

研报精选

2022年3月20日 第65期

宏观专栏

疫情又起，经济影响多大？

报告指出，近期全国本土聚集性疫情涉及省份数量和GDP占比为2020年3月以来新高，市内和跨区域人员流动明显下降，线下聚集性、密接型消费受影响较大，旅游出行、餐饮、商品房销售等下滑明显。考虑疫情影响，报告预计一季度GDP同比增速可能为5.0%左右。

鸽派加息能走多远？

报告认为，美联储如期加息，态度鹰中有鸽，市场对美联储紧缩的担忧短期或有缓解，中期并未结束。因此，三周后公布的3月议息会议纪要值得关注，不排除市场对货币紧缩的担忧卷土重来。

专题聚焦

东数西算系列报告：十四五规划指引西部信息基础设施大升级

报告认为，“东数西算”能够优化现有数据中心布局，按需分配东西部枢纽资源，在提升算力的同时，降低网络、电力等可变成本，助力数据中心规模化、集约化、绿色化发展。

全球储能深度系列一：储能，锂电的第二成长曲线已来临

报告认为，碳中和目标驱动能源市场发生深远的变革，电力系统将需要更多的储能及其它灵活性资源，以满足能源的低碳、可靠、高效、经济的发展需求，储能市场快速增长，或将带来一个新的万亿市场投资机遇。

宏观专栏

疫情又起，经济影响多大？

3月以来，国内本土疫情反弹明显，受影响省份数量和相关城市经济体量，都创下了2020年3月以来的新高。政策要求从严从实开展防控工作，快速控制局部聚集性疫情。在各地较为严格的疫情防控要求下，市内和跨区域人员流动明显下降，线下聚集性、密接型消费受影响较大，旅游出行、餐饮、商品房销售等下滑明显。工业生产总体尚保持平稳，但建筑投资、货运物流有所回落，部分企业的生产也受扰动。考虑疫情影响，我们预计一季度GDP同比增速为可能为5.0%左右。

近期全国本土聚集性疫情呈现点多、面广、频发的特点，涉及省份数量和GDP占比为2020年3月以来新高。3月1日至18日，全国累计新增本土阳性2.9万例、新增本土确诊病例1.6万余例。多省累计新增本土阳性数破千，吉林、上海、福建等新增本土阳性较多。截至3月18日，全国约20个省份出现新增确诊病例，涉及的地级市GDP占全国比重37.6%，均为近2年来的新高。3月12日，全国疫情防控工作电视电话会议要求，疫情较重地区要“从严从紧”开展防控工作¹；3月17日，中央政治局常委会进一步提出，从严从实开展防控工作、快速控制局部聚集性疫情²。

在各地较为严格的疫情防控要求下，市内和跨区域人员流动明显下降。市内通勤方面，全国百城拥堵指数、城市地铁客运量均出现较大下滑，9大城市周度地铁客运量较3月上旬的峰值已下滑30%，其中上海、西安、南京等城市同比降幅超过40%。跨区域流动方面，全国百度迁徙指数自疫情发生和防控加强以来快速下行，其中尤其以疫情发生地，例如上海、深圳等的下降幅度为甚，众多病例数较少省份的跨省流动也有所下降。这背后一方面是疫情防控措施的加强，另一方面也反映了居民自发的避险行为有所上升。

疫情防控对线下聚集性、密接型消费影响较大，旅游出行、餐饮、商品房销售等下滑明显。3月以来，酒店入住率逆季节性回落，3月第2周入住率降至

¹ http://www.gov.cn/guowuyuan/2021-12/07/content_5659193.htm

² http://www.news.cn/politics/leaders/2022-03/17/c_1128480319.htm

43.9%，较2月底的高点下降7.6个百分点。餐饮营业额、商品房销售也出现快速下行，“美味不同等”平台3月18日当周的支付流水，较2月最后一周下滑约44%；30大中城市3月18日当周的商品房成交面积，较2月最后一周下滑约36%，同比降幅扩大至55%。不过汽车消费表现相对较好，3月前2周销量较去年同期增长12%，主要受供给改善的支撑。

工业生产总体来看尚保持平稳，但建筑投资、货运物流受到一定影响。截至3月第3周，主要工业开工率表现较为平稳，全国25省发电耗煤量周环比改善0.2%，较去年农历同期的降幅也收窄了2个百分点，生产开工势头良好。但疫情防控对于建筑施工和货运物流可能有所扰动，水泥出货率、建筑钢材成交量等在最近1-2周，都出现了修复放缓甚至回落的迹象。3月中旬以来，全国整车货运流量较去年农历同期下降6.6%，主要快递企业分拨中心吞吐量较去年农历同期下降17.4%，降幅较3月上旬分别扩大8.8和7.9个百分点。

部分企业的生产也受到疫情负面影响，3月以来受疫情扰动的上市公司数量明显增多。虽然整体上疫情对工业的负面影响要小于服务业，但是本轮疫情以及对应的防控措施可能仍然造成了部分企业的减产停产，并且进一步影响整条产业链。从上市公司角度来看，从2022年3月1日至2022年3月18日，发布受疫情影响的上市公司数已经达到了26家，为2020年5月以来的次高点（2021年12月为28家），电子（5家）、机械（3家）行业相对较多。

考虑疫情影响，我们在《1-2月经济数据点评：数据亮眼，但政策宽松态势不变》中估计，疫情大约会对一季度GDP增速造成0.3-0.7ppt的负面冲击，一季度GDP同比增速为可能为5.0%左右。

以上观点来自：2022年3月20日中金公司研究部已发布的《疫情又起，经济影响多大？》

段玉柱 SAC 执证编号：S0080521080004

郑宇驰 SAC 执证编号：S0080520110001 SFC CE Ref: BRF442

张文朗 SAC 执证编号：S0080520080009 SFC CE Ref: BFE988

周彭 SAC 执证编号：S0080521070001

彭文生 SAC 执证编号：S0080520060001 SFC CE Ref: ARI892

宏观专栏

鸽派加息能走多远？

美联储如期加息，态度鹰中有鸽。加息落地后美股大涨，市场不禁会问，对美联储紧缩的担忧是否就此结束了？我们认为，短期或有缓解，中期并未结束。其一，美联储对通胀的容忍只是夹缝中求生存的权宜之计。其二，仍有不少官员认为应该有更多次数的加息，因为美国实际利率实在太低。其三，鲍威尔并未透露“缩表”细节，三周后的会议纪要或再次引发对紧缩的担忧。总体看，如果要给鸽派加息设置一个“保质期”，我们认为或许只有一个月。

首先，如我们在点评中指出，美联储表现出对通胀的容忍，是为了降低市场对经济衰退的担忧。因为如果传递过于鹰派的信号，加上近期俄乌事件带来不确定性，市场可能很难承受（请参考《联储加息落地，鹰中有鸽》）。但这并不意味着美联储就可以“高枕无忧”，轻轻松松地开启加息周期。恰恰相反，由于去年误判通胀，美联储已经错过了退出宽松的最佳窗口期，其结果是，美联储在本轮加息周期中必须非常小心谨慎，且很可能需要付出更高的成本。

打一个比方，美联储就像在高速公路上开车，因为一时大意没能及时减速，错过了高速公路的出口。这种情况下，司机是不能开倒车的，只能前往下一个出口，这也意味着要开更多的路，付出更多成本。另外美联储还必须特别小心，因为对于美国经济这辆高速行驶的汽车，如果处理不当，还存在“翻车”风险。我们一直强调，本轮加息与上一轮很不一样，上次没有高通胀，美联储加息的灵活度很高，慢点加息没关系。这次不同，高通胀“倒逼”美联储紧缩，留给美联储的时间和空间都比较有限。

其次，美联储内部对未来加息路径分歧较大，有不少官员希望看到更激进的加息。尽管3月公布的利率点阵图显示，年底的联邦基金利率预测中值为1.9%，对应的全年加息次数为7次，但从点阵图的分布看，官员之间差别很大。在全部18个委员中，有7个委员认为应加7次以上，其中最激进者认为应该将政策利率提高至3%以上。从会后官员的表态看，这位激进者应该是圣路易斯联储主席布拉德（Bullard），他也是唯一对3月加息25个基点投出反对票的委员（理由

是希望加息50个基点)。除布拉德外，美联储理事沃勒、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利等官员也在会后发表了偏鹰派的言论，包括希望在5月加息50个基点和在5月开启“缩表”计划等。

为什么这么多官员认为7次加息还不够呢？一个原因是当前美国实际利率非常低，如果没有足够的加息，恐怕难以遏制通胀。经济学理论告诉我们，决定经济总需求的是实际利率，也就是名义利率与通胀预期之差。对于不同的部门，实际利率也不一样：对企业来说，实际利率相当于融资利率减去生产者物价增速预期；对房贷者来说，实际利率相当于房贷利率减去房价增速预期；对美联储而言，实际利率等于联邦基金利率减去消费者物价增速预期³。美联储货币政策的运行逻辑是，引导实际利率向自然利率的方向变动，从而达到充分就业和物价稳定的双重目标。

我们计算了上述三种实际利率，在计算时我们用当期价格的同比增速替代未来的预期增速，因为对未来最好的预测往往就是当前的趋势。结果显示，当前实际利率处于过去四十年以来的最低水平。当美联储开始加息后，实际利率将会上升，但问题是上升多少呢？根据3月的点阵图，2022年底实际联邦基金利率预期将从去年底的-4.8%上升至-2.2%，虽有较大幅度提升，但比去年底预期的反而更低了。这里的原因是美联储同步上调了对PCE和核心PCE通胀的预测，且比联邦基金利率上调的幅度更多。这解释了为何许多官员希望看到更多次数的加息，因为他们认为当前的加息路径可能不足以抑制通胀。

最后，3月会议并未给出太多关于“缩表”的信息，我们认为市场对“缩表”的定价仍然不足。美联储称，将在未来会议上（at a coming meeting）开始减持国债和MBS，我们预计最快在5月宣布“缩表”计划。但目前市场对“缩表”的反应还比较平淡，我们认为有几个原因：1）当前流动性还比较充裕。美联储在一周前才停止购债，资产负债表仍高达9万亿美元，纽约联储每日逆回购量也还在1万亿美元以上；2）鲍威尔称“缩表”将以市场比较熟悉的方式

³ 在计算时，为剔除能源和食品价格的干扰，生产者物价指数和消费者物价指数分别使用了核心PPI与核心PCE指数

进行，在一定程度上缓解了市场的担忧。

对于鲍威尔的表态，我们认为应保持谨慎，因为去年12月议息会议后，鲍威尔对“缩表”也是轻描淡写，但1月初公布的纪要显示，美联储官员们对“缩表”的讨论远多于鲍威尔所透露的信息。因此，三周后公布的3月议息会议纪要值得关注，不排除市场对货币紧缩的担忧卷土重来。



以上观点来自：2022年3月20日中金公司研究部已发布的《鸽派加息能走多远？》

刘政宁 SAC 执证编号：S0080520080007 SFC CE Ref: BRF443

张文朗 SAC 执证编号：S0080520080009 SFC CE Ref: BFE988

肖捷文 SAC 执证编号：S0080121070451

彭文生 SAC 执证编号：S0080520060001 SFC CE Ref: ARI892

专题聚焦

东数西算系列报告：十四五规划指引西部信息基础设施大升级

2022年2月，国家发改委、中央网信办、工信部、国家能源局联合印发文件，统一在全国8地全面启动建设国家算力枢纽节点，并规划了10个国家数据中心集群。至此，全国一体化大数据中心体系完成总体布局设计，“东数西算”工程正式全面启动。我们认为，“东数西算”能够优化现有数据中心布局，按需分配东西部枢纽资源，在提升算力的同时，降低网络、电力等可变成本，助力数据中心规模化、集约化、绿色化发展。

我们认为西部相关地区的十四五规划为“东数西算”工程的落地实施提供了有力支持。东数西算工程涉及到6个西部省份及自治区，包括宁夏、甘肃、内蒙古、贵州、四川和重庆，根据这6个区域的十四五规划我们看到：1) 从总量上说，6地区合计的机架数量有望从2020年的约42万架增长至2025年的362万架，我们按照西部地区单机柜及相关设备的投资额60万元测算，十四五期间西部6地区数据中心建设牵引的相关投资额约为1.92万亿元。2) 从比重上说，我们预计2025年西部6个区域的机架数量在国内的占比约为41%，有望充分满足东数西算对西部算力基建的需求。

我们认为东数西算政策和西部地区十四五规划指引了积极的信息基础设施升级信号，云计算/通信基础设施行业有望充分受益于逾万亿元的增量投资：

► **受益环节1：传输侧的光纤光缆、光设备等有线网络供应商**，我们认为各地十四五规划中省际出口宽带的积极指引和东数西算政策均有望对有线网络建设带来明确增量，受益赛道包括光纤光缆、光设备等。

► **受益环节2：数据中心集群内部信息交互侧的光模块、网络设备等供应商**，我们认为东数西算有望给网络设备需求带来边际增量，主要包括DCI互联和数据中心内部网络建设两个方面。

► **受益环节3：算力基础设施环节的服务器、存储等和IDC厂商**，我们认为西部IDC机架建设将直接拉动底层算力环节的采购需求，结合东数西算对10

个数据中心集群内的IDC平均上架率有65%以上的要求,我们认为“东数西算”工程较大概率呈现循序渐进式推进。



以上观点来自：2022年3月17日中金公司研究部已发布的《亚洲多地疫情升级 疫情复工周度追踪（3月12日）》

陈昊 SAC 执证编号：S0080520120009 SFC CE Ref: BQS925

李诗雯 SAC 执证编号：S0080521070008 SFC CE Ref: BRG963

彭虎 SAC 执证编号：S0080521020001 SFC CE Ref: BRE806

专题聚焦

全球储能深度系列一：储能，锂电的第二成长曲线已来临

我们认为，碳中和目标驱动能源市场发生深远的变革，风光发电市场以迎来政策及经济性双驱动的增长阶段。随着可再生能源直接应用和终端电气化程度的加深，可再生能源的波动性、间歇性等特点需要更多的储能来稳定电力系统；电力交易逐渐市场化，用户侧负荷及分布式发电设备使得用户侧储能经济性凸现；电力系统将需要更多的储能及其它灵活性资源，以满足能源的低碳、可靠、高效、经济的发展需求，储能市场快速增长，或将带来一个新的万亿市场投资机遇。

我们认为，电化学储能市场增长的核心三要素是：可再生能源占比（装机&发电量）、电力市场机制（含政策）以及经济性：1）可再生能源占比：传统发电设备具有一定的调节能力，当可再生能源占比超过一定阈值后（约10~20%），传统机组将无法承载可再生能源的调节压力，储能需求快速增加；2）电力市场机制（及政策）：通过政策和规则，储能对系统的价值能够充分发掘并传导至用户，为储能大规模进入架设市场顶层设计；3）经济性：“风光发电+储能” vs “传统发电+碳税”的经济性优势是储能发展的持续动力，在欧美澳等市场已经具备储能市场化驱动的条件。

高安全性&经济性需求有望加速铁锂电池对三元电池的替代，碳酸锂持续高位，钠离子电池加速产业化。铁锂电池相比三元电池拥有更高的循环次数、更低的购置成本与更高的安全性，我们认为在对能量密度要求较低的储能领域铁锂电池具备更强的竞争力，我们预计2022年铁锂体系电池装机有望超过三元电池。另一方面，去年Q4季度至今，碳酸锂单价上涨超150%，锂电池成本与价格持续上升，在终端项目经济性压力带动下，钠离子电池的产业化得到加快。我们预计2025年钠离子储能电池的占比有望达到5%以上。

以上观点来自：2022年3月15日中金公司研究部已发布的《全球储能深度系列一：储能，锂电的第二成长曲线已来临》

曾韬 SAC 执证编号：S0080518040001 SFC CE Ref: BRQ196

季枫 SAC 执证编号：S0080121070373

王颖东 SAC 执证编号：S0080120080126

附：一周主要研报回顾

宏观

- 2022.3.15 其他宏观专题报告：量化加息缩表对经济及市场的影响
- 2022.3.15 中国宏观热点速评：1-2月经济数据点评：数据亮眼，但政策宽松态势不变
- 2022.3.17 海外央行观察：加息的艺术：鹰中有鸽
- 2022.3.20 海外宏观周报：鸽派加息能走多远？
- 2022.3.20 中国宏观热点速评：基建可期，减税升级 2022前2月财政收支点评
- 2022.3.20 中国图说中国宏观周报：疫情又起，经济影响多大？

策略及大宗商品

- 2022.3.15 大宗商品：1-2月数据点评：需求数据超预期，关注疫情影响
- 2022.3.17 主题策略：详解近期外资动向
- 2022.3.17 主题策略：港股急跌后的价值分析
- 2022.3.17 海外策略：3月FOMC：加息落地，缩表明确
- 2022.3.17 大宗商品：贵金属：利率进退维谷，避险渐近尾声
- 2022.3.18 大宗商品：从“情绪市”到“短缺市”还有多远？
- 2022.3.18 大类资产观察：大类资产观察：美联储加息如何影响全球资产？
- 2022.3.19 海外策略：新加坡抗疫和开放历程的启示 疫情复工周度追踪（3月19日）
- 2022.3.19 全球资金流向监测：外资流出趋缓，南向流入加快
- 2022.3.19 海外中资股策略周报：恐慌性抛售可能已经结束
- 2022.3.20 海外市场观察：刚启动的加息与快倒挂的曲线 2022年3月14~3月20日
- 2022.3.20 A股策略周报：市场进入磨底阶段
- 2022.3.20 大宗商品：石油：边际生产者，影响不边际
- 2022.3.20 大宗商品：图说大宗：风险溢价回落，价格表现分化

固定收益

- 2022.3.14 信用分析周报：中国信用债评级调整周报
- 2022.3.14 简评：关注银行资本补充债券配置和交易价值
- 2022.3.14 简评：天地数码转债投资价值分析
- 2022.3.14 招投标备忘录：国开债22年第1、3期增发，第2期新发——利率债招标分析

- 2022.3.15 离岸中资信用债月报：美元流动性和信用事件拖累市场表现 ——2月中资美元债月报
- 2022.3.15 简评：阿拉丁转债投资价值分析
- 2022.3.15 简评：温州宏丰转债投资价值分析
- 2022.3.15 简评：数据好于预期，但政策仍需发力 ——1-2月经济数据分析
- 2022.3.15 招投标备忘录：付息国债22年第2期续发、第五期新发，农发债22年第1期、21年第10期增发 ——利率债招标分析
- 2022.3.15 资产证券化分析周报：美国居民部门贷款资产质量进一步巩固&公募REITs一周市场回顾
- 2022.3.16 简评：利差高位反映银行存款仍偏紧，财政存款投放仍在路上 ——国库现金定存招标结果分析
- 2022.3.16 简评：商业银行配置力量仍在，机构减持国债受到净增为负影响 ——2022年2月中债登、上清所债券托管数据点评
- 2022.3.16 招投标备忘录：贴现国开债22年第2期新发，付息国开债22年第4、5期增发、第14期新发 ——利率债招标分析
- 2022.3.16 信用分析周报：中国短期融资券及中期票据信用分析周报
- 2022.3.17 简评：金稳委会议后房地产债券投资策略
- 2022.3.17 信用分析周报：中国公司债及企业债信用分析周报
- 2022.3.18 中国可转债策略周报：“4倍Sigma”后的市场
- 2022.3.18 中国房地产债券月报：2月房地产债券月报： ——静待金稳委会议提振效果
- 2022.3.18 简评：申昊科技转债投资价值分析
- 2022.3.18 简评：科伦药业转债投资价值分析
- 2022.3.18 简评：理财赎回压力可控，降低负债成本才是可持续发展之路

行业

- 2022.3.14 航空航天科技：比较优势突出，重视板块底部的投资机会
- 2022.3.14 软件及服务：电子身份证加速落地，核心厂商有望受益
- 2022.3.14 科技：电容：新能源需求趋势不改，短期关注原材料涨价风险
- 2022.3.14 银行：三支柱养老：增量资金呼之欲出，银行资管如何接招？
- 2022.3.14 银行：估值极值期的思考：布局头部机构窗口期，关注区域经济红利个股
- 2022.3.14 金融：财富管理月报：A股交易保持活跃、头部渠道股基持续净申购，彰显中国资本市场韧性
- 2022.3.14 主题研究：硅料报价企稳，住建部鼓励建筑光伏发展
- 2022.3.14 传媒互联网：1月梯媒韧性凸显，消费品广告主持续加码
- 2022.3.14 汽车及零部件：周报：反弹买入长期品种，理想L9内饰正式发布

- 2022.3.14 医疗健康：新冠抗原检测方案出台，加码疫情精确防控
- 2022.3.14 交通运输物流：零担：如何看京东物流拟收购德邦控股权？
- 2022.3.14 日常消费：阿里线上月报：2月纯牛奶/婴幼儿奶粉行业表现较优
- 2022.3.14 传媒互联网：未成年人保护立法持续完善，营造风清气正网络空间
- 2022.3.14 教育：预计高教板块估值中枢修复时间延长
- 2022.3.14 软件及服务：医疗信息化年初展望：守得云开见月明
- 2022.3.15 传媒互联网：互联网，估值走到哪了
- 2022.3.15 零售：超市龙头积极应变局，望迎情绪面估值修复
- 2022.3.15 旅游酒店及餐饮：估值重现吸引力；关注疫情及防控趋势
- 2022.3.15 不动产与空间服务：周报#283：新房销售仍处底部
- 2022.3.15 有色金属：稀土：政府约谈重点企业，引导价格回归理性
- 2022.3.15 有色金属：伦镍遭遇历史性逼空行情，镍市场处于割裂状态
- 2022.3.15 医疗健康：中金看海外 公司 | 艾利科技：数字化锐意革新，笑容自信绽放
- 2022.3.15 保险：中金看海外 主题 | 成熟寿险市场的演变及启示
- 2022.3.15 金融：中金看海外 公司 | 晨星信息：全球领先的独立投研服务提供商
- 2022.3.15 主题研究：全球储能深度系列一：储能，锂电的第二成长曲线已来临
- 2022.3.15 可选消费：1-2月社零同增6.7%，消费彰显韧性
- 2022.3.16 不动产与空间服务：1-2月统计局数据：基本面复苏势头仍须观察
- 2022.3.16 轻工日化：培育钻石2月渗透率再提升，看好广阔前景
- 2022.3.16 建筑与工程：2月建筑数据点评：稳增长政策逐步落地，基建景气向上
- 2022.3.16 交通运输物流：航空：新冠诊疗方案优化调整，行业经营修复值得期待
- 2022.3.16 煤炭：1-2月数据点评：产量同比增加，需求增速收窄
- 2022.3.16 基础材料：水泥复价落地良好，玻璃节后阶段性涨价
- 2022.3.16 纺织服装珠宝：每周聚焦：板块估值较低，关注调整后机遇
- 2022.3.16 传媒互联网：1-2月电商数据：线上实物商品零售额环比增速加快，线上渗透率稳中有升
- 2022.3.16 金融：海外投行2021年业绩回顾及战略更新：业绩创新高、战略目标稳步推进
- 2022.3.16 科技：AI基础设施系列之：乘数字经济东风，云端硬件基础设施迎成长

- 2022.3.17 汽车及零部件：电池涨价预期落地；重申中长期布局机会
- 2022.3.17 石油天然气：回购靠前，支出靠后，国际油公司经营策略已变
- 2022.3.17 传媒互联网：数据月报：2月游戏头部厂商格局稳定，电影院线及广告营销板块短期受疫情反复影响
- 2022.3.17 银行：【理财月刊】市场回调后，理财产品有赎回压力吗？
- 2022.3.17 化工：原油价格波动剧烈，关注一线龙头买点——2月化工月度数据跟踪
- 2022.3.17 香港金融：加息落地、疫情趋稳，港银料重回上升通道
- 2022.3.17 科技：华为新品发布会召开，全屋智能方案再升级
- 2022.3.17 传媒互联网：互联网月报：内外因素致使市场情绪波动
- 2022.3.17 科技硬件：全球观察-鸿海：4Q21业绩略超预期，2022年加快EV商转及量产节奏
- 2022.3.17 科技：东数西算系列报告：十四五规划指引西部信息基础设施大升级
- 2022.3.18 交通运输物流：快递三重“竞”化论——市场、平台与监管
- 2022.3.18 电力电气设备：国内光伏政策和经济性向好，2022年储能发展或超预期
- 2022.3.18 主题研究：锂电回收：经济性凸显，产业化提速
- 2022.3.18 软件及服务：国资委科创局成立，国企数字化再提速
- 2022.3.19 金融：持牌消费金融公司如何估值？
- 2022.3.20 软件及服务：人工智能十年展望（四）：决策AI，企业数字化转型底层驱动力
- 2022.3.20 金融：周报：政策维稳信号下优质标的布局正当时
- 2022.3.20 科技：科技硬件周报(3/19)：关注华为新品发布，鸿蒙生态全场景布局
- 2022.3.20 汽车及零部件：电池结构件：“电池铠甲”随行业起舞，头部厂商率先受益
- 2022.3.20 日常消费：周思考：疫情扰动淡季需求，白酒基本面稳健；关注大众品超跌标的的回调机会
- 2022.3.20 银行：银行周度观察：金融支持浙江省共同富裕示范区建设
- 2022.3.20 传媒互联网：周报：中概股监管取得积极进展，电影局要求加强影院疫情防控
- 2022.3.20 金融：财富管理机构对客户价值是什么？
- 2022.3.20 软件及服务：一季度前瞻：重新审视软件股估值

法律声明

本文章由中金研究院基于公开信息及/或中国国际金融股份有限公司已发布的研究报告（以下简称“研究报告”）制作而成。中国国际金融股份有限公司及其关联机构（以下合称“中金公司”）对这些信息及观点的真实性、准确性、时效性及完整性不作任何保证。

本文章仅摘编研究报告的部分观点，贵方如使用本文章所载观点，有可能会因缺乏对完整报告的了解或缺乏相关的解读而对其中的信息、观点、判断等内容产生理解上的歧义。贵方如使用本文章，须寻求专业顾问的指导及解读。

本文章中的信息、意见等均仅供贵方参考之用，其中的信息或观点不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见在任何时候均不构成对任何人的具有针对性的、指导具体投资的操作意见。贵方应当对本文章中的信息和意见进行评估，根据自身情况自主做出决策并自行承担风险。对依据或者使用本文章所造成的任何后果及风险，中金公司及/或其关联人员均不承担任何责任。

本文章所载意见、评估及预测为研究报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，中金公司研究部可能会发出与本文章所载意见、评估及预测不一致的研究报告。中金公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本文章意见不一致的市场评论和/或观点。

本文章不构成任何合同或承诺的基础，中金公司不因任何单纯接收、阅读本文章的行为而将接收人视为中金公司的客户。

本文章的版权仅为中金公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、转载、翻版、复制、刊登、发表、修改、仿制或引用。

如有进一步需求，请联系：

吴慧敏 huimin.wu@cicc.com.cn

吴婷 ting.wu@cicc.com.cn

左烜暄 xuanxuan.zuo@cicc.com.cn