

财联社7月15日讯（记者 刘超凤）2022年全球经济形势更为复杂，除了新冠疫情的影响外，局部政治冲突、全球通胀走高等因素，都给全球经济复苏蒙上“阴影”。

瑞信中国证券研究主管黄翔认为，与2020年的V形复苏相比，2022年中国经济的复苏之路不确定性增加。政府需要实施更积极的财政和货币政策，出台支持力度更大的消费和房地产政策。

二季度中国股市V形反弹后，高盛认为中国股市仍将领跑全球其它市场，持续建议高配中国A股和H股。

瑞银证券中国股票策略分析师孟磊认为，反弹后市场可能短期内进入阶段性盘整。近期末观测到外场资金大幅入市的迹象，外场资金有望在9月大规模进入A股，近两个月市场回调提供筑底机会。在行业配置方面，高盛、瑞信均非常看好汽车、互联网的投资机会。

加快经济复苏需实施更积极的政策

外有俄乌冲突和美联储开启紧缩周期，内有疫情防控和经济复苏压力，2022年的经济形势和恢复动能似乎比2020年更为复杂。

高盛经济学家预计，美国乃至全球经济在未来两年出现“温和”衰退的概率为48%。而从历史表现来看，当美国陷入衰退或美国股市进入熊市阶段时，中国股市虽难以表现强劲却能逆流而动，实现相对优异的表现。

瑞信中国证券研究主管黄翔认为，中国加快经济复苏，需要实施更积极的财政政策和货币政策。基于变异毒株特点和宏观经济基本面，瑞信作出判断，与2020年的V形复苏相比，2022年中国经济的复苏之路不确定性增加，如果政策支持力度不加码的话，经济恢复的速度可能会慢于2020年。

瑞信在研报中提到，今年部分供应链向东南亚国家迁移，外部需求减弱；房地产行业政策自2021年底开始收紧，行业表现平淡；零售复苏较为缓慢，收入增长预期下降。若要稳经济、稳市场，政府需要实施更积极的财政和货币政策，出台支持力度更大的消费和房地产政策。

对于各行业经济复苏的节奏，瑞信在研报中认为是不完全同步的，其中汽车和运动鞋服行业的复苏势头相对较强；白色家电、餐饮和互联网行业（主要是电商和快递行业）有望实现温和增长，而在线旅游和科技硬件行业则倾向于缓慢复苏。

七八月筑底时期

今年上半年，中国股市实现了V型反弹。高盛在研报中提到，一季度中国股市从峰值到低点回撤幅度高达32%。但在全球股市上半年回报遭遇自1970年以来历史低点的背景下，三月底以来MSCI中国指数已反弹24%，跑赢标普500指数，3个月滚动相对回报的领先幅度创十年来新高。

瑞信也提到，自4月底以来中国股市逐步恢复活力，表现好于其他市场。此前低配中国股票的投资者已逐步回归并开始增持。

快速反弹后，市场可能短期内进入阶段性盘整。瑞银证券中国股票策略分析师孟磊表示，盈利预期将在二季度财报季普遍下调，事实上，工业企业利润增速已出现明显放缓，4月和5月分别同比下跌8.5%和6.5%；而近期未观测到外场资金大幅入市的迹象，缺乏新增资金入市短期内可能制约市场的上行空间。

据悉，今年6月份新发的公募基金规模为263亿元，高于5月的118亿元；但仍低于去年6月的1876亿元和今年一季度月均521亿元。

在调整时点上，孟磊认为，盈利预期下调可能在三季度末接近尾声，届时市场有望迎来更为明显的估值提升。理由是，公募基金表现较其募资情况领先三个月。考虑到市场已在5月企稳反弹，更大规模的场外资金有望在9月进入股市。因此，近两个月内市场回调将提供有吸引力的投资机会。

高盛瑞信看好汽车互联网

高盛投资组合策略团队认为中国股市受各类宏观经济、政策、周期性、持仓等因素支撑，仍将领跑全球其它市场，持续建议高配中国A股和H股。

今年下半年仍有许多风险，包括防控措施可能加码、刺激政策落实力度不及预期、美国经济增速放缓、美联储加息进程加快以及地缘政治紧张局势升级。

对此，瑞信建议重点关注增长势头良好且有短期催化剂的公司，以及具有长期价值的优质公司。

具体到行业配置方面，瑞银证券中国股票策略分析师孟磊建议投资者超配食品饮料、动力电池、可再生能源和国防军工。

瑞信建议投资者重点关注“疫情防控措施调整”、“刺激政策”和“监管松绑”三大主题。从三大主题评估下半年行业机会时，瑞信认为汽车、互联网和房地产行业排名居前，非银金融、能源、医疗保健和调味品行业则相对欠缺吸引力。

高盛同样将“政策利好”和“走出疫情影响”作为带来超额回报的两大题材。继A股前三个月的强劲上涨后，高盛继续看好互联网、汽车、半导体和耐用消费品板块，偏好财政受益、国有房地产、已回归香港市场且具有稳健盈利能力的科技企业、疫情复苏相关生产制造和消费概念。

本文源自财联社记者 刘超凤