

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

券商年度策略来了 2022 年 A 股这么投

2021 年已经进入倒计时阶段了,马上大家手里的各种 APP 就会制作出年度账单,带你回顾这一年来你的开支和投资情况究竟如何?然后就会有 很多基民感慨,“这一年一个热点没碰上,反而倒亏钱!”“投这投那,到最后全是白玩儿?”“今年已经伤透了,明年还会好吗?”

每年年末,各大券商研究所都会召开年度策略会,发布他们对于宏观、策略、A 股、行业等等领域 2022 年表现的看法。虽说市场变幻莫测,但相较于普通投资者来说,这些专业的机构投资者还是费了很大功夫钻研的,他们的判断不一定完全精准,但也值得拿来参考。

2022 年 A 股有可能迎来牛市吗?机构们是这么看的……

中信证券 上半年机会较多,下半年相对平淡

上半年政策重心在稳增长,建议聚焦优质蓝筹崛起;下半年政策回归常态,建议聚焦相对景气的板块。同时,“五大领域”的改革政策在发展和安全之间的再平衡是重要看点。资金上,增量资金中“长钱”占比提升,机构定价权将明显增强。风格上,蓝筹是贯穿全年的投资主线。配置上,建议在机会较多的上半年聚焦中游制造和消费;在相对平淡的下半年关注消费和科技。

中信建投 宽幅震荡,蓝筹成长齐飞

2022 年,中国经济平稳运行,流动性维持中性偏宽松的状态。整体而言,市场与 2021 年市场表现类似,呈现出宽幅震荡的格局。景气程度表现优秀的行业将表现优异。

电网投资、储能投资、光伏和风电等清洁能源是第一条主线;创新药、家电家具、回归制造业的地产等共同富裕方向是第二条主线;国防军工、工业母机、新能源汽车产业链等高端装备制造行业是 2022 年的第三条主线。从市场风格来看,2022 年蓝筹和成长股均会有优异表现。

中金公司 “危”中有“机”,有“惊”无“险”

2022 年处于疫情冲击下大波

■A 股点评

连续反弹后或有调整

截至 11 月 26 日下午 3 时,上证指数报 3564.09 点,当日下跌 0.56%,当周涨幅为 0.1%;深成指报 14777.17 点,当日下跌 0.34%,当周涨幅为 0.17%;创业板指数报 3468.87 点,当日下跌 0.16%,当周涨幅为 1.46%。

技术上看,沪指处于箱体内震荡格局,年线附近强支撑有效,短线市场以震荡为主,不排除短期回踩后继续走高。

最新公布的 PMI 数据看,复苏已经开始放缓,经济下行压力较大。流动性保持稳定,但宽松预期提升仍需时日。目前市场结构性行情为主,中期如果通胀回落以及流动性宽松趋势确立,市场仍有望迎来新的趋势性行情。但在此之前,市场

■期货点评

工业品大幅反弹

当周期货市场整体变化较大,受到地产融资环境好转、基建刺激预期改善的影响,前期持续下行的工业品大幅反弹,农产品则相对走弱。具体看,焦煤、硅铁、铁矿石等涨幅居前,白银、棕榈油、白糖等跌幅在先。金融期货方面,三大股指维持震荡,国债期货偏强上行。

当周国内经济数据不多,11 月 LPR 利率维持稳定,符合市场预期。三季度货币政策报告删除了“管好总闸门”,强调经济下行压力增大,引发宽货币预期升温。此外,基建刺激预期持续改善,短期对黑色建材、煤炭、铝、化工等板块有一定支撑。

美国总统拜登提名鲍威尔连

动后的“余波”期,全球部分经济体疫后超常需求刺激政策带来的增长及物价“大起”与随后潜在的“大落”,以及对应的政策应对是分析 2022 年资产配置的重要考量因素。当前中国市场有“滞胀”、地产下行、债务压力等方面的担心,市场路径可能仍有波折,但我们对未来 12 个月市场持中性偏积极看法,重在依据市场主要矛盾变化把握阶段性和结构性的机遇。

关注六大主题:(1)上游涨价压力缓解,中下游恢复的机会;(2)政策稳增长主题;(3)产业升级与自主趋势;(4)大消费修复;(5)碳中和与新能源主题;(6)中美贸易关系潜在缓和带来的交易机会。

招商证券 前稳后升

A 股的行情将会呈现从喧嚣到平淡的态势,仍有局部的结构性的投资机会,但是幅度可能很难像过去三年一样如此的波澜壮阔。

2022 年宏观经济形势呈现前低后稳的态势,出口面临高基数下的下行压力,投融资需求有待稳增长政策进一步推出,企业盈利增速在上半年保持下行态势,触发逆周期政策更加积极,新增社融增速在三季度前后转正,带来盈利预期上行,A 股将迎来新一轮上行周期的起点。

因此,A 股整体呈现“前稳后升”

券商 2022 A股投资策略观点							
	中信证券	中信建投	中金公司	招商证券	兴业证券	光大证券	方正证券
先扬后抑	✓					✓	✓
先抑后扬				✓			
宽幅震荡		✓			✓		
中性积极			✓				

综合来看,对于 2022 年的 A 股行情,大多数机构认为仍然存在结构化的震荡。而对于具体表现,究竟是先扬后抑,还是先抑后扬,则难以达成一致。在未来 A 股大概率仍将维持震荡的情况下,精选高景气的主赛道,并通过长期持有和定投的方式来分散波动,或许是未来增强投资体验和收获的最佳策略。

综合来看,对于 2022 年的 A 股行情,大多数机构认为仍然存在结构化的震荡。而对于具体表现,究竟是先扬后抑,还是先抑后扬,则难以达成一致。在未来 A 股大概率仍将维持震荡的情况下,精选高景气的主赛道,并通过长期持有和定投的方式来分散波动,或许是未来增强投资体验和收获的最佳策略。

综合来看,对于 2022 年的 A 股行情,大多数机构认为仍然存在结构化的震荡。而对于具体表现,究竟是先扬后抑,还是先抑后扬,则难以达成一致。在未来 A 股大概率仍将维持震荡的情况下,精选高景气的主赛道,并通过长期持有和定投的方式来分散波动,或许是未来增强投资体验和收获的最佳策略。

连续反弹后或有调整

仍存不确定性,结构性行情还将延续,可自下而上重点关注个股行情。市场连续反弹后迎来分化,宏观压制下阶段反弹空间有限,短期留意反弹后的调整。

兴业证券认为,经过连续反弹之后,阶段性还是应该保持一份谨慎,对于近期持续上行的标的,也可以考虑适当的减持。同时保持适当仓位,耐心等待市场新的变化。中期看,跨年以及来年一季度的行情并不悲观。毕竟当前市场基本面以及流动性相对稳定,通胀见顶预期也比较大,市场情况逐步回升。而如果阶段性出现回调,或许是对跨年以及来年一季度行情最大的考验。

长江证券义乌营业部认为,受疫情影响,海外市场大跌,A 股市场继续

调整。板块方面,数字货币、稀土永磁、电气设备表现较强。数字货币周五强势领涨市场,中午出了一则“支付宝、微信支付个人收款码将于明年 3 月 1 日起被禁止商用”的新闻,这个规定是央行近期发布的新规,禁止的是商户用个人二维码做经营性收款,央行这个规定的核心目的是追踪资金流向和防止洗钱,同时也方便对小商户纳税进行管理。这个新规有利于后续数字人民币的推广,所以盘中数字货币板块一度大涨。

短期高景气赛道相关板块的调整,为以后的布局提供了介入的机会,明年高增长资产依然稀缺,中长期看这些板块的机会会反复出现,如果后面有机会出现较大的调整,大量资金还是会选择果断进场。至于消费

任美联储主席,提名布雷纳德为美联储副主席。美联储加快 taper 的可能性有所增加,掉期市场显示,美联储将在明年 6 月的会议上加息 25 个基点,此前预计为 7 月。同时,美联储会议纪要显示,美联储官员在 11 月会议上讨论了通胀担忧和缩减购债规模的问题。上述观点对市场构成一定压力。

为了应对高油价带来的通胀压力,美国宣布将释放 5000 万桶战略石油储备,最早将于 12 月中下旬开始。印度、日本、英国亦将协同释放战略石油储备。但欧佩克+一直不肯妥协,坚持 8 月以来每月逐步增产 40 万桶/日计划,称担心加速增产将导致 2022 年出现供应过剩。总体上油价预计仍将维持偏强震荡格局。

的态势。

根据 A 股所处的阶段,2022 年大盘风格相对占优;主线沿着“逆周期”和“顺科技”两个方向布局。逆周期政策布局“流动性改善”“稳社融”“新(能源基建与数字)基建”“稳地产”“促消费”;科技领域关注“元宇宙+VR”以及 AIOT 应用落地(智能驾驶+工业互联网)。

兴业证券 科创长牛的主战场,结构精彩

2022 年 A 股市场的投资时钟将在“小衰退”和“弱复苏”之间摇摆,综合指数依然不是大年,结构性行情依然热闹。

两条行情主线交织,都将“找寻自信的力量”:(1)2021 年估值受损型行业,将从政策或投资逻辑的变化中找寻自信的力量,进行“均值回归”,波段操作;(2)科创“五大赛道”,2022 年将继续是行情主旋律,但面临短期高估值和赛道拥挤,需要找寻自信力量——在主流赛道之间和赛道内部基于“预期差”和“性价比”而精细化投资,其中,数字经济、专精特新、军工等相关的科创指数将有望更牛更精彩。

光大证券 市场震荡偏弱,指数前高后低

展望 2022 年,市场的波动将会

券商 2022 A股投资策略观点							
	中信证券	中信建投	中金公司	招商证券	兴业证券	光大证券	方正证券
先扬后抑	✓					✓	✓
先抑后扬				✓			
宽幅震荡		✓			✓		
中性积极			✓				

综合来看,对于 2022 年的 A 股行情,大多数机构认为仍然存在结构化的震荡。而对于具体表现,究竟是先扬后抑,还是先抑后扬,则难以达成一致。在未来 A 股大概率仍将维持震荡的情况下,精选高景气的主赛道,并通过长期持有和定投的方式来分散波动,或许是未来增强投资体验和收获的最佳策略。

综合来看,对于 2022 年的 A 股行情,大多数机构认为仍然存在结构化的震荡。而对于具体表现,究竟是先扬后抑,还是先抑后扬,则难以达成一致。在未来 A 股大概率仍将维持震荡的情况下,精选高景气的主赛道,并通过长期持有和定投的方式来分散波动,或许是未来增强投资体验和收获的最佳策略。

综合来看,对于 2022 年的 A 股行情,大多数机构认为仍然存在结构化的震荡。而对于具体表现,究竟是先扬后抑,还是先抑后扬,则难以达成一致。在未来 A 股大概率仍将维持震荡的情况下,精选高景气的主赛道,并通过长期持有和定投的方式来分散波动,或许是未来增强投资体验和收获的最佳策略。

连续反弹后或有调整

调整。板块方面,数字货币、稀土永磁、电气设备表现较强。数字货币周五强势领涨市场,中午出了一则“支付宝、微信支付个人收款码将于明年 3 月 1 日起被禁止商用”的新闻,这个规定是央行近期发布的新规,禁止的是商户用个人二维码做经营性收款,央行这个规定的核心目的是追踪资金流向和防止洗钱,同时也方便对小商户纳税进行管理。这个新规有利于后续数字人民币的推广,所以盘中数字货币板块一度大涨。

短期高景气赛道相关板块的调整,为以后的布局提供了介入的机会,明年高增长资产依然稀缺,中长期看这些板块的机会会反复出现,如果后面有机会出现较大的调整,大量资金还是会选择果断进场。至于消费

和医药,悲观预期已经反映得差不多了,基本面改善即会带来上涨空间。消费方向,两家头部酒企要涨价的信息在市场发酵,市场对白酒关注度开始提升。五粮液计划外提价已基本确定,目前也流传的茅台涨价的预期,如果茅台涨价那对白酒板块会有较好的刺激,高端酒和次高端酒的提价空间也将被打开。目前渠道反馈,高端酒需求有所回暖,“茅五泸”渠道库存较低,12 月渠道备货开门红值得期待。医药医疗方面,近期医保局对创新药的谈判,因为 PD-1 降价好于市场预期,一定程度扭转了市场对行业景气度的担忧,加上各种集采结果落地,不确定因素即将暂时告一段落,板块有望迎来修复。

空单方面,值得关注的品种是豆油,数据显示 11 月马棕产量水平超市场预期,触发近期油脂多头资金离场。短期在供需转向驱动下,加上油脂价格目前的高估值以及极端价差结构,预计未来存在下跌调整需求。

大越期货义乌营业部对 PTA 的

有所收敛。盈利增长将显著下行,流动性的边际宽松和政策的落地对于市场会形成一定支持,但恐怕难以对冲盈利下行的影响。预计 2022 年指数将震荡偏弱。节奏上市场可能会跟随政策波动,预计将前高后低。考虑到政策可能会出现前置,四季度以及明年春节前后的市场躁动仍值得把握。

整体风格将转向偏稳健的板块,三条主线值得关注:1、重新回归的消费行情,关注白酒、医药、航空、机场、酒店、家电、新能源汽车、食品等行业或方向。2、稳增长的结构性情行,关注专用设备、水泥制造、基础设施建设、化学原料、风电、光伏、SG、种业、农机农具等行业或方向。3、北交所带来的投资机会

方正证券 先扬后抑

大盘波动空间加大,上半年扬为主,下半年抑为主,结构行情为主,一季度题材为主,二季度蓝筹为主。

“防通缩”的货币政策将继续释放,推动实体经济加大投资力度,货币政策释放、全面注册制改革及促进出口的“三维度”,是 2022 年 A 股市场上半年上涨行情的逻辑。美联储下半年有望加息及 A 股历史规律,是 2022 年 A 股市场下半年回调的原因。

券商 2022 A股投资策略观点							
	中信证券	中信建投	中金公司	招商证券	兴业证券	光大证券	方正证券
先扬后抑	✓					✓	✓
先抑后扬				✓			
宽幅震荡		✓			✓		
中性积极			✓				

综合来看,对于 2022 年的 A 股行情,大多数机构认为仍然存在结构化的震荡。而对于具体表现,究竟是先扬后抑,还是先抑后扬,则难以达成一致。在未来 A 股大概率仍将维持震荡的情况下,精选高景气的主赛道,并通过长期持有和定投的方式来分散波动,或许是未来增强投资体验和收获的最佳策略。

综合来看,对于 2022 年的 A 股行情,大多数机构认为仍然存在结构化的震荡。而对于具体表现,究竟是先扬后抑,还是先抑后扬,则难以达成一致。在未来 A 股大概率仍将维持震荡的情况下,精选高景气的主赛道,并通过长期持有和定投的方式来分散波动,或许是未来增强投资体验和收获的最佳策略。

综合来看,对于 2022 年的 A 股行情,大多数机构认为仍然存在结构化的震荡。而对于具体表现,究竟是先扬后抑,还是先抑后扬,则难以达成一致。在未来 A 股大概率仍将维持震荡的情况下,精选高景气的主赛道,并通过长期持有和定投的方式来分散波动,或许是未来增强投资体验和收获的最佳策略。

连续反弹后或有调整

仍存不确定性,结构性行情还将延续,可自下而上重点关注个股行情。市场连续反弹后迎来分化,宏观压制下阶段反弹空间有限,短期留意反弹后的调整。

兴业证券认为,经过连续反弹之后,阶段性还是应该保持一份谨慎,对于近期持续上行的标的,也可以考虑适当的减持。同时保持适当仓位,耐心等待市场新的变化。中期看,跨年以及来年一季度的行情并不悲观。毕竟当前市场基本面以及流动性相对稳定,通胀见顶预期也比较大,市场情况逐步回升。而如果阶段性出现回调,或许是对跨年以及来年一季度行情最大的考验。

长江证券义乌营业部认为,受疫情影响,海外市场大跌,A 股市场继续

调整。板块方面,数字货币、稀土永磁、电气设备表现较强。数字货币周五强势领涨市场,中午出了一则“支付宝、微信支付个人收款码将于明年 3 月 1 日起被禁止商用”的新闻,这个规定是央行近期发布的新规,禁止的是商户用个人二维码做经营性收款,央行这个规定的核心目的是追踪资金流向和防止洗钱,同时也方便对小商户纳税进行管理。这个新规有利于后续数字人民币的推广,所以盘中数字货币板块一度大涨。

和医药,悲观预期已经反映得差不多了,基本面改善即会带来上涨空间。消费方向,两家头部酒企要涨价的信息在市场发酵,市场对白酒关注度开始提升。五粮液计划外提价已基本确定,目前也流传的茅台涨价的预期,如果茅台涨价那对白酒板块会有较好的刺激,高端酒和次高端酒的提价空间也将被打开。目前渠道反馈,高端酒需求有所回暖,“茅五泸”渠道库存较低,12 月渠道备货开门红值得期待。医药医疗方面,近期医保局对创新药的谈判,因为 PD-1 降价好于市场预期,一定程度扭转了市场对行业景气度的担忧,加上各种集采结果落地,不确定因素即将暂时告一段落,板块有望迎来修复。

空单方面,值得关注的品种是豆油,数据显示 11 月马棕产量水平超市场预期,触发近期油脂多头资金离场。短期在供需转向驱动下,加上油脂价格目前的高估值以及极端价差结构,预计未来存在下跌调整需求。

大越期货义乌营业部对 PTA 的

经济学著作·快读

《思考致富》 (美)拿破仑·希尔/著 杜若/译

如果我们把致富当成成功的全部定义,那生活就索然无味了;但是不可否认,致富往往是成功的第一步,迈向它你会在沿途看到更多的风景,感受更多的智慧滋养,成为一个事业辉煌、精神富足的人。

拿破仑·希尔描述的秘诀,其最大的特色在于,那些掌握它并使用它的人从此走向成功。它指引过许多我们耳熟能详的知名人物非凡的成功之旅,诸如美国总统罗斯福、发明家爱迪生、企业家洛克菲勒等都从中获益匪浅。还有更多的平凡人因此积累了财富,有的人实现了家庭的和谐,有的人获得了商业伙伴的支持,甚至威尔逊总统在军事训练和募集战争军费中都用到了这些秘诀。

拿破仑·希尔(1883—1968 年),成功学的先觉导师,曾任美国罗斯福总统首席顾问。他早年开始研究钢铁大王安德鲁·卡内基、发明家托马斯·爱迪生、亚历山大·贝尔等人的伟大成就,他研究的成功秘诀影响遍及全球数千万人。

拿破仑·希尔《思考致富》受到了安德鲁·卡内基的启发。在卡内基的暮年,他把自己的成功秘诀向拿破仑·希尔倾囊相授,并建议拿破仑·希尔以研究成功奥秘作为终身的事业。希尔信守承诺,用一生的时间,研究了那些全球瞩目的成功人士的致富秘诀,并把它们传授给各行各业那些愿意用自己的思想和有条理的计划换取财富的人。

在拿破仑·希尔的诸多著述中,《思考致富》可谓是最重要的作品,被誉为“彻底改变了美国人的思想观念,激发了所有美国人的潜能。”



成功人士的最成功之处就是在失败面前永不言弃,永远都是更进一步,坚持到最后。人性的弱点就在于常常会胆怯、放弃、畏惧困难,将“不可能”挂在嘴边。成功往往留给想要成功的人。人性的另一个弱点在于,喜欢用自己的思维去判断,而并不是非常客观地去认识。读到这里,有的人可能会觉得自己并不具备成功的能力,因为他们的惯性思维就是承认失败和否定自己。

将欲望转化为财富的六步

- 第一,问问自己,到底想赚取多少财富,给自己一个明确的目标。
- 第二,明白自己到底能够付出多少来获得那些自己想要得到的财富。
- 第三,确定明确的目标,包括具体的财富金额和时限日期。
- 第四,针对自己的梦想确定详细的安排,然后按照安排一步步去实践。
- 第五,制定一个详细的清单,写上自己明确的目标,包括想赚取的财富金额、日期,以及自己能够付出的代价和详细的实践步骤。
- 第六,每天拿着这个清单读两遍。在进入梦乡之前和清晨睁开眼的时候,分别读一遍。读的时候让自己加深感触,想象自己已经拥有了这笔财富,从而激励自己。

建立自信

信心是获得财富的源泉。信心是产生奇迹的基础。信心能够治愈失败对我们的伤害。信心能够将我们内心的信念转化为实实在在的力量。

远离负面思想,人的潜意识并不能辨别我们自身意念的正确与否,无论是坏的意念还是好的意念,在它看来都只是意念罢了。通过自我暗示,每个人都能够成功,达到人生的顶峰。

三个步骤促进潜意识

- 第一,在一个可以避免被打扰的环境中,闭上眼睛去读你写的清单。
 - 第二,每天早上和晚上重复上述的做法,除非自己已经完全得到这笔财富。
 - 第三,把自己写好的计划放在自己触手可及的地方,在自己进入梦乡前和早晨睁开眼之后诵读,一直到自己完全背下来。
- 能否很好地操控自我暗示原则的能力,关键在于能不能将所有的注意力灌注在自己的梦想上。如果你自己非常渴求得到这一切,你开始为这个梦想痴狂的时候,你就能够做到。

马上采取行动

- 广义上来讲,主要的知识来源有:
1. 自身工作生活中获得的经验以及自己受到的教育。
 2. 自己在团队合作中学习到的经验和知识。
 3. 高校教育。
 4. 在图书馆众多书籍上可以找到专业知识的归纳。
 5. 培训课程(特别是培训学校和函授教育)。
- 在对两万五千名人士的失败经历进行分析后,得出一个结论:其失败的主要原因,就是“缺乏想要成功的决心和毅力”。和决心相反的就是“拖延症”,我们每个人心里的惰性都是需要我们去克服的。
- 怎么才能果断地做出决定?在这个世界上,意见其实不值分文,很多人都有许许多多的意见想告诉别人。如果你总是在做决策的时候因为他人的意见举棋不定,那么你就无法得到一个明确的目标。

毅力

很多人一失败就会灰心丧气、会放弃。只有很少的人能够不顾失败,一次次努力去拼搏,直到实现梦想。

七种积极情感:欲望,自信,热爱,浪漫,爱,希望,性。

七种消极情感:害怕,贪心,嫉妒,迷信,埋怨,恼怒,复仇。

人们的脑部情感上就是思想的收发站。

把六种恐惧依照通常的次序列出来分别是:恐惧穷苦,恐惧责备,恐惧疾病,恐惧失恋,恐惧老迈,恐惧亡故。

你唯一能握在手心里的东西,就是信念。

意念控制是自控和习惯的结果。如果你不能将自己的意念控制住,它就会反过来控制你。要想控制住意念,最可行的办法就是让它不停地运转,为了达到目的身体力行。“人最大的胜利就是打败自我,被自我打败其实是最可耻的。”

本书将完结时,作者提醒大家:“生命就跟一盘棋一样,你的敌人就是时间。如果你徘徊不定,懒懒散散,你的棋子就会输给时间,因为时间不允许你踌躇不定。”

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议