

权益市场一周回顾及展望

成长赛道阶段企稳，关注年报预告

一、主要事件点评

1.1. 全球疫情持续恶化

全球新增确诊持续恶化，疫苗接种量小幅回升。最近一周，全球新冠肺炎新增确诊与死亡病例录得约 1849 万与 5.4 万，相较于前一周，新增确诊上升 42.6%，新增死亡上升 30.2%。全球疫苗接种量略有回升。上周全球疫苗接种总量略有回升，7 日均值较前一周上升 14.2%。其中美国疫苗接种量较前一周下降 21.7%，欧洲疫苗接种量较前一周上升 21.3%。欧美地区加强针接种率较高，欧美或不会收紧防疫措施。美国最高法院驳回总统拜登针对大型企业员工的强制新冠疫苗接种及定期病毒检测的政策，但批准了针对一些卫生保健工作者的疫苗接种强制令。世卫组织总干事谭德塞表示，全球新增新冠肺炎确诊病例创疫情暴发以来的最高纪录，但从去年 10 月以来，全球每周新冠肺炎新增死亡病例数量一直保持稳定。虽然大多数国家的住院病例都在增加，但未达到前几波疫情的水平。

1.2. 医药行业点评

医药行业经历了 2021 年的调整之后，整体估值处在一个偏低估的水平。我们从去年 11 月底正式确认行业的底部已经显现。2022 年全年我们对整个医药行业保持乐观的态度。

在细分行业方面：

创新药：虽然医保对创新药企业盈利短期有所压制，但医保局公布 2021 年度医保谈判结果，其谈判降幅较市场此前预期更为温和。由长期研发和市场营销积累出来的龙头壁垒，让创新药龙头企业在消化完估值之后再次具备投资的性价比。全球市场层面，龙头药企和国内外创新企业的合作初现成效，逐步形成共赢格局；部分在研发和生产方面具有全球竞争力的企业正在逐步推进产品出海，提升业务天花板。

疫苗板块：中国在 2021 年主要通过灭活疫苗建立起全球最庞大的免疫屏障，考虑到面对变异毒株与抗体衰减可能无法长期免疫，且 2021 年 Q4-2022 年 Q1 面临流感季与冬奥会的挑战，我们认为随着序贯接种结果完善与散点疫情高发，中国加强免疫预期增强。未来数年，疫苗行业将上市

母牛分枝杆菌、PCV13、MenACYW 等大单品，行业景气度高，建议关注主业扎实、新品驱动、新冠疫苗存在加强接种期权的企业。

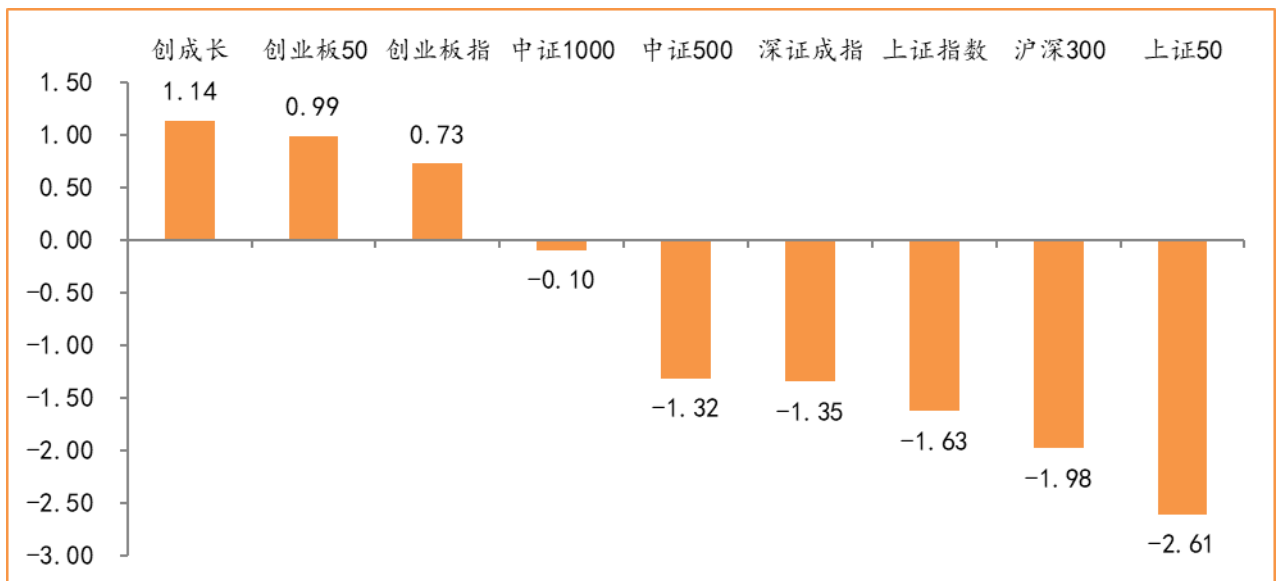
中药和药房板块:作为当前估值水平较低,成长较为确定的板块,我们对中药和药房维持看好。随着仿制药集采持续推进,药店终端的话语权得到强化,头部连锁药店的处方药品种不断丰富,贡献增量收入,同时吸引客流。疫情加速药店行业分化,小型连锁和单体药店经营困难,为头部连锁并购提供契机。中药方面,政策利好频发,行业壁垒深厚,品牌逻辑通顺,随着民族自信心的提升和民族文化认同的加强,作为消费品的逻辑,中药的市场前景相当广阔。

二、上周市场回顾

大类资产方面, NYMEX 原油 (+6.81%) 领涨、恒生指数 (+3.79%)、螺纹指数 (+3.10%); 而日经 225 (-1.24%)、万得全 A (-1.12%)、道琼斯工业指数 (-0.88%) 表现相对较弱; 海外主要股票市场涨跌不一, 其中欧洲市场: 英国富时 100 指数周涨幅+0.77%, 德国 DAX 周涨幅-0.40%, 法国 CAC40 周涨幅-1.06%。美国股市表现较弱, 纳斯达克指数周内涨幅-0.28%, 标普 500 周内涨幅-0.30%, 道琼斯工业指数周内涨幅-0.88%。

A 股方面, 市场行情表现呈差异化走势, 创成长指数领涨, 周涨幅+1.14%。上证综指周内下跌 1.63%, 报 3521.26 点; 深证成指周内下跌 1.35%, 报 14150.57 点; 创业板指周内上涨 0.73%, 报 3119.41 点。两市周内日均成交 10737.53 亿元, 较上周增加 906.91 亿元。两市个股周内跌多涨少, 2026 家上涨, 55 家平盘, 2614 家下跌; 全市场上周累计涨停 409 家, 上周累计跌停 77 家。

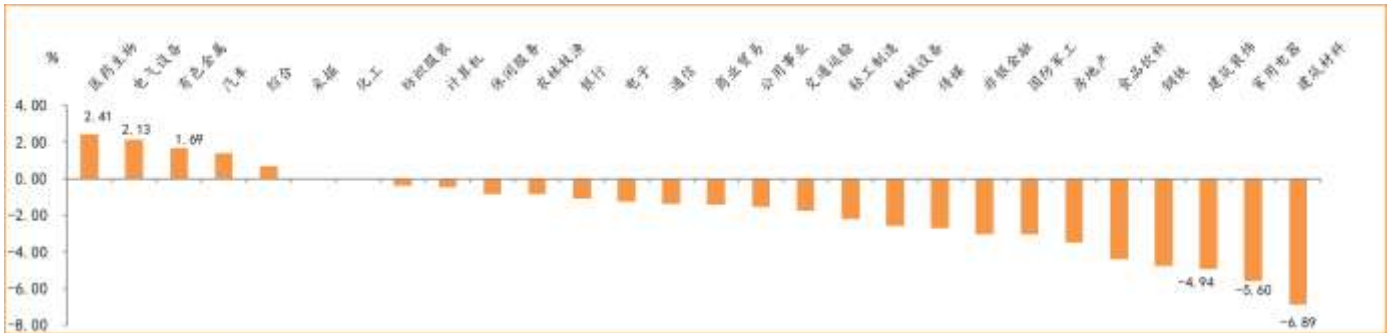
图：主要股指周涨跌幅，创成长指数领涨（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，医药生物板块涨幅领先，周度涨幅达+2.41%，其次是电气设备(+2.13%)和有色金属(+1.69%)。今年以来银行板块表现较好，银行(+1.78%)、综合(+1.67%)、纺织服装(+1.12%)等行业涨幅居前，公共事业(-7.26%)、食品饮料(-8.01%)、国防军工(-10.30%)等行业则表现相对弱势。

图：申万一级行业周涨跌幅，医药生物板块领涨（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

资金面看，陆股通上周净流入 74.45 亿元；全周新成立股票型+混合型基金份额共计 190.20 亿份，较前一周大幅增加；1 月最新募资合计 1578.25 亿元；上周限售解禁市值约 1303.13 亿元，与前一周相比大幅增加。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场表现来看成长板块有所企稳，“稳增长”地产链则震荡下跌。站在当前时点，我们认为中期无需过度悲观，均衡配置应对短期波动。从上周公布的社融增速来看同比增 10.4%（上月 10.1%）显示信贷仍处寻底过程中，“宽货币”还未传导至“宽信用”。其次美联储加息缩表预期在持续升温，加息次数由此前的 2 次上调到 3 到 4 次。整体而言，市场担心“稳增长”政策不及预期，宏观经济与业绩增速低于预期，叠加海外逐步开启加息进程短期有估值冲击。我们认为中央经济工作会议已将“稳增长”摆在了经济发展重要位置，中短期偏松的货币政策+经济增速探底期的宏观环境仍然不变，短期处于“稳增长”预期落地阶段波动加大。对应 A 股而言，我们认为系统性杀估值的可能性较小，但当前处于年报预告密集披露期，需关注业绩的确定性提防业绩不及预期风险。对应 A 股投资而言更建议由下而上发掘高性价比个股，同时行业配置上建议相对均衡：1、基于财政政策托底预期下的“地产链”板块、“新老基建”板块，以及低估值的消费、金融板块；2、关注

成长赛道中如：汽车电子、军工、光伏等业绩超预期的个股。

3.2.行业建议

- 1、基于财政政策托底预期下的“地产链”板块、“新老基建”板块，以及低估值的消费、金融板块；
- 2、关注成长赛道中如：汽车电子、军工、光伏等业绩超预期的个股；
- 3、长期配置核心资产，各行业优质龙头标的。

3.3.风险提示

- 1、疫情控制不及预期；
- 2、宏观经济超预期下行；
- 3、上市公司业绩大幅下滑；
- 4、政策不及预期。

附：主要数据更新

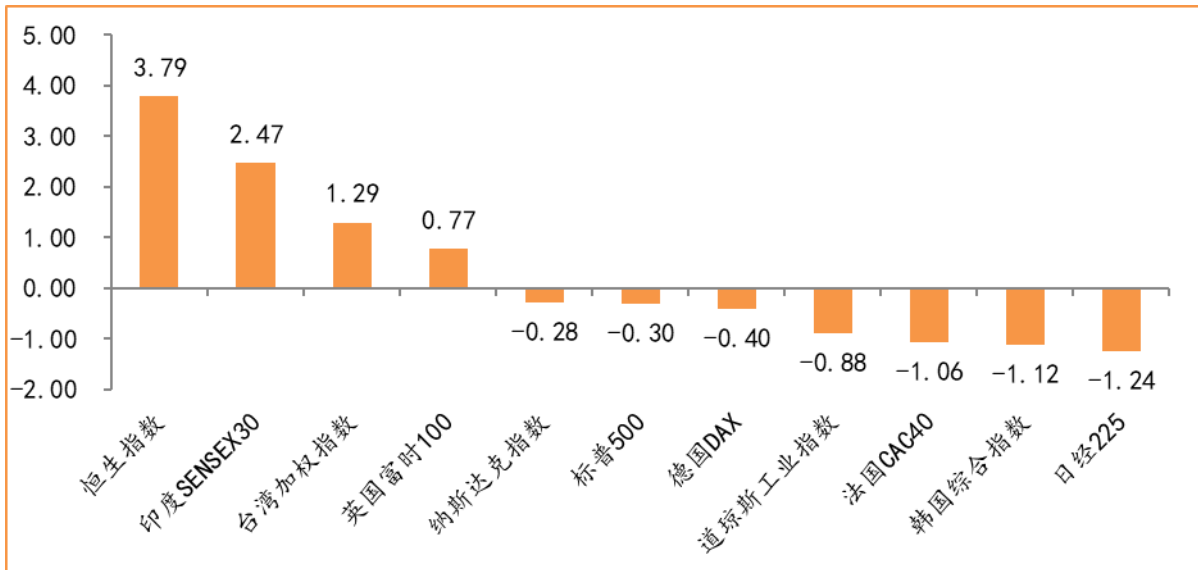
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅，NYMEX 原油领涨，日经 225 指数领跌（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX 原油	6.81	12.05
恒生指数	3.79	4.21
螺纹钢指数	3.10	8.06
LME 铝	2.49	6.39
COMEX 黄金	1.39	-0.30
LME 铜	0.88	0.11
英国富时 100	0.77	2.15
中债总指数	0.25	0.17
纳斯达克指数	-0.28	-4.80
美元指数	-0.60	-0.84
道琼斯工业指数	-0.88	-1.17
万得全 A	-1.12	-3.70
日经 225	-1.24	-2.32

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

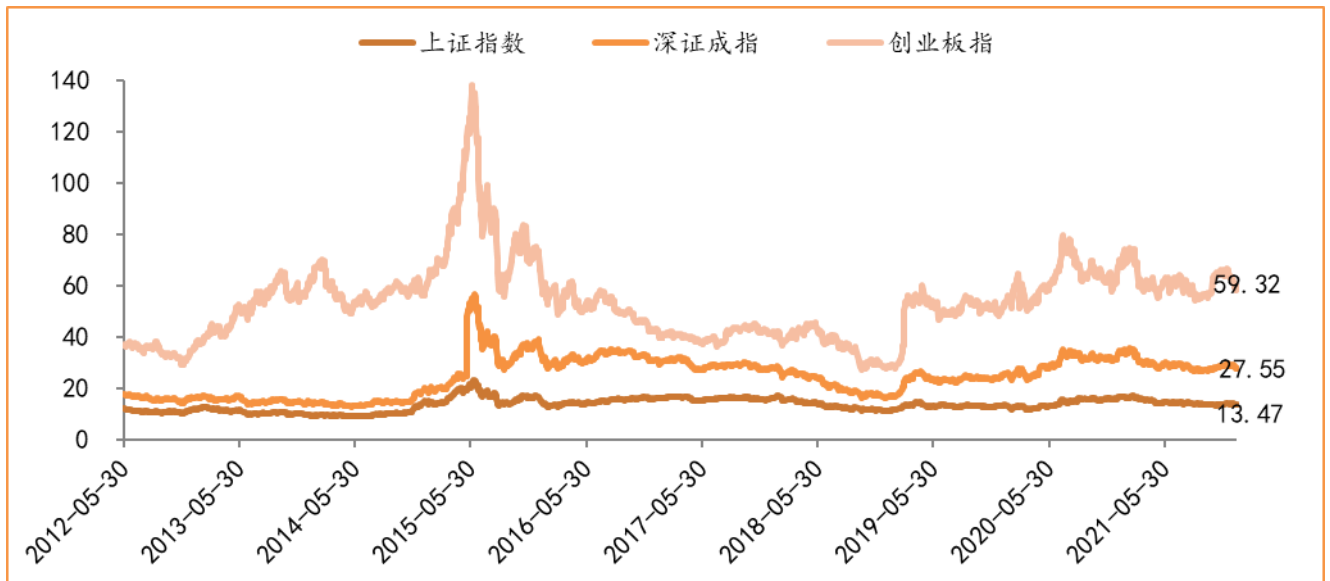
图：全球主要股指周涨跌幅，恒生指数领涨（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

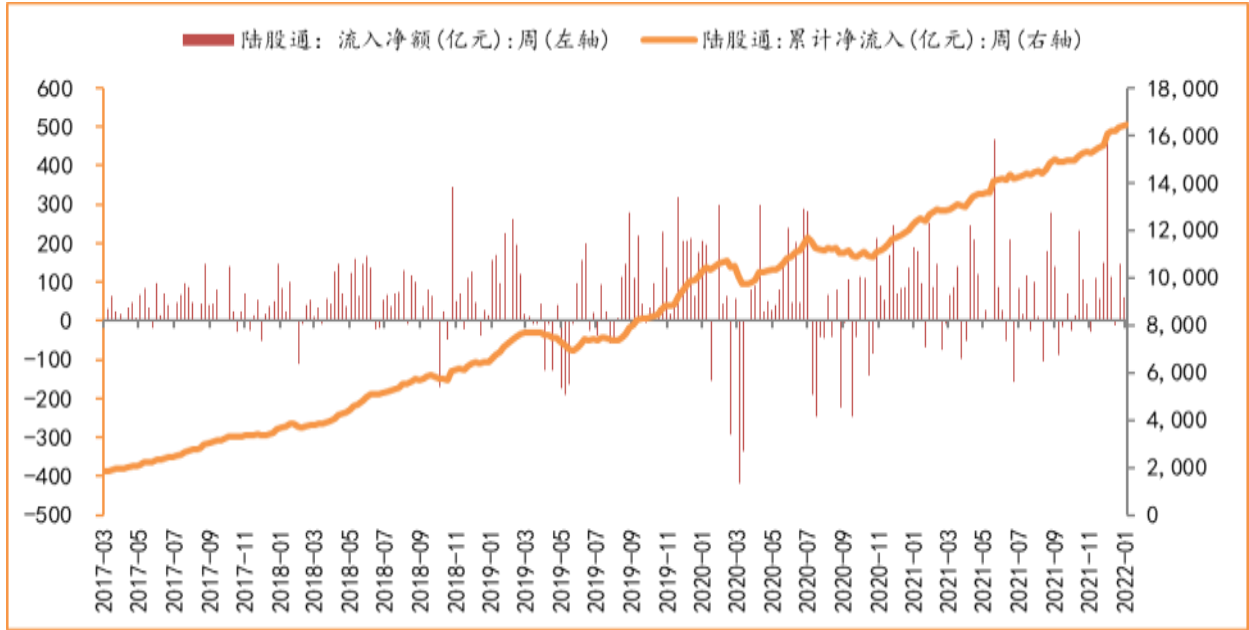
图: 主要股指市盈率 PE (TTM), 小幅上涨



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

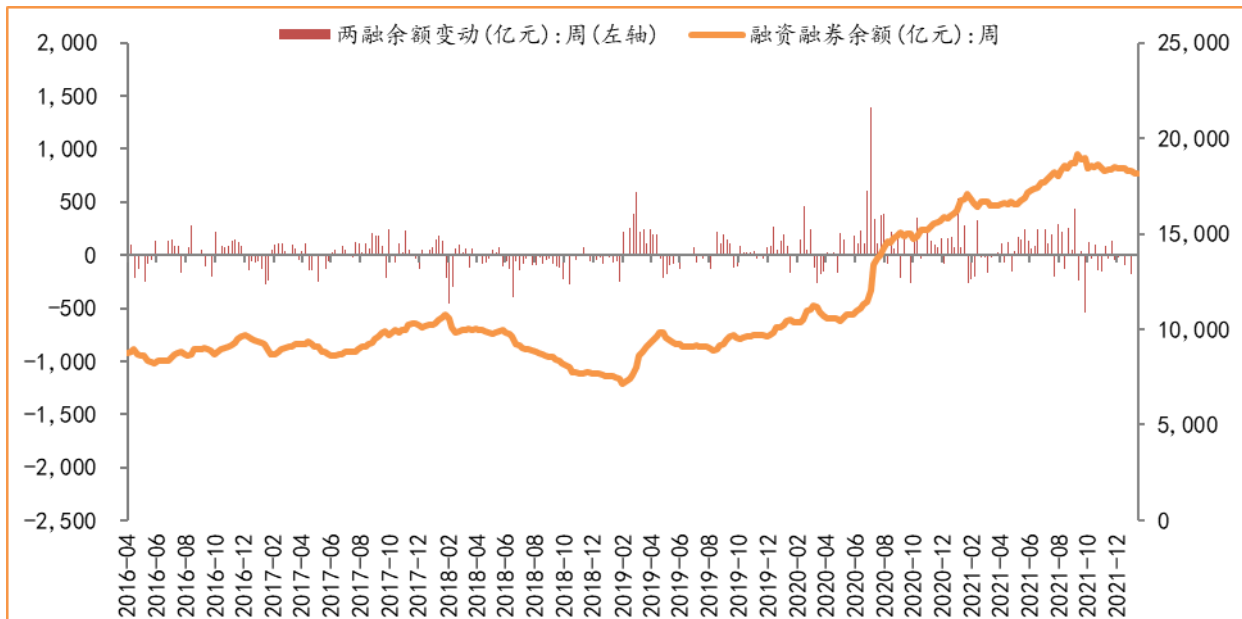
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 74.45 亿元



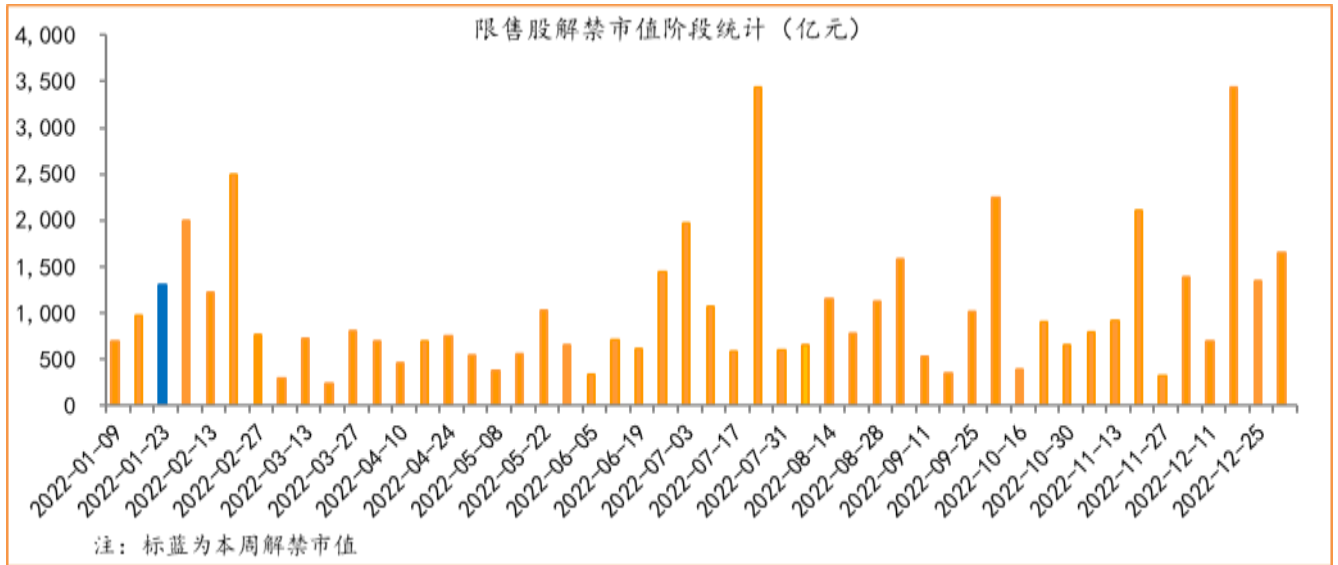
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 18147.65 亿元，小幅增加



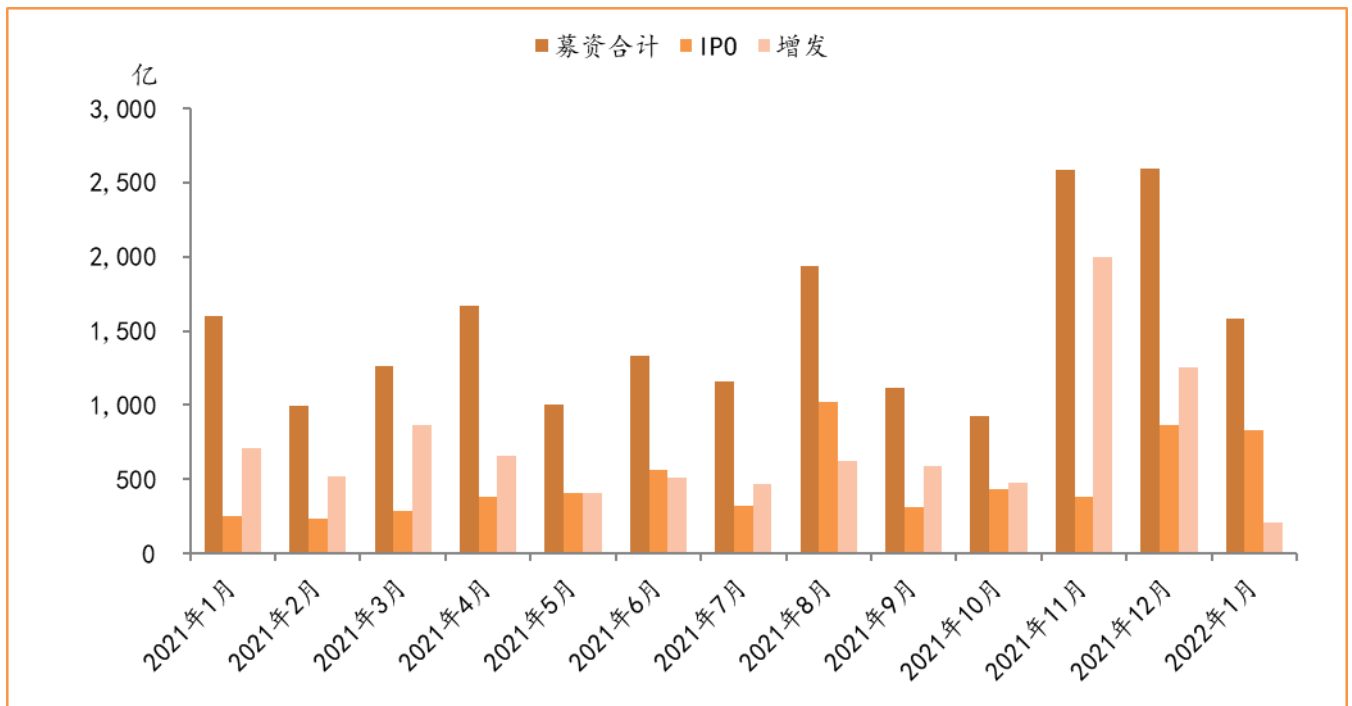
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：上周限售解禁市值约 1303.13 亿元，较前一周大幅增加



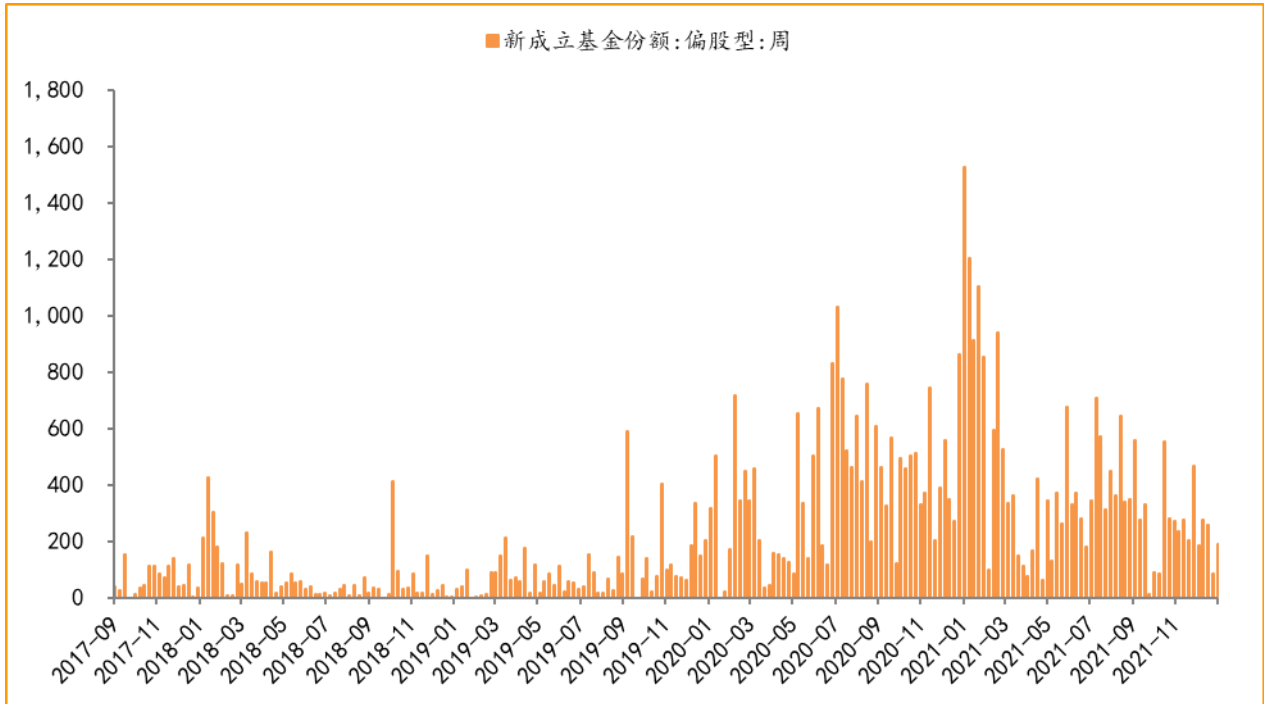
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：1月最新募资合计 1578.25 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

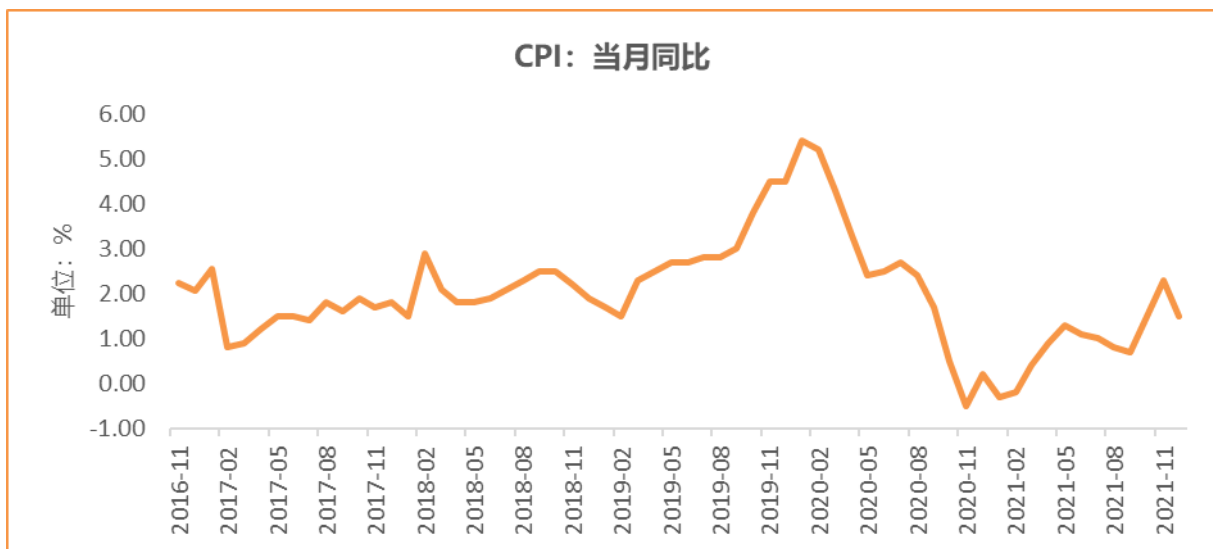
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 190.20 亿份，较前一周大幅增加



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

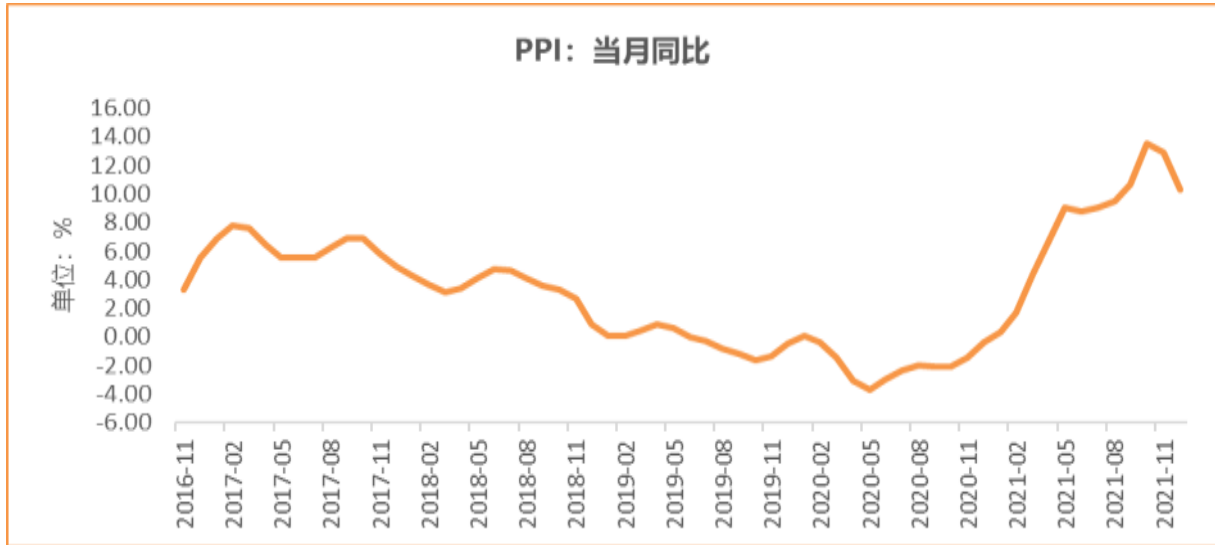
4.基本面

图: 12月 CPI 同比增加 1.5%, 维持低位



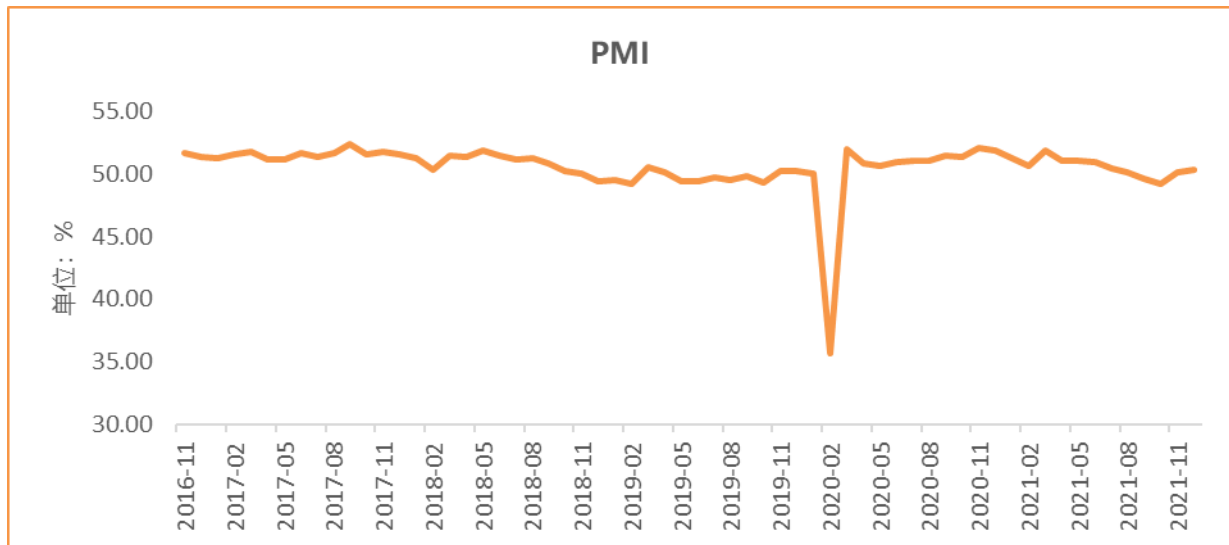
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月 PPI 同比增加 10.30%



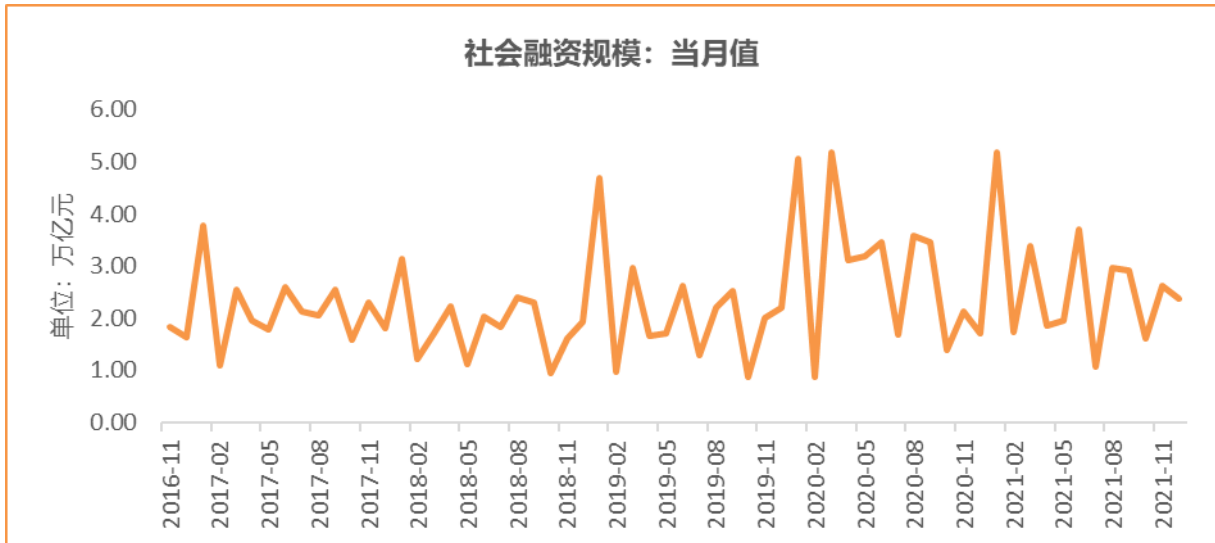
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月官方制造业 PMI 为 50.30%, 持续位于荣枯线下方



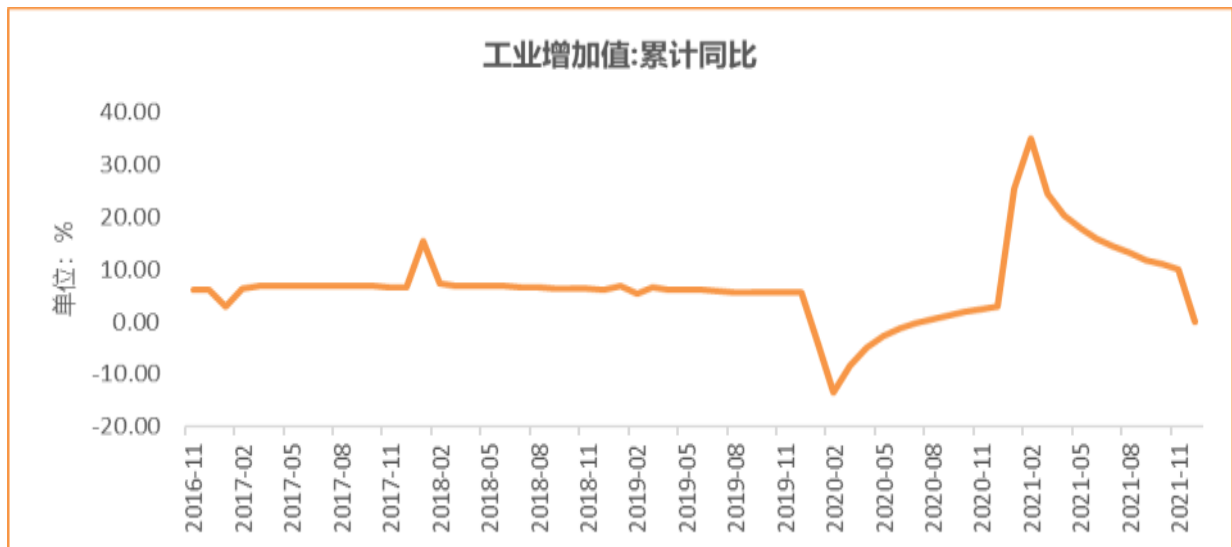
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月社会融资规模 2.37 万亿



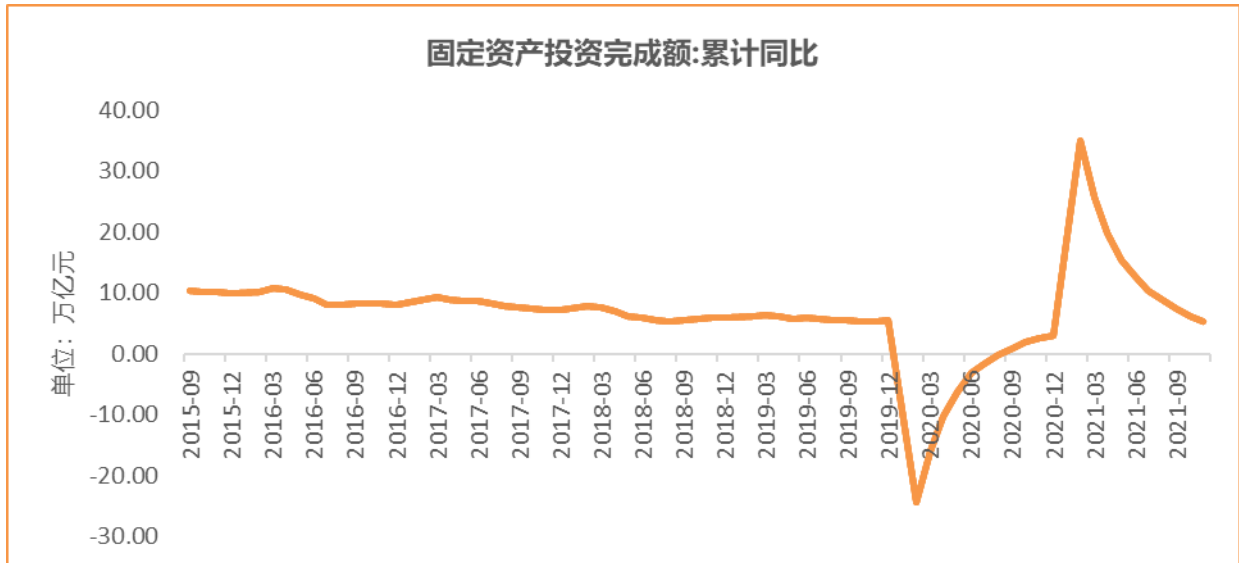
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月工业增加值累计同比增加 10.10%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月固定资产投资完成额累计同比上涨 5.20% , 增速回落



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月社会消费品零售总额同比增长3.90%, 增速回落



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

风险提示:

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果, 但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更, 且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测, 可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险, 投资需谨慎。