超预期。

银行

本期，银行（中信）指数上涨 5.12%。细分板块中，国有行指数上涨 4.16%，股份制银行指数上涨 4.70%，区域性银行指数上涨 6.98%。保险指数上涨 3%，房地产指数上涨 10.63%。同期沪深 300 指数上涨 2.43%。相对于宏观扰动，我们更注重行业“内功”的提升。认为目前银行板块极低的估值水平充分反应了市场关于房地产行业信用风险暴露和宏观经济下行的悲观预期，同时考虑到银行良好的业绩增长与不断改善的资产质量，认为当前板块具备较高的配置价值，维持行业“强于大市”投资评级。建

议重点关注资产质量扎实的头部国有行和股份制银行，以及区域经济发达地区的头部城商行与农商行。

风险提示：资产质量大幅恶化，系统性风险。

锂电池

本期锂电池指数下跌 1.65%，显著跑输沪深 300 指数。短期上证指数预计震荡为主，结合行业景气度及板块走势，短期锂电池板块总体谨慎，建议指数企稳后适度关注细分领域低估值且业绩增长确定的优质标的。

风险提示：系统性风险；原材料价格大幅波动；新能源汽车销量不及预期；行业竞争加剧

化工

本期中信基础化工行业指数上涨 0.42%，跑输上证指数 1.77 个百分点，跑输沪深 300 指数 2.01 个百分点，在 30 个中信一级行业中位列第 20 位。中信三级子行业中，18 个上涨，15 个下跌，聚氨酯、氮肥和碳纤维板块表现居前。建议关注：煤化工和化肥板块。

风险提示：原材料价格大幅波动、产品价格大幅下行、环保政策力度低于预期。

食品饮料

本期，食品饮料板块上涨 2.91%，其中白酒、啤酒、肉制品、乳制品

涨幅较大，分别上涨 3.28%、3.31%、7.38%、3.22%。受到疫情防控的推助，食品饮料板块表现较好，但更多地是阶段性表现；肉制品板块涨幅较大，主要受益于猪肉价格见底的市场预期，板块表现具有较好的持续性。2022 年中期将是基本面触底和市场预期上升的关键时点。食品板块由于前期跌幅较深，其中不少核心资产已经具备了估值优势，建议关注前期深跌的核心标的，其中包括蓝筹资产和成长资产。

风险提示：制造成本上升；居民消费偏弱。

医药

行情回顾：本期，医药行业整体下跌 0.15%，同期沪深 300 上涨 2.43%，整体弱于大盘。

投资建议：建议关注新冠防治原料药和产业链相关企业，同时关注中药领域。

风险提示：疫情发展超出预期

证券

本期券商指数于低位再度向上震荡修复，周线反包上周阴线。短周期内，券商板块仍将维持震荡盘底的走势，持续向上修复的空间有限。

风险提示：1.权益及固收市场环境转弱导致行业整体经营业绩出现下滑；2.市场波动风险；3.全面深化资本市场改革的进度及力度不及预期。

光伏

本期光伏行业下跌 1.23%，跑输沪深 300 指数。光伏板块周成交额 1305.53 亿元，环比继续小幅缩量。板块个股跌多涨少，赚钱效应偏弱。短期外围地缘政治冲突有缓和迹象，市场风险偏好回升。由于本轮系统性下跌，光伏板块相对抗跌，反弹力度亦弱于市场。

年初以来，光伏产业链各环节扩张计划频出，既反映企业家对行业高景气的判断，亦为潜在的供需错配埋下伏笔。同时，硅料价格坚挺，短期恐对光伏装机形成抑制。建议中长期关注估值合理的热场材料、光伏玻璃、一体化组件厂、逆变器领域头部企业。

风险提示：全球装机需求不及预期；业绩增长不及预期。

传媒

国内疫情再次开始反复，部分城市开始进行了比较严格的人员流动管制措施，可能短期内对线下电影市场以及线下广告投放带来一定的影响。根据猫眼专业版显示，全国影院经营率从 91.83% 下滑至 45.10%，上周全国放映场次 118.9 万场，与 2020 影院复工初期持平，3 月全国总票房 9.1 亿元，清明档影片基本撤档，4 月国内电影市场可能继续面临较大经营性压力，有可能进一步加速国内院线市场的出清节奏，龙头院线和影投的市占率有望再提升。

近期上海、吉林等地采用了严格的居家隔离防疫政策，可能对游戏行

业再次带来短期流量刺激，中长期继续关注游戏行业版号进展情况。

风险提示：国际政局动荡风险；疫情反复以及病毒变异风险；监管政策收紧超预期；市场竞争加剧；商誉减值风险；产出内容质量不及预期；项目制特点导致业绩不稳定。

机械

本期 CS 机械板块下跌 0.96%，跑输沪深 300(+2.43%)3.39 个 pct，排在 30 个 CS 一级行业第 26 名。继续聚焦科技成长主流赛道，短期看主流新能源设备、半导体设备赛道调整充分，有超跌反弹迹象，建议布局成长赛道龙头抄底反弹的机会。中长期持续关注以新能源光伏风电设备、锂电设备、专精特新小巨人企业为代表的主流成长赛道板块。

风险提示：宏观经济下行；原材料价格继续大幅上涨；新能源政策出现重大变化。

电子

本期电子(申万)指数下跌 3.1%，跑输同期沪深 300 指数(2.43%)，

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_39967

