

稳增长持续加码，市场情绪阶段修复

一、主要事件点评

1. 国家发改委等十二个部门印发《关于促进工业经济平稳增长的若干政策》

该文件从财政税费政策、金融信贷政策等五大方面提出 18 项具体措施促进工业经济平稳增长。财政税费方面，延长阶段性税费缓缴政策，将 2021 年四季度实施的制造业中小微企业延缓缴纳部分税费政策，延续实施 6 个月；继续实施新能源汽车购置补贴、充电设施奖补、车船税减免优惠政策；延续实施阶段性降低失业保险、工伤保险费率政策。

2. 国家发改委等 14 部门出台 43 项政策促进服务业领域困难行业恢复发展

政策包括延续服务业增值税加计抵减等财税政策、提高失业保险稳岗返还比例等就业扶持政策、分类实施房租减免政策等。并明确了餐饮、零售、旅游、公路水路铁路运输、民航等 5 个特殊困难行业纾困扶持具体措施，包括引导外卖等互联网平台企业进一步下调餐饮业商户服务费标准，阶段性免征公共交通运输服务增值税等。

3. 国务院常务会议推出一揽子纾困帮扶政策，促进工业和困难服务业平稳增长

加大所得税减免，延长制造业中小微企业缓税政策，扩大地方“六税两费”减免政策适用主体范围至全部小型微利企业和个体工商户；支持增加普惠小微贷款、制造业中长期贷款，促进综合融资成本稳中有降；推进制造业强链补链，加快新型基础设施等建设，扩大有效投资；针对餐饮、零售、旅游、交通客运等特殊困难行业，加大阶段性税收减免、部分社保费缓缴等支持。会议强调，继续做好大宗商品保供稳价，保持物价基本稳定；政策发力适当靠前，做好进一步助企纾困政策准备。

4. 电力设备新能源行业点评

上周电力设备板块实现 5.53% 的涨幅，领先申万其他板块。主要原因在于电动车的反弹和储能板块的爆发。电动车方面，根据中汽协数据，1 月新能源汽车销量 43.1 万辆，同比增加 135.8%，环比降 18.6%，符合市场预期。我们预计 2022Q1 销量有望超 110 万辆，奠定全年高增基础，全年电动车销量有望达到 600 万辆（含出口），同比增长 70%，旺盛的产业需求依旧会带来比较大的机会。而储能板块的高速发展既有国家政策端的支持也有需求端的支撑。近期国家发改委发布了《关于完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见》，其中多处提到储能，《意见》提出支持微电网、分布式电源、储能和负荷聚合商等新兴市场主体独立参与电力交易。积极推进分布式发电市场化交易，我们认为储能电价政策正在有序推进中。而当前储能电池处于供不应求的状态，部分电

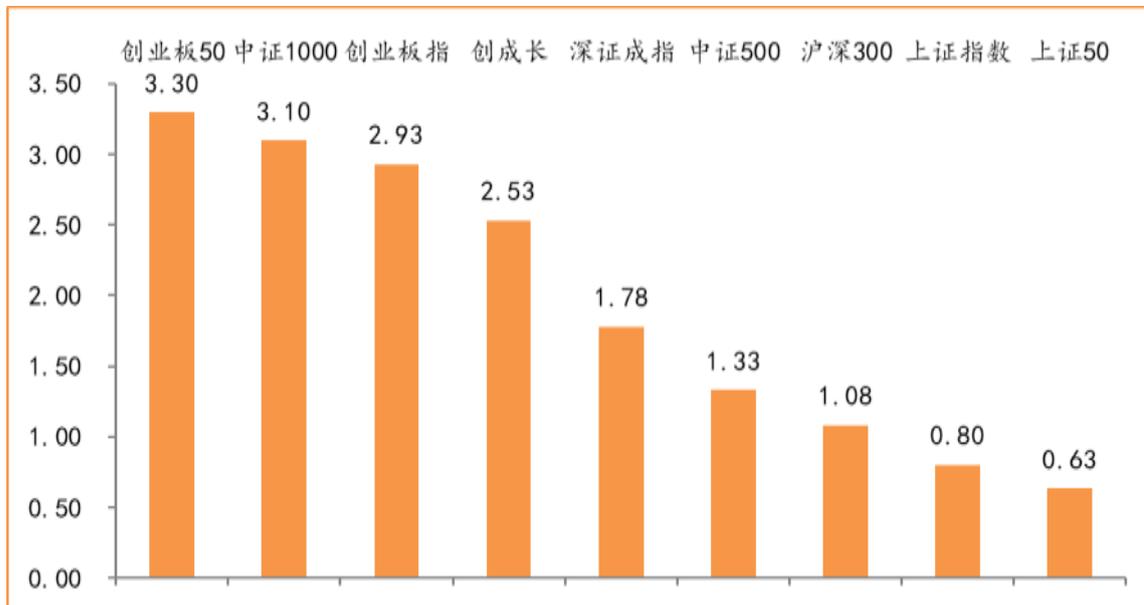
池厂 2022 年储能电池产能已被锁定且无法满足既有订单,我们认为储能有望成为贯穿 2022 年整年且具有 β 行情的板块。当前时点依旧看好电动车和光伏板块,尤其是类似储能这种具备高需求高增速的赛道。

二、上周市场回顾

大类资产方面,LME 铝(+4.14%)领涨,COMEX 黄金(+3.19%)、万得全(+1.70%)涨幅靠前;而日经 225(-2.07%)、恒生指数(-2.32%)、NYMEX 原油(-2.77%)、螺纹指数(-2.96%)表现相对较弱;海外主要股票市场普跌,其中欧洲市场:英国富时 100 指数周涨幅-1.92%,德国 DAX 周涨幅-2.48%,法国 CAC40 周涨幅-1.17%。美国股市表现较弱,标普 500 周内涨幅-1.58%,纳斯达克指数周内涨幅-1.76%,道琼斯工业指数周内涨幅-1.90%。

A 股方面,市场行情表现普涨,创业板 50 领涨,周涨幅+3.30%。上证综指周内+0.80%,报 3490.76 点;深证成指周内+1.78%,报 13459.68 点;创业板指周内+2.93%,报 2826.81 点。两市周内日均成交 8,075.50 亿元。两市个股周内涨多跌少,3276 家上涨,68 家平盘,1379 家下跌;全市场上周累计涨停 313 家,累计跌停 42 家。

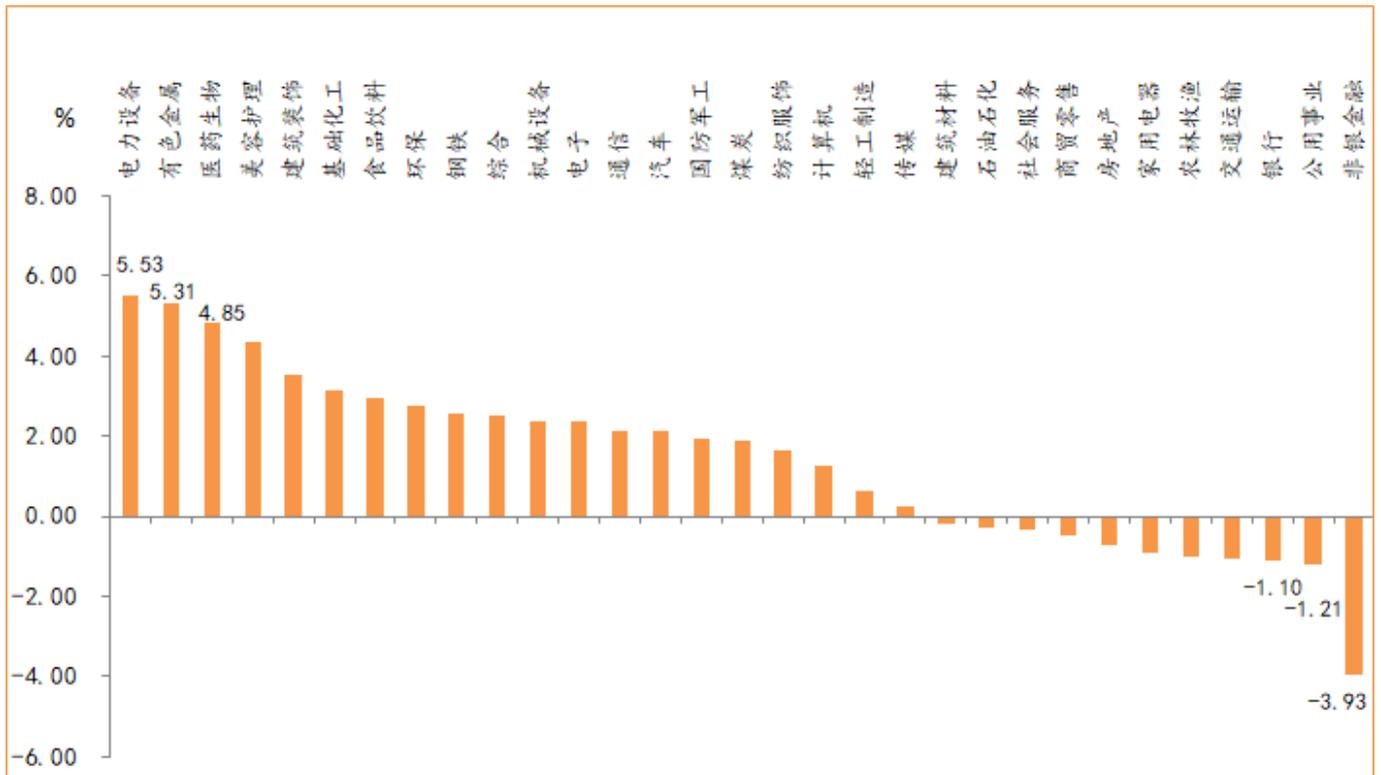
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面,电力设备板块涨幅领先,周度涨幅达+5.53%,其次是有色金属(+5.31%)和医药生物(+4.85%)。今年以来煤炭板块表现较好,煤炭(+11.12%)、建筑装饰(+8.41%)、银行(+7.47%)等行业涨幅居前,电力设备(-13.59%)、电子(-14.27%)、国防军工(-16.82%)等行业则表现相对弱势。

图：申万一级行业周涨跌幅（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-23.99 亿元；全周新成立股票型+混合型基金份额共计 98.1 亿份；2 月最新募资合计 614.83 亿元；本周限售解禁市值约 699.58 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场结构分化趋势有所收敛，前期跌幅较大的成长风格出现一定的修复，市场整体有逐步企稳迹象，但成交量仍然处于相对较低位置。当前阶段我们维持市场整体处于价值区间的观点不变，在高增的信贷数据出来后市场短期情绪修复趋势有望维持。政策上“稳增长”仍在持续发力，如地产政策持续边际改善、“东数西算”等，其中“东数西算”等政策有望一定程度上改变过往拉经济手段局限于单一基建地产的预期，对科技板块风险偏好有一定程度修复。结构上在成长板块普遍下跌 15~20%左右以及信贷数据超预期后，成长与价值风格会逐步走向均衡。短期在“两会”前我们预计政策强支撑的惯性仍然会延续，但与之相对经济下行的压力仍然严峻，一季度业绩趋势是短期关注重点。结构上建议均衡配置：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、光风电、金融 IT 和 IDC

等产业链业绩超预期的个股。

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、光风电、金融 IT 和 IDC 等产业链业绩超预期的个股。
- 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

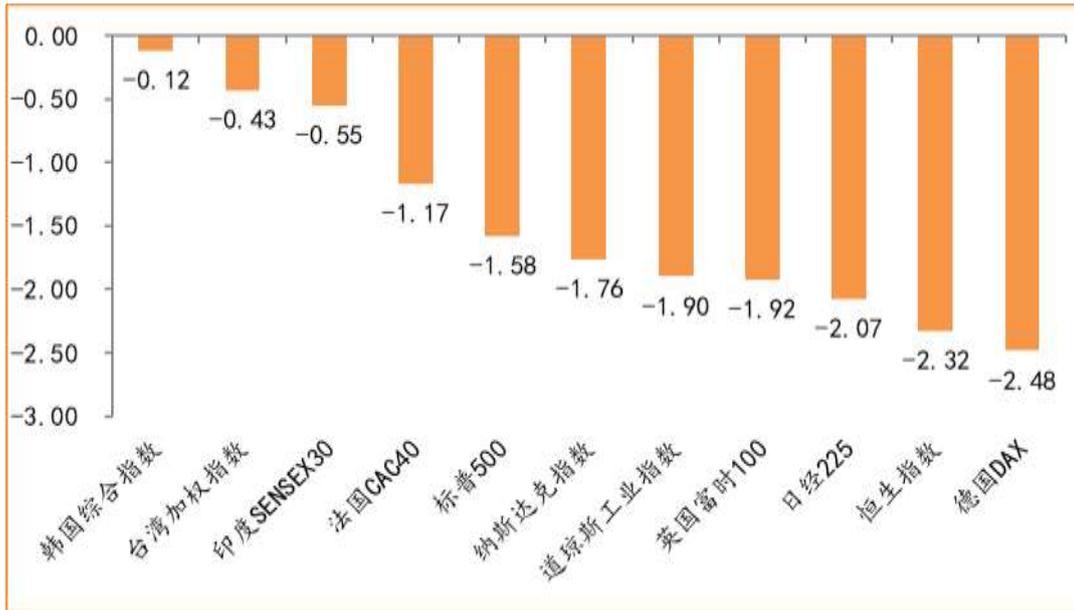
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
LME 铝	4.14	16.35
COMEX 黄金	3.19	3.95
万得全 A	1.70	-6.79
LME 铜	0.96	2.41
美元指数	0.07	0.14
中债-总财富(总值)指数	0.01	0.62
纳斯达克指数	-1.76	-13.40
道琼斯工业指数	-1.90	-6.22
英国富时 100	-1.92	1.75
日经 225	-2.07	-5.80
恒生指数	-2.32	3.97
NYMEX 原油	-2.77	20.36
螺纹指数	-2.96	10.25

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

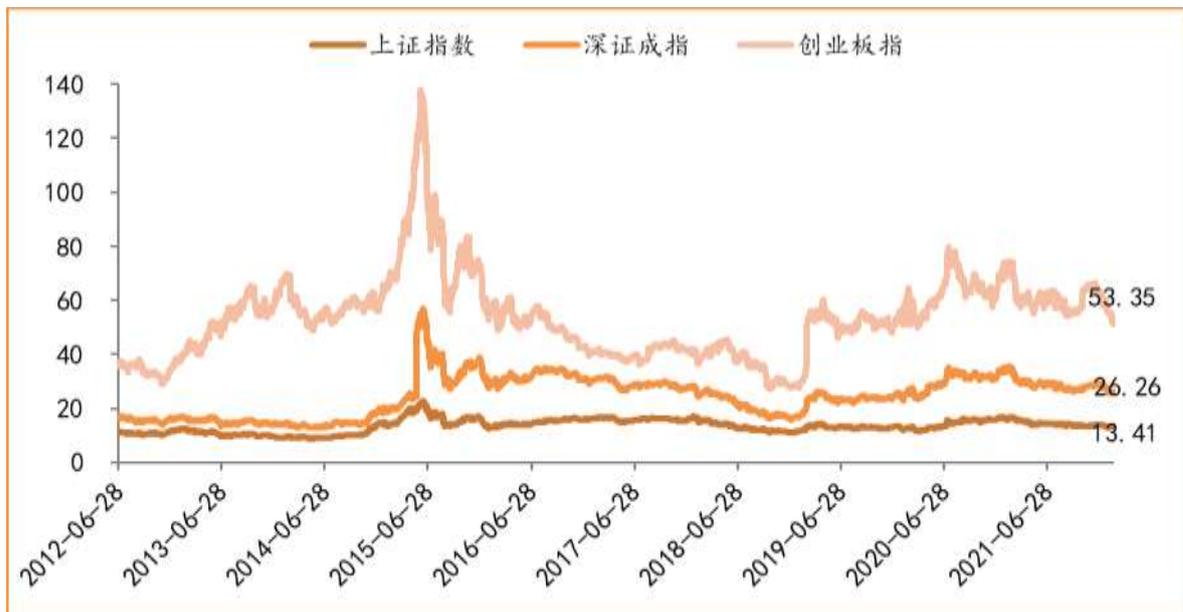
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2.估值指标

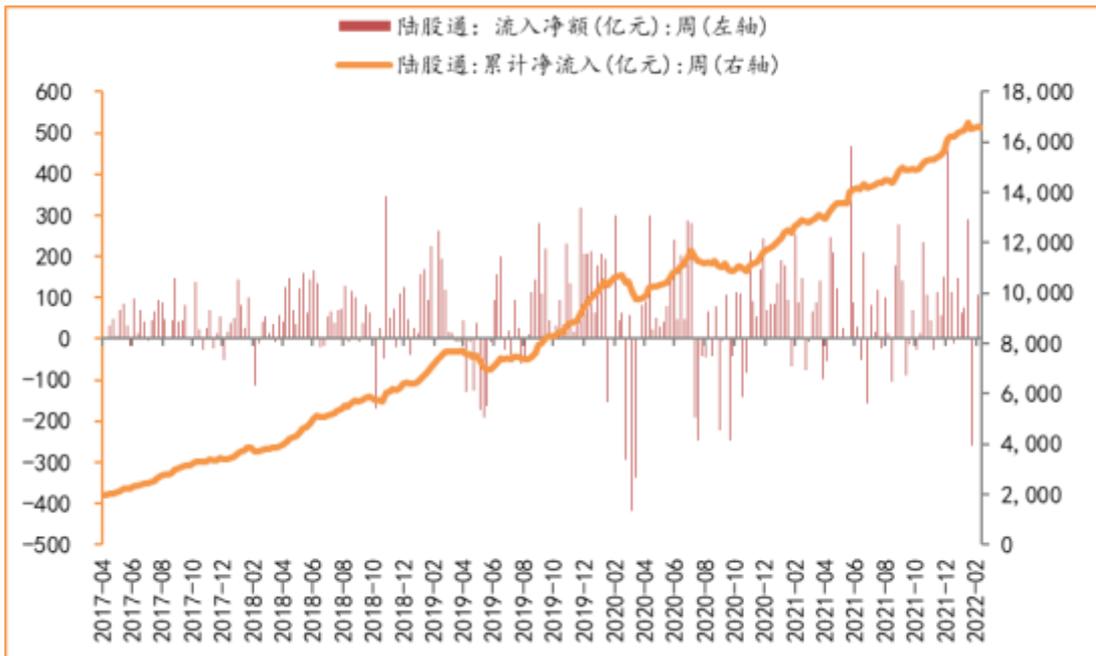
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

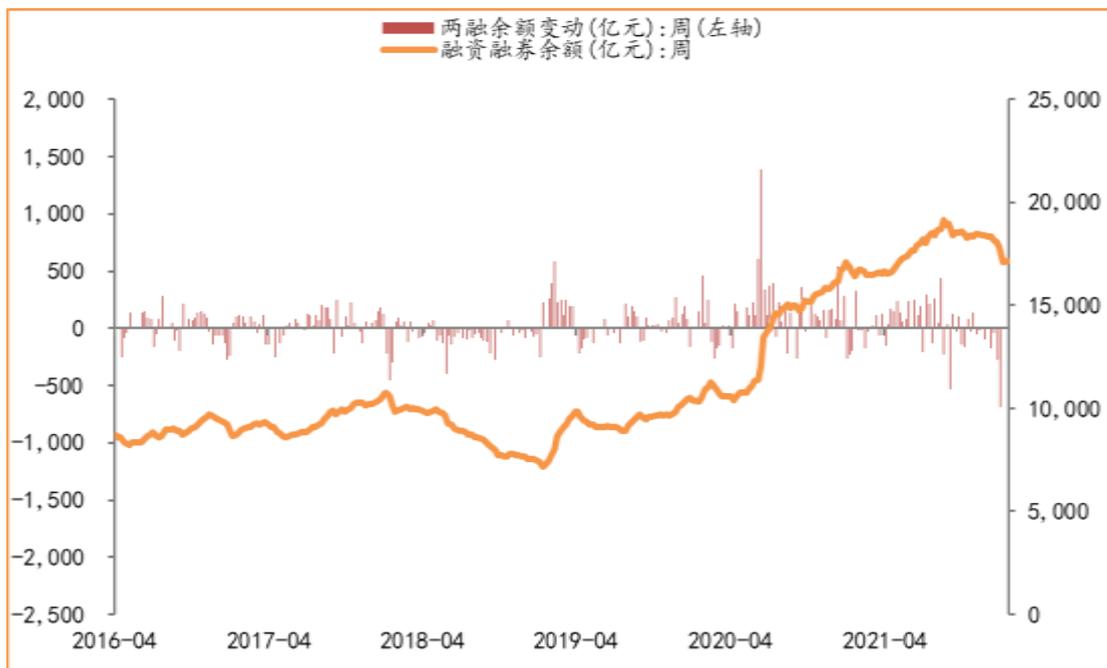
3.资金面

图：陆股通上周净流入-23.99 亿元



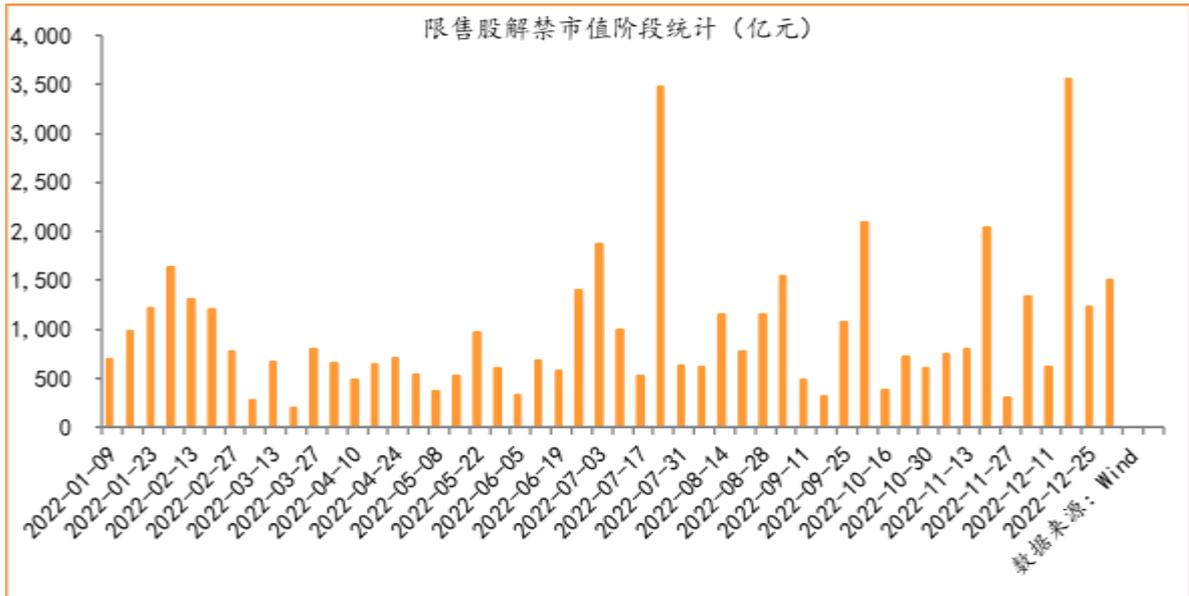
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 17,140.46 亿元



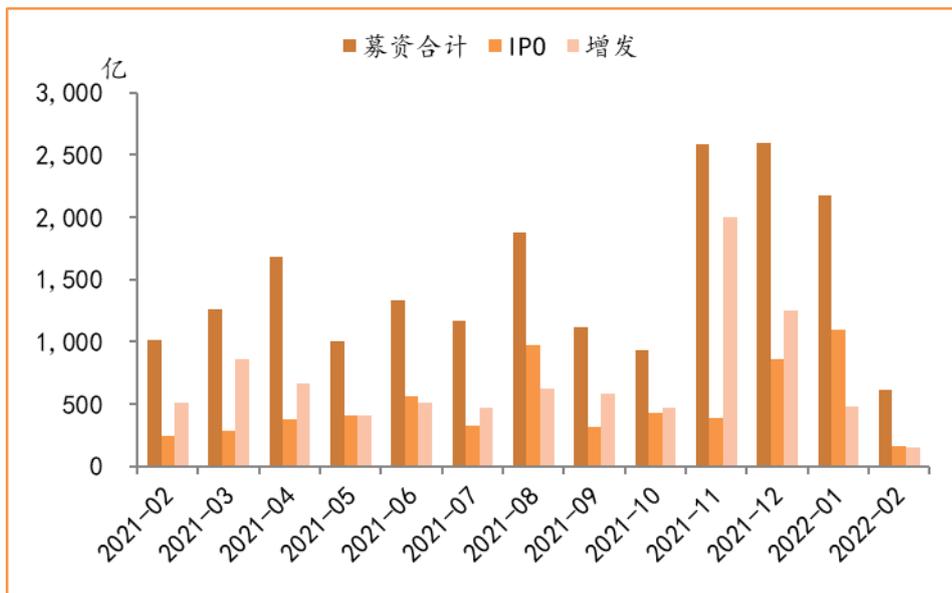
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 699.58 亿元



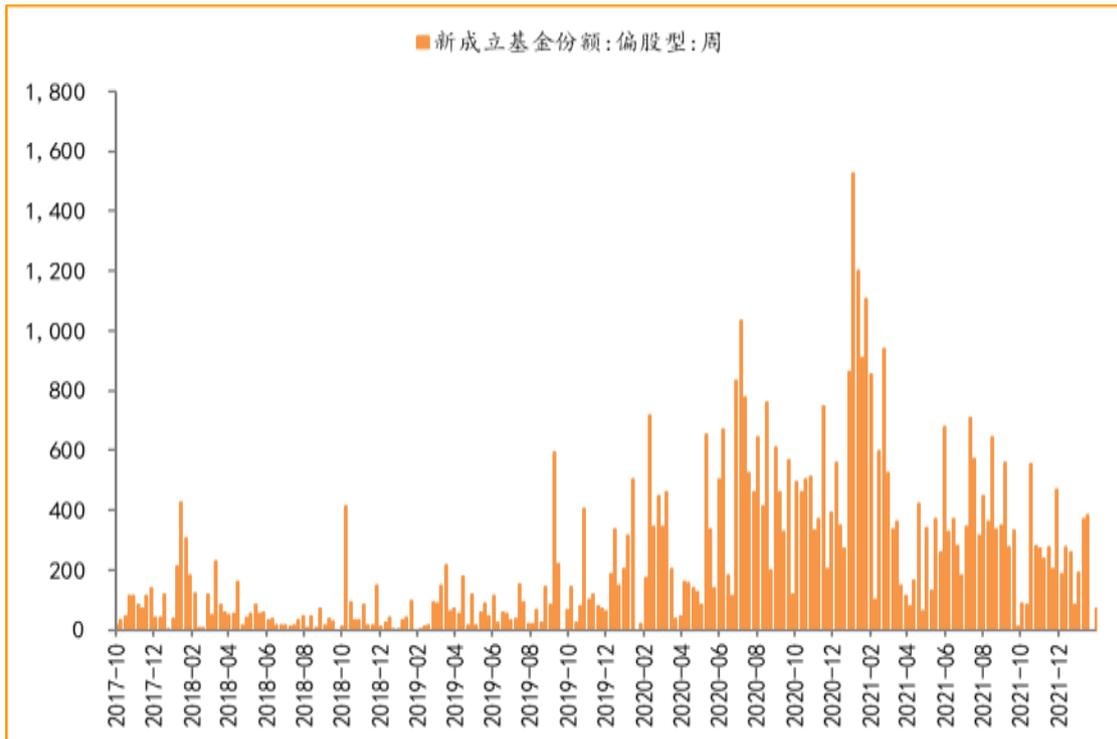
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月最新募资合计 614.83 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 新成立股票型+混合型基金份额共计 98.1 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

4. 基本面

图: 1月CPI同比增加0.90%



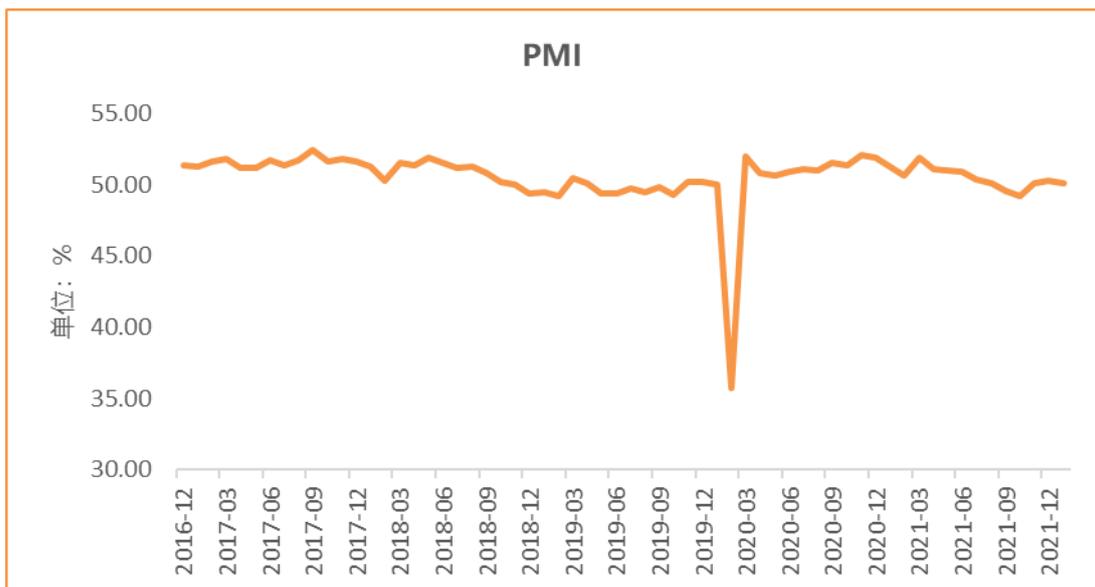
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月PPI同比增加9.10%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1月官方制造业 PMI 为 50.10%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1月社会融资规模 6.17 万亿



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月工业增加值累计同比增加 9.60%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月固定资产投资完成额累计同比上涨 4.9%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月社会消费品零售总额同比增长 1.7%



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。