

每周资讯

2022 年第 16 期

一、宏观形势

1、中共中央政治局会议召开

4 月 29 日，中共中央总书记习近平主持召开中共中央政治局会议，分析研究当前经济形势和经济工作，审议《国家“十四五”期间人才发展规划》。会议指出，新冠肺炎疫情和乌克兰危机导致风险挑战增多，我国经济发展环境的复杂性、严峻性、不确定性上升，稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战。会议强调，疫情要防住、经济要稳住、发展要安全，这是党中央的要求。会议要求，要加大宏观政策调节力度，扎实稳住经济，努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间。加快落实已经确定的政策，实施好退税减税降费等政策，用好各类货币政策工具。会议强调，要有效管控重点风险，守住不发生系统性风险底线，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，支持各地从当地实际出发完善房地产政策，支持刚性和改善型住房需求。

简评：第一，整体来看，本次会议回应了市场关心的疫情防控、经济目标和房地产等内容，会议定调略超市场预期，方向明确、细节具备。第二，坚定信心，努力完成全年经济目标。会议对当前经济形势进行了研判，复杂性、严峻性、不确定性上升，稳增长、稳就业、稳物价面临新的挑战，不过，全年经济社会发展目标并没有改变。市场对完成全年经济目标预期悲观，本次会议定调明确，有助于化解市

场悲观预期；第三，目标导向，需求端全面发力，不过房地产政策有克制。为保持经济运行在合理区间，以目标为导向，发挥好政策的提前量和冗余量，需求端政策全面发力，财政前置，全面加强基础设施建设、刺激消费，发挥消费对循环的牵引作用、因城施策，房地产政策边际宽松，支持刚性和改善住房需求、出口退税等优化营商环境，稳外贸外资，进而稳定经济基本盘。

2、国务院办公厅印发《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》

4月25日，国务院办公厅印发《关于进一步释放消费潜力促进消费持续恢复的意见》。《意见》聚焦应对疫情影响，促进消费有序恢复、全面创新提质，着力稳住消费基本盘、完善支撑体系，不断增强消费发展综合能力、持续深化改革，全力营造安全放心诚信消费环境、强化保障措施，进一步夯实消费高质量发展基础五个方面，协同发力、远近兼顾，综合施策释放消费潜力，促进消费持续恢复。

简评：疫情冲击下，消费疲软，成为拖累一季度经济增长的主要因素之一。目前疫情仍存在较大不确定性，二季度消费复苏状况不容乐观。并且伴随疫情长期化，部分消费服务主体停业歇业，同时居民储蓄-消费习惯受到影响，亟需政策支持提振消费。在此背景下，4月13日国常会明确提出五项促销费政策。本次《意见》贯彻了国常会会议精神，进一步细化了促销政策，有助于稳市场预期，不过由于疫情仍具有较大不确定性、消费受居民收入预期转弱等，短期来看，政策刺激消费效果可能较为有限。

3、中央财经委第十一次会议召开

4月26日，中央财经委员会主任习近平主持召开中央财经委员会第十一次会议，研究全面加强基础设施建设问题，研究党的十九大以来中央财经委员会会议决策部署落实情况。习近平强调，基础设施是经济社会发展的重要支撑，要统筹发展和安全，优化基础设施布局、结构、功能和发展模式，构建现代化基础设施体系，为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础；中央财经委员会是党中央领导经济工作的重要制度安排，各地区各部门要准确领会中央财经委员会决策部署精神，共同推动决策部署落实落好。

简评：基建的重要性全面提升、中长期空间打开，成为今年稳增长的主要抓手。从定位上看，财经委会议主题历来是市场的重要投资线索，本次会议凸显了基建的重要性，也打开了基建的中长期空间；从方向上看，延续要求“加快新型基础设施建设，提升传统基础设施水平”，并新增强调“加强国家安全基础设施建设”，指向基建有望“量、质”齐升；从资金上看，会议强调“拓宽长期资金筹措渠道、加大财政投入”，结合《关于做好疫情防控和经济社会发展金融服务的通知》，城投融资平台可能会进一步放松。此外，会议要求各地区各部门“主动担责、积极作为、有问题及时纠偏、引导好市场预期”，进一步指向政策底已现，稳增长政策也有望加快落地。

4、国家统计局发布3月规模以上工业企业利润数据

1-3月，规模以上工业企业营收同比增长12.7%，前值13.9%；规模以上工业企业利润总额同比增长8.5%，前值5.0%。

简评：3月，全国规模以上工业企业利润同比增长**12.2%**，在整体上维持改善态势，但是从结构分析，工业企业仍受到疫情较大冲击。第一，1-3月工业企业盈利同比增长较前两月反弹，其中，量价对工业企业利润支撑作用边际减弱，营收利润率回升是主因。第二，上游原材料价格持续高企，挤压中下游企业利润，使得新增工业利润的上下游结构持续失衡。第三，目前工业企业处于被动补库阶段，主要受疫情影响，但在利润放缓及需求修复有限的大背景下，疫情缓和后仍将延续主动去库趋势。此外，由于利润数据是滞后数据，3月和4月疫情是较为严重的月份，未来企业修复仍需时间，后续走势仍存在较大不确定性。

二、金融热点

1、央行回应“近期金融市场出现波动”

4月26日，中国人民银行有关负责人表示，近期金融市场出现一些波动，主要受投资者预期和情绪的影响。当前我国经济基本面良好，经济内生增长潜力巨大，防范化解金融风险取得实质性进展。央行将加大稳健货币政策对实体经济的支持力度，特别是支持受疫情严重影响行业和中小微企业、个体工商户，支持农业生产和能源保供增供，推出科技创新再贷款和普惠养老专项再贷款，增加**1000**亿元再贷款支持煤炭开发使用和增强储能，增加支农支小再贷款和民航专项再贷款，保持流动性合理充裕，促进金融市场健康平稳发展，营造良好的货币金融环境。

2、公募基金一季报出炉

4月24日，公募基金一季报披露完毕。截至一季度末，目前共有9536只公募基金，管理总规模为25.07万亿元，环比减少约5亿元。十年来，公募基金行业规模首次出现下滑，主要受权益相关基金净值下跌导致，份额仍保持增长。一季度震荡环境之下，股票基金、混合基金规模双双下滑，而债券基金、货币基金等低风险产品成为资金避风港，规模逆势上涨，QDII基金规模也实现了正增长。

此外，随着个人养老金制度落地，公募基金积极响应个人养老金制度落地，鹏华、博时、平安等公募已释放出布局信号，将进行针对性的投研分工和人才引入，根据不同退休年龄进行相关产品布局。

3、毕马威：回暖正成为PE、VC市场的主基调

4月27日，毕马威发布《2021年中国股权投资动态》报告显示，2021年VC/PE市场新成立基金增长显著，投资数量和投资金额实现双增长。其中，新成立基金9748只，同比增长27.8%。基金总认缴规模达8025亿美元，同比增长34.5%。退出方面，报告显示，IPO已成为PE/VC机构实现退出的主要方式。其中，2021年通过IPO实现退出的交易数量增至2756例，同比增长9%。

三、产业观察

新能源领域

1、能源基金会：至2050年碳中和直接投资可达140万亿元

4月25日，在国是论坛与能源基金会举办的“聚焦稳增长：绿

色投资支撑绿色复苏”研讨会上，多位与会专家表示，未来能源领域的投资空间大。能源基金会首席执行官兼中国区总裁邹骥表示，至2050年，面向中国碳中和的直接投资可以达到至少140万亿元，碳中和相关的投资将在今后30至40年为经济增长提供可观的投资推动力。据能源基金会分析，“十四五”期间，在传统产业的数字化升级和绿色改造领域，绿色低碳城镇化和现代城市建设领域，绿色低碳消费领域和可再生能源友好的能源或电力系统建设等领域总投资可达近45万亿元，平均每年约8.9万亿元，占2021年全社会总投资的16%左右。

2、新型储能新增规模提升54%，进入规模化发展阶段

4月26日，中关村储能产业技术联盟发布的《储能产业研究白皮书2022》称，2021年国内新型储能新增规模首次突破2GW，达到2.4GW，同比增54%。截至2021年底，新型储能累计装机规模5.73GW，同比增75%，其中89.7%为锂离子电池。以2021年为起点，中国新型储能市场进入规模化发展阶段。保守场景预计，2026年新型储能累计规模将达到48.5GW，2022-2026年复合年均增长率为53.3%，市场将呈现稳步、快速增长的趋势。截至2021年底，中国已投运电力储能项目累计装机规模46.1GW，占全球市场总规模的22%，同比增长30%。

简评：新型储能是指除抽水蓄能外的新型电储能技术，包括电化学储能、压缩空气储能、熔融盐储能等。从累计规模来看，国内目前的新型储能绝大部分是电化学储能。值得注意的是，虽然目前储能融

资火热，但第一推动力还是来自于动力电池，储能应用于电力系统，如果商业模式走不通，将来很可能会是一地鸡毛。

四、境外观点

1、瑞银二季度投资组合建议：当前环境应确保投资组合充分多元化

复杂难料的潜在结果伴随着高度不确定性，再加上俄乌冲突、通胀攀升及市场震荡等一系列因素令投资者感到不安。瑞银财富管理投资总监办公室（CIO）给出二季度应对投资组合风险的六条建议：一是为投资组合进行对冲，瑞银建议考虑投资大宗商品、能源股或全球医疗保健板块，以降低整体股票波动性。二是建议投资者应为安全至上的时代布局，这体现在对能源、粮食、数据、气候等领域的布局要置于效率和价格之上。三是应对利率走高和通胀上行，瑞银认为价值股会跑赢成长股。四是通过另类投资实现多元化，助力投资者在动荡权益市场实现实际财富的长期保值。五是构建流动性策略有助于投资者将风险资产的亏损视为暂时的账面损失，管理下行风险；六是着眼股票中长期价值，瑞银认为虽然当前不确定性高企，短期内股票可能还会进一步下跌，但也为投资者带来了一些具有吸引力的入场机会。

2、欧央行首席经济学家：如果经济前景恶化对消费构成压力，欧央行或需重新评估退出刺激措施的时间表

3月欧元区CPI同比上升7.5%，续创历史纪录，几乎是欧洲央行2%目标的四倍，欧央行行长拉加德上周强调了经济增长所面临的下

行风险和通胀预期的上行风险，并指出净资产购买可能在 7 月或 8 月结束，至于潜在利率路径，需要等待数据来决定下一步做什么。欧洲央行首席经济学家 Philip Lane 表示，最近欧元区能源价格的上涨严重阻碍了消费的复苏，更昂贵的商品正在使得欧洲家庭财务状况恶化，并打压他们的支出计划。如果经济前景恶化对消费价格前景构成压力，那么欧央行将需要重新评估退出刺激措施的时间表。