

2022年A股：百万亿元市值可期

阳春布德泽，万物生光辉。

2022年资本市场的美丽画卷徐徐铺展。在“稳”的总基调之下，全面实行股票发行注册制将扎实推进。受益于投资理念日益成熟、资金“活水”源源而来、制度红利不断释放，A股投资“路线图”愈发清晰，“专精特新”有望成为点睛之笔。

2021年末，A股总市值逾96万亿元。市场人士预计，在众多积极因素支撑下，2022年A股总市值将跃上100万亿元新台阶。

● 本报记者 牛仲逸 吴玉华

A股上升空间打开

2021年，A股市场创出多项历史新高和一项历史新低。2022年，A股市场必将掀开崭新一页。

上市公司数量：截至2021年末，京沪深三市上市公司数量达4685家，创出历史新高，比2020年增加504家。

IPO融资总额：Wind数据显示，2021年A股IPO融资总额达5440.94亿元，创出历史新高。

增量资金：从国际投资者进入A股的主要渠道——沪、深股通表现看，Wind数据显示，2021年北向资金累计净流入4321.70亿元，创出历史新高。

成交额：Wind数据显示，A股市场2021年成交额达257.18万亿元，超过2015年的254万亿元，创出历史新高。

万亿元成交额常态化：2021年A股市场成交额超1万亿元的交易日有149个，超过2015年的115个，创出历史新高。2021年A股日均成交额达10589亿元，同样创出历史新高。

2021年上证指数最低点为3312.72点，最高点为3731.69点，振幅为12.06%，低于2017年的13.98%，为上证指数历史上波动最小年份。

2021年，上证指数、深证成指、创业板指分别上涨4.80%、2.67%、12.02%，三大指数均收获年K线“三连阳”。

2021年，从A股前十大市值公司结构看，金融股仍占多数；贵州茅台连续两年占据A股市值榜首；宁德时代市值狂飙，从上一年第十位升至第三位，一年时间增加5500余亿元，为A股2021年市值增加最多的上市公司。

总体来看，2021年市场风格轮动明显加快，以宁德时代为首的新能源赛道股在2021年出尽风头。

海通证券首席经济学家兼首席策略分析师荀玉根表示，在2021年上证指数、沪深300指数、万得全A指数振幅都明显偏低的背景下，2022年指数振幅向历史均值回归是大概率事件，即2022年市场波动率将上升。从活跃度看，2022年日成交额达到万亿元仍将是常态。

此外，2022年A股总市值将显著增加。Wind数据显示，从2020年末的84.50万亿元到2021年末的96.50万亿元，一年时间，在上证指数振幅创出历史新低的情况下，A股总市值增加12万亿元，距100万亿元咫尺之遥。注册制即将全面推行，分析人士认为，2022年A股总市值将突破100万亿元，继续稳居世界第二位。

长牛行情可以期待

无论是东北证券预测的U型，还是国金证券估计的N型，对于2022年A股走势，不少机构定义为“慢牛+长牛”行情。

“A股长牛行情已徐徐展开。”荀玉根说，背后有两大驱动力，一是产业结构升级推升企业ROE，二是资产配置迁移抬高估值中枢。

“长牛行情是一个波浪式前进、螺旋式上升的过程。短期的波动不会改变我国股权投资大发展趋势，反而积蓄长期上涨的动能。”荀玉根说。

2022年A股有着诸多积极因素支撑。从宏观层面看，粤开证券首席策略分析师陈梦洁认为，一方面，2022年我国经济增速将进入底部区域，存在向上预期；发达经济体处于刺激政策退出、流动性收紧的拐点向下阶段，经济增长前景难言乐观。另一方面，政策面托底有望加码，经济发展后劲十足。

获得中国证券业分析师金牛奖的券商策略研究团队和首席分析师告诉中国证券报记者，2022年A股市场流动性将继续合理充裕状态并对A股形成有力支撑。

中信建投证券策略研究团队称，资本市场持续支持实体经济发展的方向明确。从投资者结构看，公募基金、外资将加大配置中国资产的力量，2022年充裕的流动性将助力市场取得优异成绩。

“首先，在连续两年公募基金发行大年的背景下，2022年公募基金发行仍有望为A股市场提供万亿元级别增量资金。其次，2022年北向资金净流入额可能维持在2000亿元至3000亿元数量级。第三，2022年保险资金投资股票和基金的比例升至13%，有望带来超过2000亿元增量资金。

最后，2022年A股上市公司利润增速有望达到15%，扣除一般法人部分后（占比约45%）分红总额可达1.2万亿元。”中信建投证券策略研

究团队表示。

天风证券宏观首席分析师宋雪涛同样看好2022年流动性对市场的支撑作用。宋雪涛预计，2022年上半年货币调控将以结构性工具为主，主要目标是配合财政政策稳增长，保持流动性合理充裕，同时利用结构性工具引导财政资金流向。

兴业证券全球首席策略分析师、研究院副院长张忆东预计，2022年宏观货币环境将是宽货币、稳信用。

兴业证券首席策略分析师张启尧从微观流动性的角度指出，公募基金经过多年持续高速发行，单月发行规模基本在1500亿元至2000亿元，只要不发生大的波动，2022年公募基金整体将维持2万亿元左右的增量。

对于A股市场表现，宋雪涛预计，2022年将是阶段性和结构性行情，一季度可能是全年交易的良好窗口期。荀玉根称，岁末年初的跨年行情值得期待。

制度红利释放带来更多市场机会。科创板、注册制等一系列资本市场制度的改革与完善，为我国居民参与A股市场投资提供越来越多的优质核心资产。其中，注册制的推出是尤为重要的一环，使得越来越多的创新科技企业能够借助资本市场发展壮大。在注册制下，市场的优胜劣汰功能将使得优势核心资产具有更强吸引力。

国开证券策略分析师孙征说：“我们将2022年A股定义为慢牛行情，微观流动性有望保持净流入，上市公司盈利增长一致性预期逾10%，市场风险溢价处于中位水平。在无风险利率有下行空间的情况下，市场全年正收益机会较多。”

“专精特新” 将成抓手

中国证券报记者梳理发现，从“漂亮50”到“硬科技”，再从“核心资产”到“赛道投资”，过去几年随着A股总市值持续增长，投资逻辑不断演变。展望2022年，接受中国证券报记者采访的机构认为，A股市场成长股行情“路线图”愈发清晰。“专精特新”企业有望成为年度行情主线，可重点关注高景气高成长、市场空间大、产品技术获得突破的高端制造产业链公司。

2017年，A股市场投资偏好转变，价值投资理念开始盛行，“漂亮50”行情适逢其时，是龙头价值股的一次主动价值发现。

2018年至2019年，伴随5G建设启动，一系列新的应用逐渐进入普及阶段。5G时代开启了一轮新的科技上行周期，“硬科技”成为普遍认可的投资主线之一。同时，科创板的推出深刻影响了市场运行逻辑。

2020年A股市场核心资产大放异彩。千亿元市值个股超过130只，贵州茅台市值突破2.5万亿元，五粮液市值突破1.1万亿元。宁德时代市值突破8000亿元，首次跻身A股市值前十名之列，比亚迪、隆基股份等成为资金追逐的热门标的。

2021年，A股赛道投资白热化，“小而美”逻辑重回投资视野，成长故事围绕“新能源+”展开。能源结构转型为新能源产业发展带来巨大空间，新能源车、光伏、风能、储能等以新能源为主题的赛道呈现盈利估值“戴维斯双击”。而个股一旦切入新能源大赛道，估值中枢就会明显抬升，具体表现为：“新能源+”促传统工业企业新能源化转型，打开成长空间；“新能源+”打开传统工业市场上升通道，均促使传统工业标的价值重估。

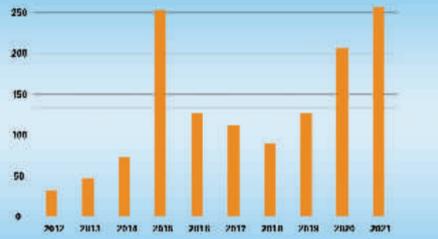
2022年，A股市场成长股风景更好。多位接受采访的市场人士表示，聚焦专精特新“小巨人”的北交所、定位于“硬科技”的科创板和瞄准“三创四新”的创业板各具特色。制度红利不断释放，成长型企业迎来新机遇。

中银证券首席策略分析师王君认为，随着跨周期调节政策发力，内需将得到有力支撑，2022年A股市场将处于内松外紧的流动性环境中。这种环境是成长股走强的有利条件。

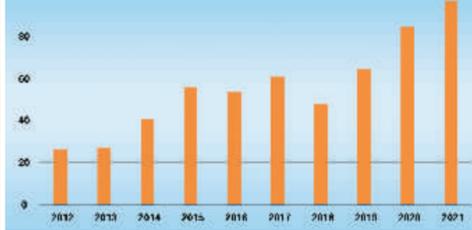
“内生外延并举，中小创企业业绩向上拐点显现，将迎来新一轮投资机会。”开源证券中小盘策略研究分析师任浪表示，中小创企业业绩从2020年二季度开始回暖，在北交所设立及能源变革等因素推动下，中小创企业内生增长动力十足。

“在政策指向的补链强链重点领域，可自上而下把握‘专精特新’投资机会。”德邦证券策略分析师吴开达认为，应重点关注高端制造产业链，寻找在细分赛道掌握核心资源、建立竞争优势、业绩预期向好的未来“单项冠军”企业。

近十年A股成交总额情况(万亿元)



近十年A股总市值情况(万亿元)



北向资金净买入情况(亿元)

