

■ 俄乌冲突升级，成长赛道持续反弹

一、主要事件点评

1. 俄乌战争

俄乌风险持续升级，在上周令市场剧烈震荡，推动石油和其他大宗商品价格飙升，引发全球范围内通胀加剧和其他经济动荡担忧。

美国与欧盟、英国和加拿大发表共同声明，宣布禁止俄罗斯几家主要银行使用环球同业银行金融电讯协会（SWIFT）国际结算系统。

2. 中共中央政治局召开会议，讨论政府工作报告

会议指出，今年工作要坚持稳字当头、稳中求进。要加大宏观政策实施力度，稳定经济大盘。坚定不移深化改革，激发市场主体活力。深入实施创新驱动发展战略。坚定实施扩大内需战略，推进区域协调发展和新型城镇化。大力抓好农业生产，促进乡村全面振兴。扩大高水平对外开放，推动外贸外资平稳发展。持续改善生态环境，推动绿色低碳发展。防范化解金融风险，守住不发生系统性风险的底线。会议强调，要强化金融风险防控，坚决维护金融稳定大局。要深入推进金融领域改革，不断提高金融治理体系和治理能力现代化水平。

3. 军工行业点评

上周军工板块表现较好，或与俄乌冲突加剧有关，但俄乌交战对于我国军工行业影响有限。俄乌局势对 A 股军工板块的潜在影响主要体现在强化市场对国防与军队建设重要性的认知。尤其是本次俄军突袭中高精度武器发挥了重要作用，这对于我国军队现代化建设有很好的借鉴意义。展望 2022 年，军工行业需求景气度未变，“十四五”期间，主战装备下游总装企业产量有望保持线性平稳增长。以中长期视角看，军工行业当前处于估值偏低位置，兼具成长性和性价比。

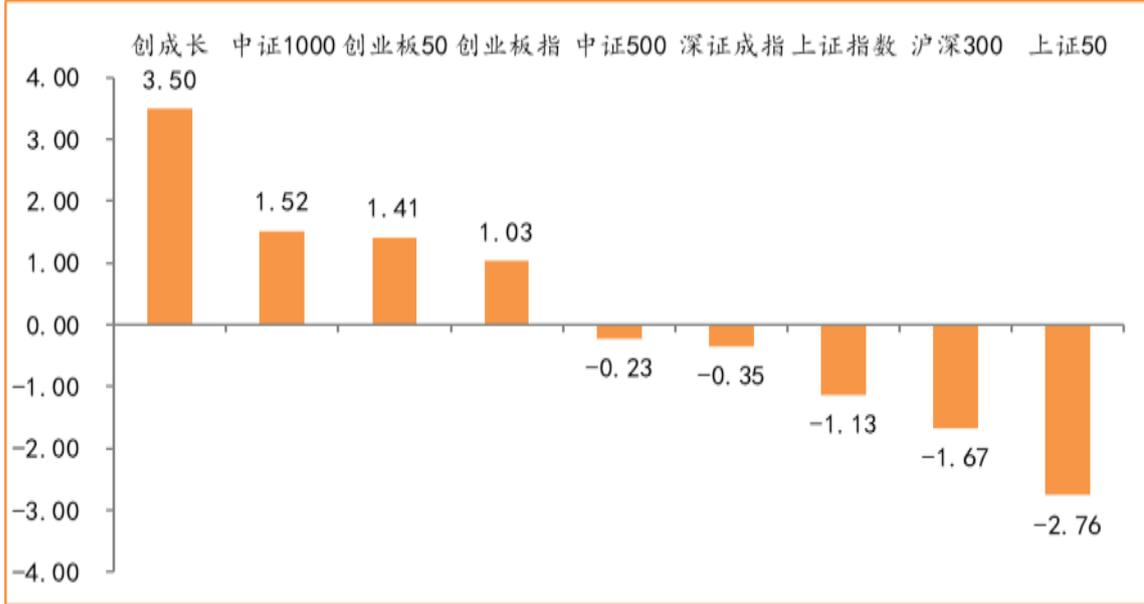
二、上周市场回顾

大类资产方面，LME 铝（+3.60%）领涨，NEMEX 原油（+1.92%）、纳斯达克指数（+1.08%）涨幅靠前；而日经 225（-2.38%）、螺纹指数（-3.36%）、恒生指数（-6.41%）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-0.32%，德国 DAX 周涨幅-3.16%，法国 CAC40 周涨幅-2.56%。美国股市纳斯达克指数周内涨幅+1.08%，标普 500 周内涨幅+0.82%，道琼斯工业指数周内涨幅-0.06%。

A 股方面，市场行情涨跌不一，创成长领涨，周涨幅+3.50%。上证综指周内-1.13%，报 3451.41

点；深证成指周内-0.35%，报 13412.92 点；创业板指周+1.03%，报 2855.80 点。两市周内日均成交 10,187.24 亿元。两市个股周内涨多跌少，2202 家上涨，49 家平盘，2477 家下跌；全市场上周累计涨停 259 家，累计跌停 92 家。

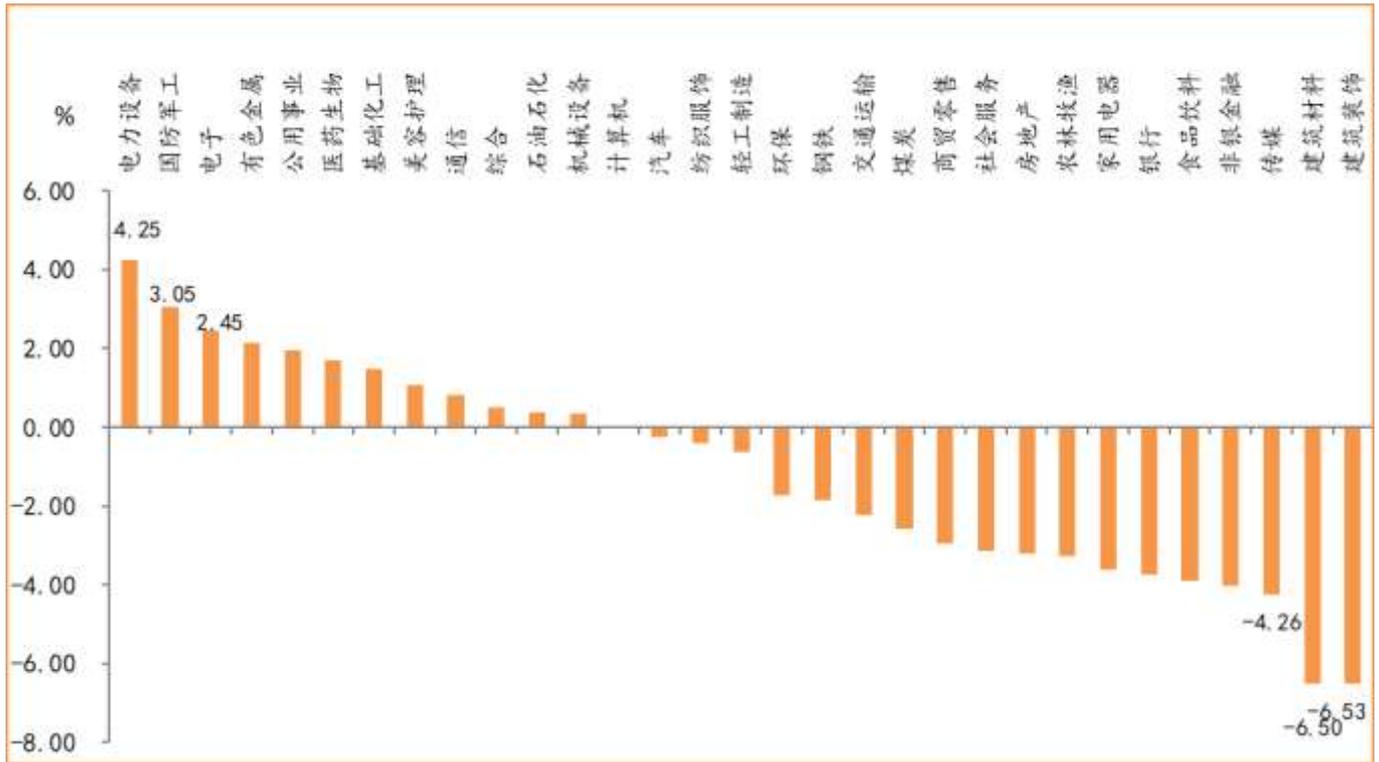
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



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+4.25%，其次是有国防军工（+3.05%）和电子（+2.45%）。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭（+8.26%）、银行（+3.47%）、石油石化（+2.86%）等行业涨幅居前，电子（-12.18%）、国防军工（-14.29%）、传媒（-15.17%）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-64.13 亿元; 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 39.31 亿份; 2 月最新募资合计 756.96 亿元; 本周限售解禁市值约 804.27 亿元。

三、本周展望

3.1. 本周展望:

上周俄乌冲突超预期, 尤其外盘市场呈现出大幅波动的态势, A 股整体表现相对强势, 成长股涨幅靠前新能源、芯片等成长板块继续超跌反弹, 稳增长低估值等防守板块延续调整。站在当前时点, 俄乌局势目前仍未看到缓和的迹象, 战事仍在继续, 同时以美国为首的西方集团对俄制裁也在逐步升级, 俄乌局势的逐步恶化对全球大宗商品供应链产生较大不确定性加剧全球通胀的担忧。虽然海外地缘政治加剧带来短期扰动, 但从过往历史看地缘冲突并不会改变 A 股中期趋势。A 股在当前估值水平下机会大于风险, 短期两会召开在即“稳增长”有望持续加码, 信贷数据超预期后宽货币初步传导至宽信用, 成长风格的修复仍在继续。配置方面建议相对均衡: 1、关注成长赛道中如汽车电子、光伏、医药等业绩超预期的个股。2、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。

3.2.行业建议

- 1、关注成长赛道中如汽车电子、光伏、医药等业绩超预期的个股；
- 2、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；
- 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

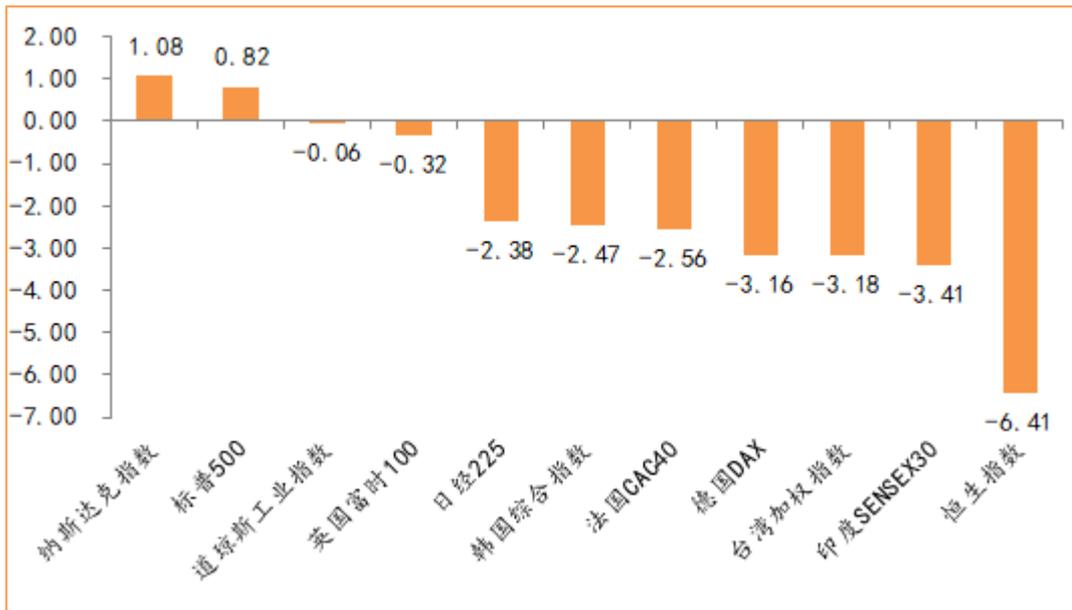
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
LME 铝	3.60	20.39
NYMEX 原油	1.92	22.24
纳斯达克指数	1.08	-12.47
美元指数	0.46	0.60
道琼斯工业指数	-0.06	-6.27
中债-总财富(总值)指数	-0.15	0.47
英国富时 100	-0.32	1.42
万得全 A	-0.45	-7.20
COMEX 黄金	-0.51	3.36
LME 铜	-0.96	1.44
日经 225	-2.38	-8.04
螺纹指数	-3.36	6.55
恒生指数	-6.41	-2.69

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

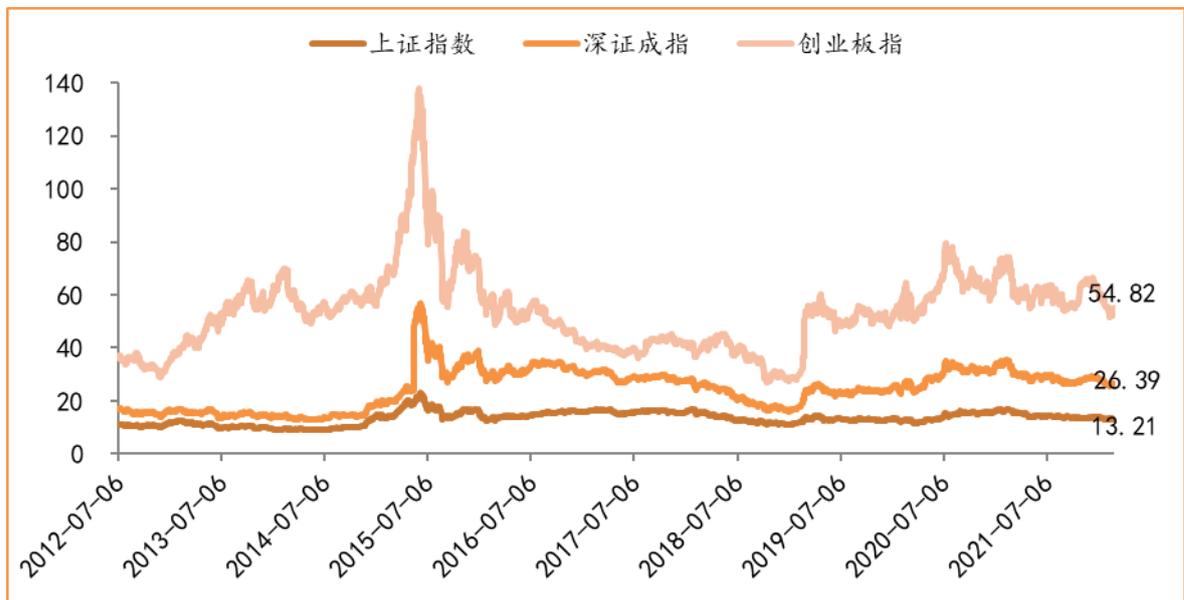
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

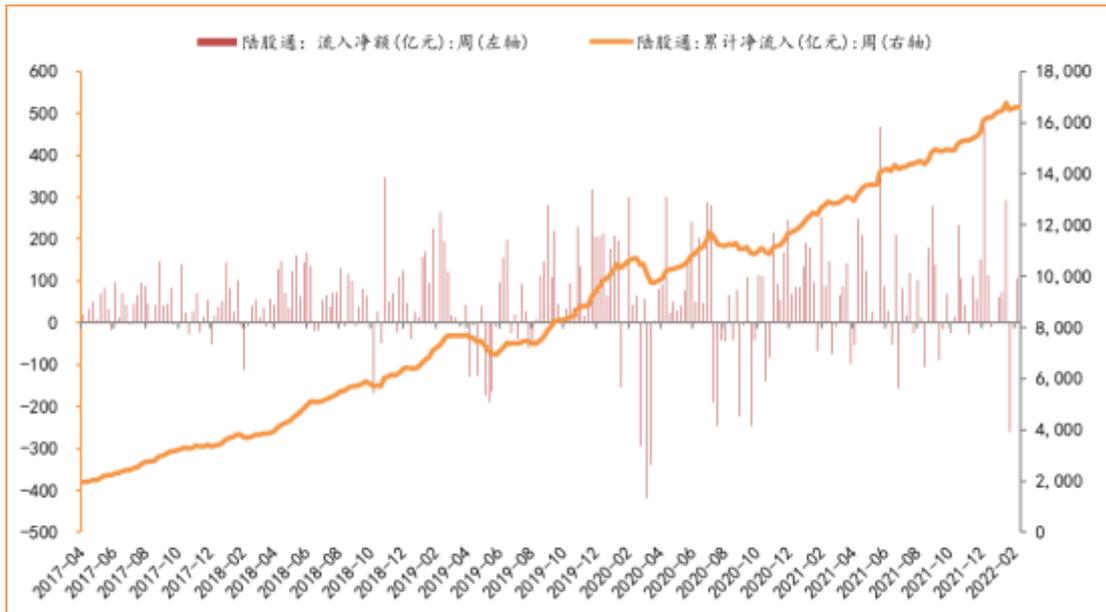
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

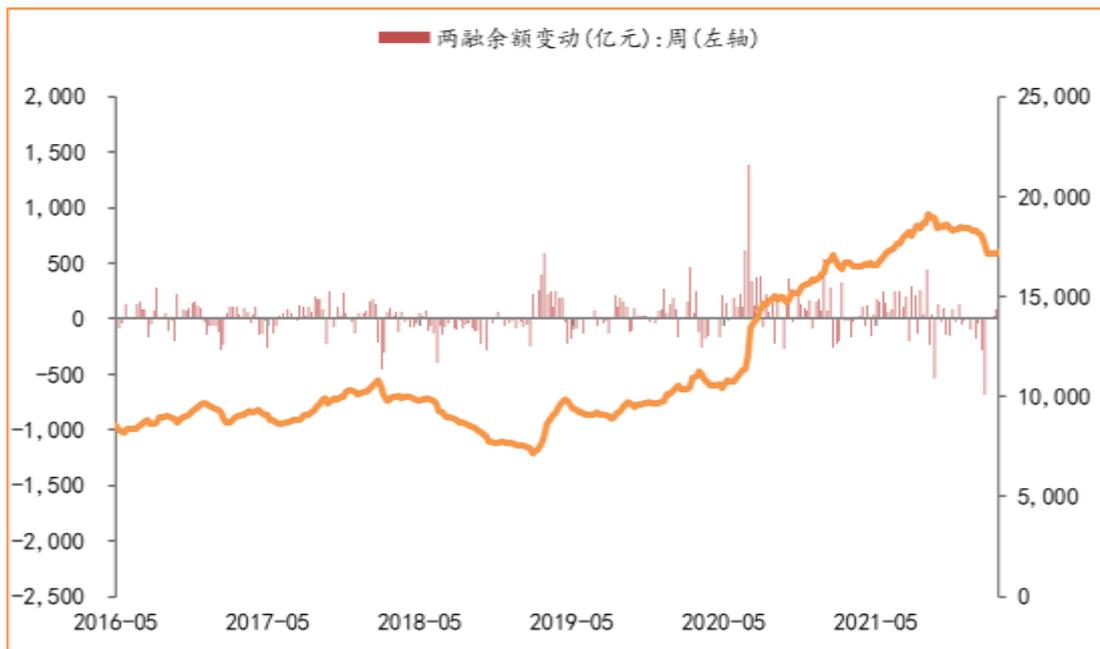
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入-64.13 亿元



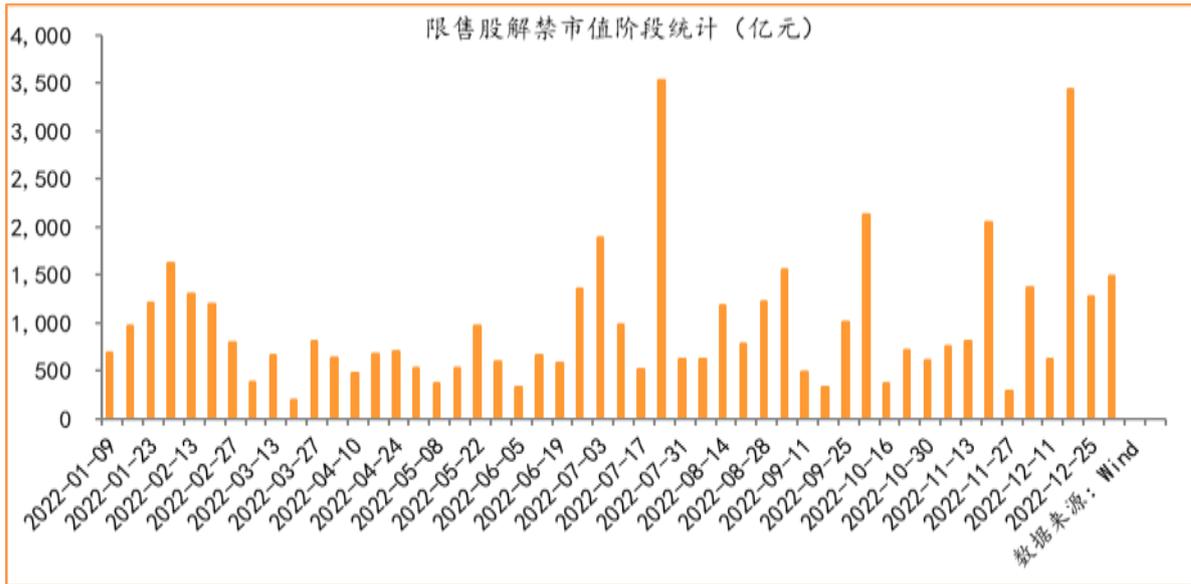
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 17,252.35 亿元



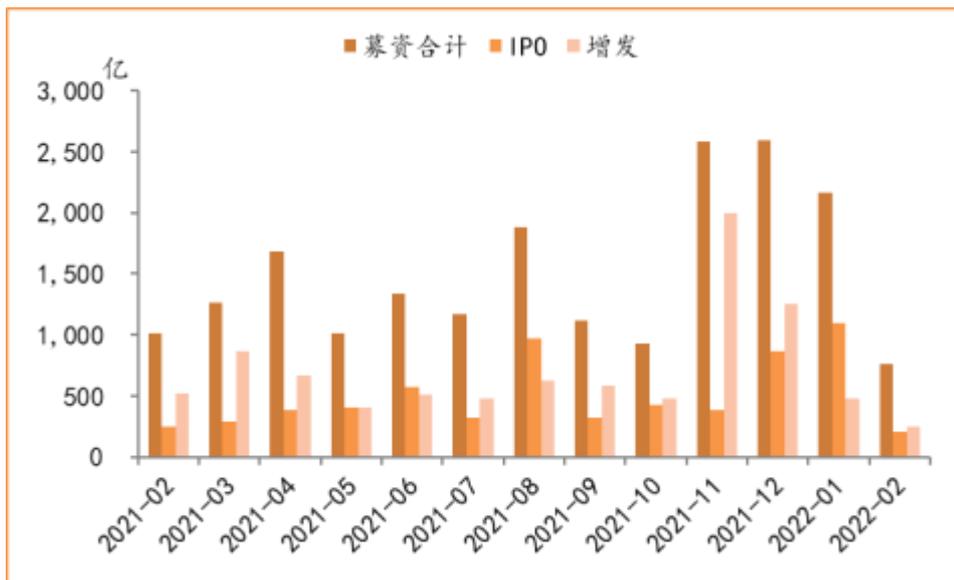
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 804.27 亿元



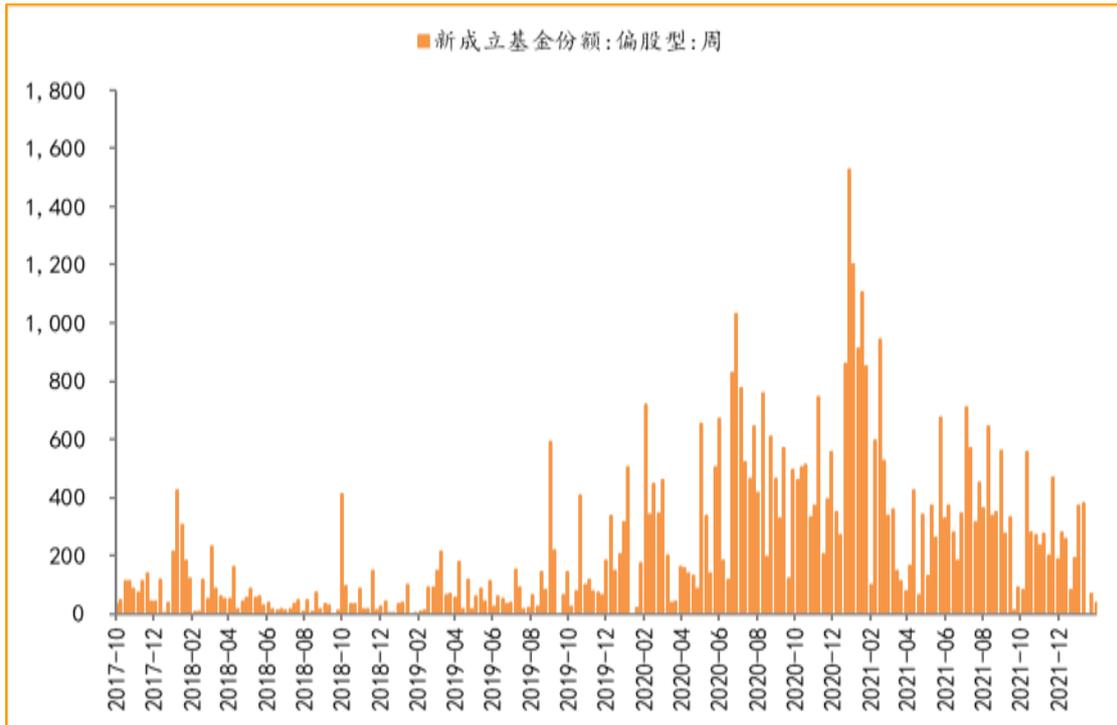
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月最新募资合计 756.96 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 39.31 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%



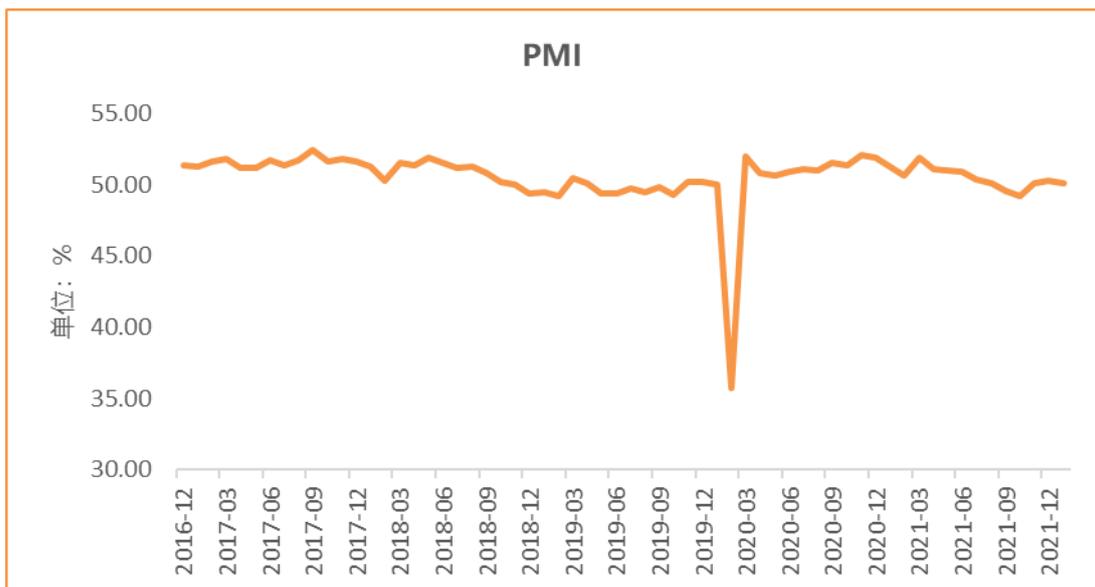
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1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。