

政策发力扭转负面预期 A 股阶段或现低位支撑

第二季度稳增长政策从全面铺开转向集中发力，市场多项悲观预期先于基本面提前见底，A 股市场现阶段保持震荡筑底。

文 | 郑罡

过去的四个月，国内经济不仅要面临疫情传播新情况所导致社会需求下滑问题，也要承受俄乌冲突引发的上游资源价格上涨问题，此外，房地产企业债务问题、中概股问题、平台经济健康发展问题等情况集中暴露，致使投资者预期转弱，A 股行情持续低迷，沪指一度击穿 3000 点整数关口。不过，在市场调整的过程中，稳增长、稳地产、稳股市、稳平台经济的利多政策不断推出，A 股阶段恐慌压力被有效抑制。预计第二季度稳增长政策发力概率偏大，尤其是金融利多政策或有适度提前量，加之稳股市政策，此前市场负面预期有望扭转，沪指阶段低位支撑或已出现。

政策评述

放宽流动性稳增长

多项金融稳增长政策涉及稳定楼市发展的措施，房地产调控边际宽松趋势持续加大，这对于改善楼市低迷现状，促进销售恢复有积极作用。而连续金融政策利好也有助于稳定宏观预期，缓解市场低效困境，提振经济发展动力。鉴于美联储加息预期逐步明晰，适度增加金融政策的提前量也有助于抑制多项风险因素叠加带来的负面效应。

4 月 15 日，央行宣布于 4 月 25 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点，释放长期资金约 5300 亿元。

4 月 18 日，央行、外汇局出台 23 条举措全力做好疫情防控和经济社会发展金融服务，包括加大对受疫情影响行业、企业、人群等的金融支持；引导金融机构扩大贷款投放、向实体经济合理让利；支持地方政府适度超前开展基础设施投资，依法依规保障融资平台公司合理融资需求；因城施策，合理确定商业性个人住房贷款的最低首付款比例、最低贷款利率要求，支持房地产开发企业、建筑企业合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展；引导平台企业依法依规开展普惠金融业务，最大化惠企利民等方面。

4月21日，央行、银保监会联合召开金融支持实体经济座谈会，要求重点围绕接触型服务业、小微受困主体、货运物流、投资消费等重点支持领域，强化对重点消费、新市民和有效投资的金融服务；要因城施策落实好差别化住房信贷政策，要执行好房地产金融宏观审慎管理制度，区分项目风险与企业集团风险，不盲目抽贷、断贷、压贷；做好重点房地产企业风险处置项目并购的金融服务；要及时优化信贷政策，灵活调整受疫情影响人群个人住房贷款还款计划。

4月25日，国内多家银行下调存款利率，调整范围多是针对中长期存款和大额存单等，调降区间多为5bp~15bp，调降负债成本为进一步支持实体经济打开空间。

4月26日，央行公告，自2022年5月15日起，下调金融机构外汇存款准备金率1个百分点，即外汇存款准备金率由9%下调至8%，人民币兑美元汇率阶段下行压力受到抑制。

长期资金稳股市

有关部门密集提出稳步推动中长期资金入市举措，这些举措将进一步稳定投资者预期，提振各方信心，维护市场稳定。长远看，各渠道中长期资金有望进一步扩大权益投资比例，成为我国资本市场中长期向好的“稳定器”和“压舱石”。

4月21日，证监会召开机构投资者座谈会，会议提出，养老金、银行保险机构和各类资管机构应充分发挥长期资金的优势，进一步扩大权益投资比例。

4月26日，证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》，意见提到公募基金行业提高中长期资金占比；积极推动公募REITs、养老投资产品、管理人合理让利型产品等创新发展；引导基金管理人坚持长期投资、价值投资理念，采取有效监管措施限制“风格漂移”“高换手率”等博取短线交易收益的行为。

4月28日，中国证券登记结算有限责任公司发布公告，自2022年4月29日起，将股票交易过户费总体下调50%，即股票交易过户费由现行沪深市场A股按照成交金额0.02‰、北京市场A股和挂牌公司股份按照成交金额0.025‰双向收取，统一下调为按照成交金额0.01‰双向收取。

促投资、促消费

第二、三季度国内经济发展对于实现全年经济目标至关重要，加大基础设施建设，适度超前布局，有助于抑制当前经济增速放缓趋势。此外，多地采取刺激消费措施有助于对冲零散疫情带来的负面影响。

4月20日，国务院常务会议核准6台核电机组，涉及总投资1200亿元。

4月26日，中央财经委会议要求全面加强基础设施建设，加快新型基础设施建设，提升传统基础设施水平。要适度超前布局有利于引领产业发展和维护国家安全的基础设施，同时把握好超前建设的度。要加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设，把联网、补网、强链作为建设的重点。

4月下旬，深圳、宁波等地发放消费券，刺激当地社会消费需求。

后市展望

从3月中下旬国务院金融委会议直面当前经济发展主要问题，到4月中下旬各项稳定经济利好政策推出，A股大盘连续两次触底回升，上半年市场低位支撑逐步显现，预计后市筑底回升行情将以楼市回暖和新基建两大主线展开，楼市回暖主线可关注房地产、家用电器板块，新基建主线可关注电力设备、基建板块。

(作者供职于英大证券有限责任公司，证券投资咨询执业证书编号：S0990511010001)



房地产

中央提出“优化商品房预售资金监管”后，地方政府对本土房企纾困、金融机构对问题房企定点帮扶的力度也将加大，房企现金紧张现状有望改善。各地也将逐步解绑此前楼市调控的紧缩措施，潜在需求旺盛的一、二线城市销售或将率先回暖。可关注重点布局一、二线城市且销售业绩快速恢复的房企，以及稳健经营、杠杆率较低、现金充裕的国有房企。



家用电器

稳地产政策不断加码，楼市回温可期，家电行业与地产板块存在周期联动特征，楼市销售改善大概率将拉动白色家电、厨电等消费需求。此外，产品更新升级换代叠加家电消费政策支持有望对冲海外需求下滑的负面影响，建议关注白电和厨电行业低估龙头品种。



电力设备

油价高企则促进新能源车销售保持较快增长，电池涨价加之上游碳酸锂价格阶段回落改善电池供应巨头毛利状况；动力电池将迎来退役潮，或促进电池回收领域快速发展；“双碳”目标引领下，海上风电、氢能及储能建设投资将不断加大。建议关注产品毛利修复的电池供应巨头，以及电池回收领域具有一体化优势的企业。



基建

受益于专项债支持，1~3月国内基建投资增速快速回升，各地建设计划体量庞大，资金供给相对充足，后续稳增长力度有望持续加大，一批条件成熟的重大项目有望开工建设，并撬动更多社会资本投入。后市可关注受益于基建加码且具有估值优势的建筑央企。