

社融弱于预期，市场处筑底阶段

一、主要事件

1. 十三届全国人大五次会议闭幕，会议表决批准政府工作报告

会议批准 2022 年国民经济和社会发展计划，批准 2022 年中央预算。在会后的记者会上，国务院领导人表示，对于中国 GDP 增 5.5% 的目标，看似速度放缓，实际上分量更重。实现 5.5% 左右增长是在高水平上的稳，实质上就是进，是不容易的，必须有相应的宏观政策支撑。这次实施的大规模减税降费是退税和减税并举，规模 2.5 万亿元。今年财政货币政策要围绕实现就业目标来展开，今年需要就业的城镇新增劳动力达到约 1600 万人，高校毕业生 1076 万，还有近 3 亿农民工要有打工的机会。

2. 国务院联防联控机制印发《新冠病毒抗原检测应用方案（试行）》

为进一步优化新冠病毒检测策略，决定推进“抗原筛查、核酸诊断”的监测模式，在核酸检测基础上增加抗原检测作为补充，居民有自我检测需求的，可自行购买抗原检测试剂进行自测。国家卫健委表示，需要说明的是，核酸检测依然是新冠病毒感染的确诊依据，抗原检测作为补充手段可以用于特定人群的筛查，有利于提高“早发现”能力。不过，从监管部门数据库查询结果和公告来看，国内目前尚没有用于自测的新冠抗原检测试剂盒获批。

3. 中国 2 月份金融数据阶段性走弱

央行公布数据显示，中国 2 月 M2 同比增 9.2%，新增人民币贷款 1.23 万亿元，社会融资规模增量为 1.19 万亿元，均不及市场预期。

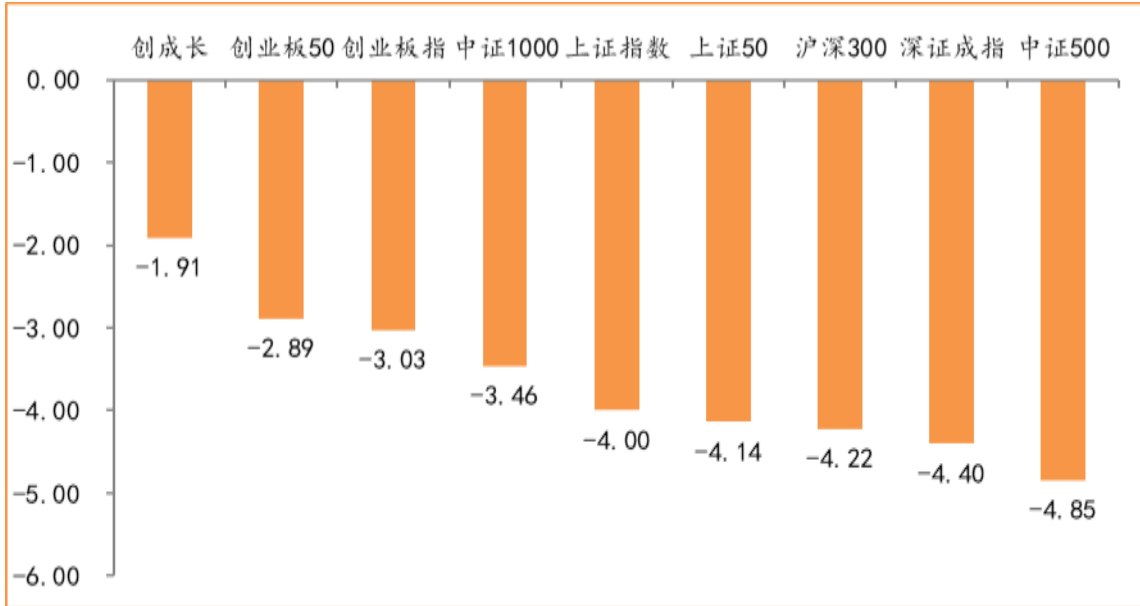
二、上周市场回顾

大类资产方面，英国富时 100 (+2.41%) 领涨，COMEX 黄金 (+1.31%)、美元指数 (+0.62%) 涨幅靠前；而 NYMEX 原油 (-5.70%)、恒生指数 (-6.17%)、LME 铝 (-9.59%) 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+2.41%，德国 DAX 周涨幅 4.07%，法国 CAC40 周涨幅+3.28%。美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-3.53%，标普 500 周内涨幅-2.88%，道琼斯工业指数周内涨幅-1.99%。

A 股方面，市场行情表现普跌，中证 500 领跌，周内跌幅达-4.85%。上证综指周内-4.00%，报 3309.75 点；深证成指周内-4.40%，报 12447.37 点；创业板指周-3.03%，报 2665.46 点。两市周内日均成交 10,501.52 亿元。两市个股周内涨少跌多，784 家上涨，24 家平盘，3932 家下跌；全市场

上周累计涨停 109 家，累计跌停 355 家。

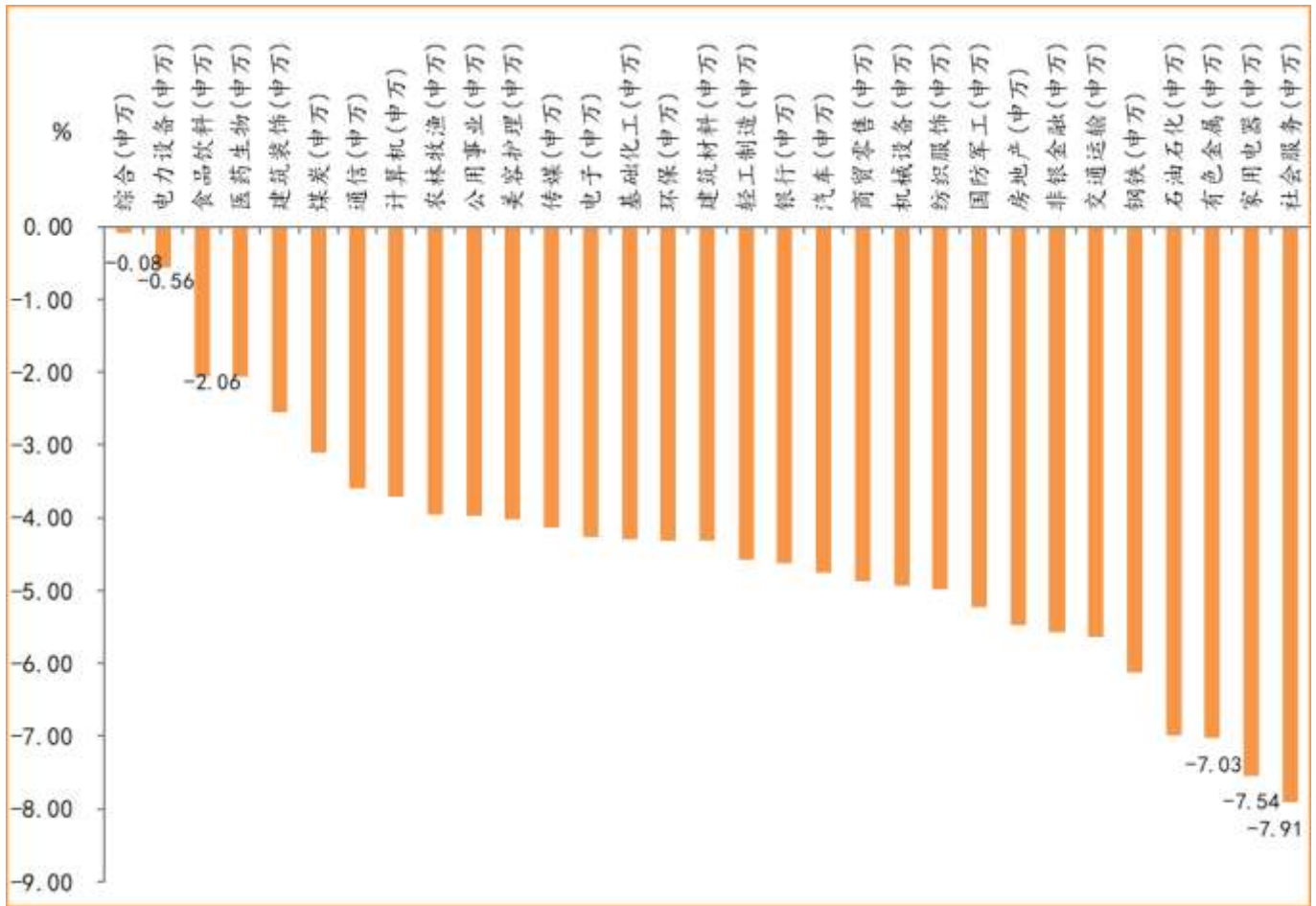
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，综合板块跌幅较小，周度跌幅 0.08%，其次跌幅较小的板块是电力设备（-0.56%）和食品饮料（-2.06%）。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭（+15.65%）、综合（+2.32%）、建筑装饰（-1.06%）等行业涨幅居前，传媒（-19.00%）、电子（-19.51%）、国防军工（-20.67%）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-363.20 亿元; 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 112.65 亿份; 3 月最新募资合计 436.36 亿元; 本周限售解禁市值约 740.16 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望:

上周在俄乌危机持续发酵、海外商品期货大涨等背景下, 市场出现了大幅的波动, 尤其在周三出现了“恐慌式”下跌。我们认为悲观情绪在上周有了较大幅度的宣泄, 维持市场阶段底部的判断, 耐心等待美联储加息的利空落地, 关注一季报上市公司业绩表现。

从本轮市场核心担忧的通胀来看, 布油在上周冲高回落下跌 5.07%, 国内南华工业品指数同样走出回落走势, 短期看俄乌局势不确定性仍存, 但其对商品市场的影响预计将边际减缓。流动性方面, 2 月社融同比增速 10.2%, 较上月下降 0.3%, 新增居民中长贷历史上首次出现负值。我们认为 2 月社融数据不及预期反映出当前信贷需求与经济基本面依然偏弱, 但从上周市场大跌的走势来看

大概率已经体现，且上周五下午从国债期货以及股市的异动反映市场已开始预期新一轮降准降息。海外来看，市场对于美联储3月加息25BP的预期已经基本消化，加息落地后成长风格有望迎来反弹窗口。微观层面，我们观察到于1~2月披露业绩并有较好增长的公司，在上周表现强势相对收益明显，加之趋近于4月一季报密集披露期，我们认为一季报业绩将成为未来1~2个月的布局主线。

短期配置方面建议相对均衡，基于一季报业绩角度逐步逢低向成长转移：1、关注成长赛道中如半导体、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，以及低估值金融等板块。

3.2.行业建议

- 1、关注成长赛道中如半导体、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，以及低估值金融等板块内需消费；
- 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、宏观经济超预期下行；
- 2、俄乌局势超预期；
- 3、上市公司业绩大幅下滑；
- 4、疫情控制不及预期。

附：主要数据更新

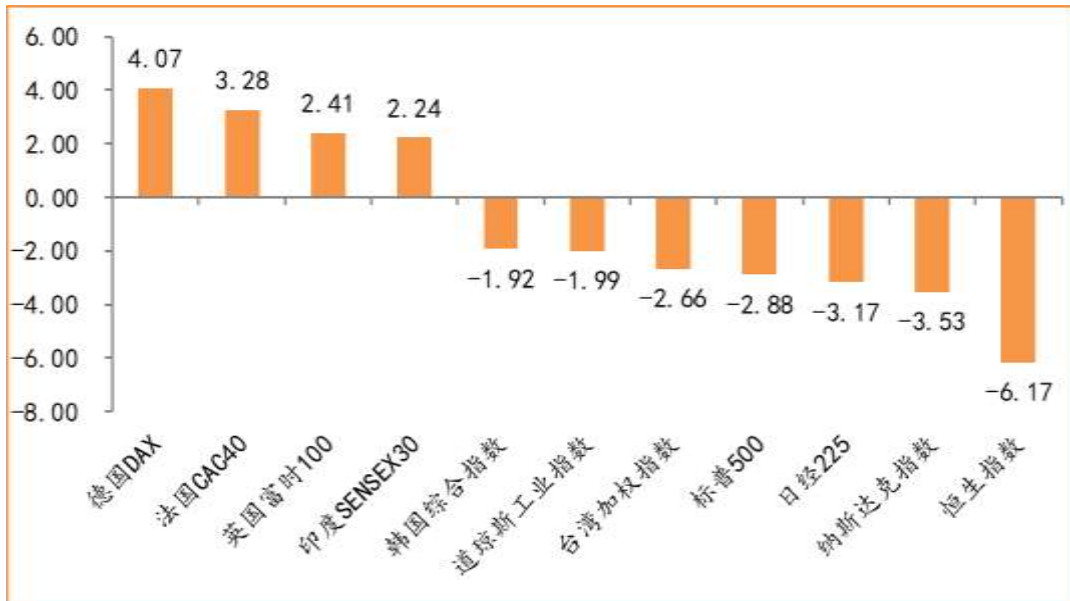
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
英国富时 100	2.41	-5.13
COMEX 黄金	1.31	30.81
美元指数	0.62	2.78
螺纹指数	0.30	35.96
中债-总财富(总值)指数	0.16	9.41
道琼斯工业指数	-1.99	15.44
日经 225	-3.17	6.37
纳斯达克指数	-3.53	43.14
万得全 A	-3.96	20.67
LME 铜	-5.37	63.61
NYMEX 原油	-5.70	78.66
恒生指数	-6.17	-27.09
LME 铝	-9.59	92.27

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

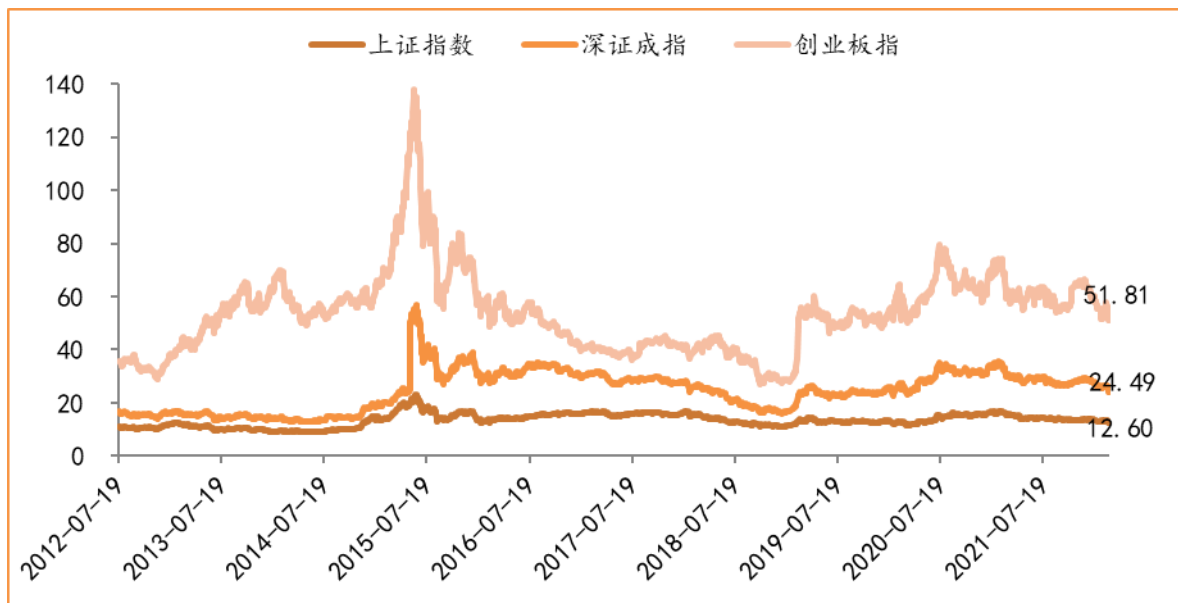
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

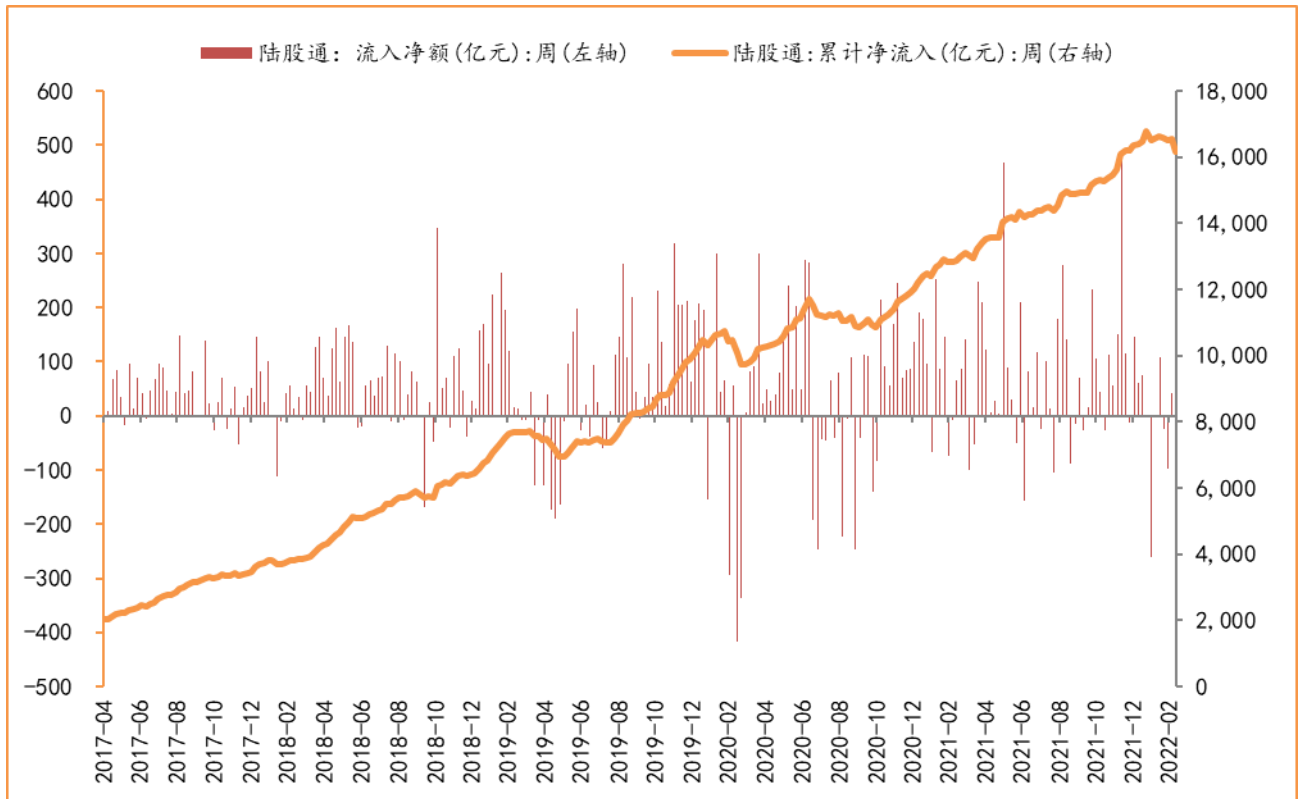
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

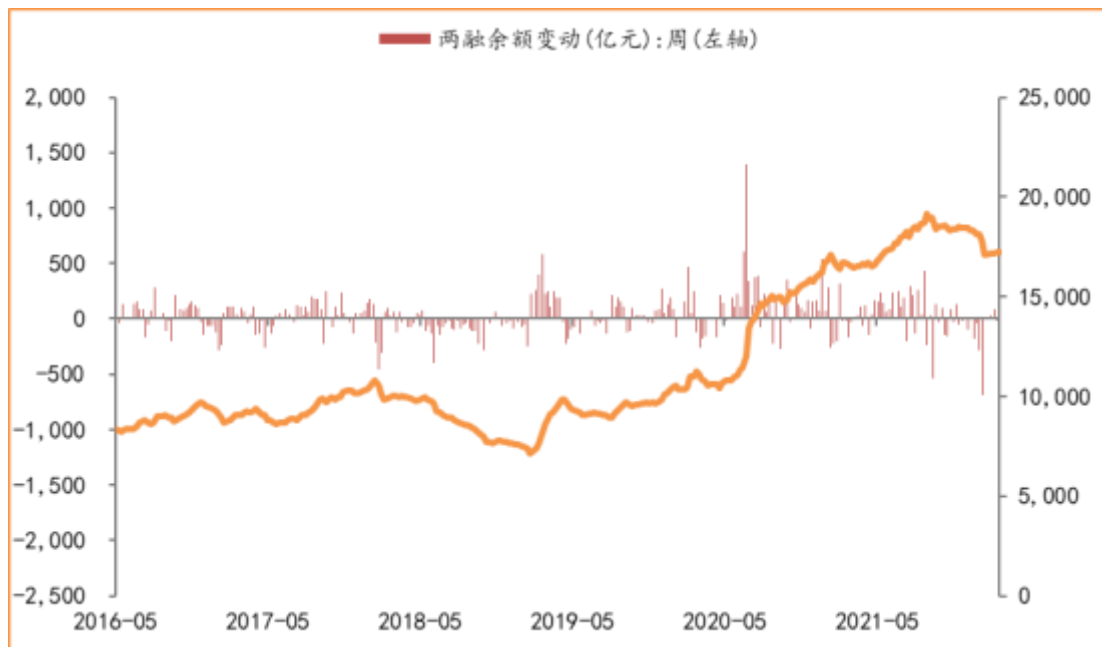
3. 资金面

图: 陆股通上周净流出 363.20 亿元



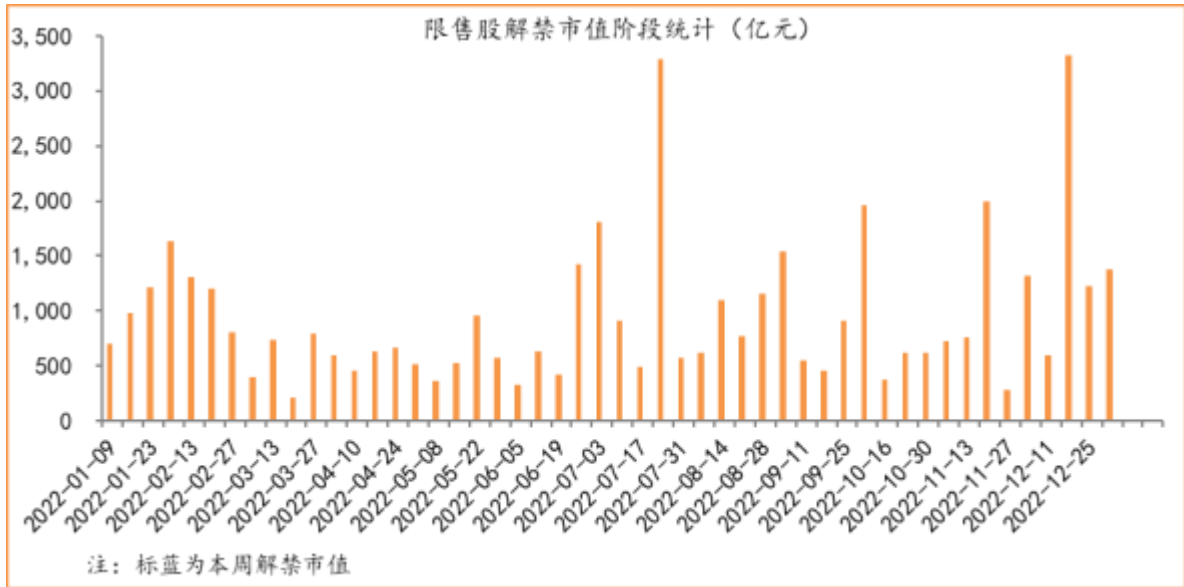
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 17,123.14 亿元



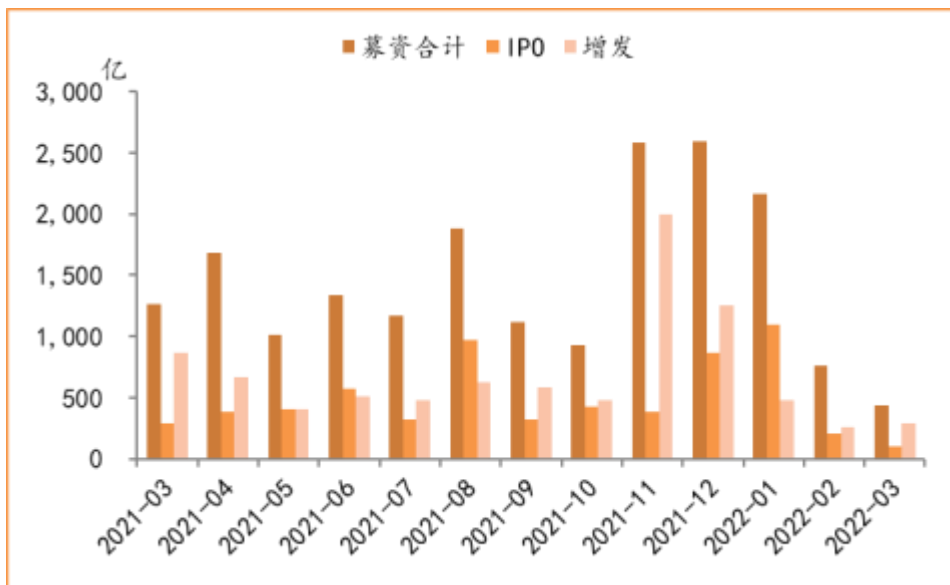
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 740.16 亿元



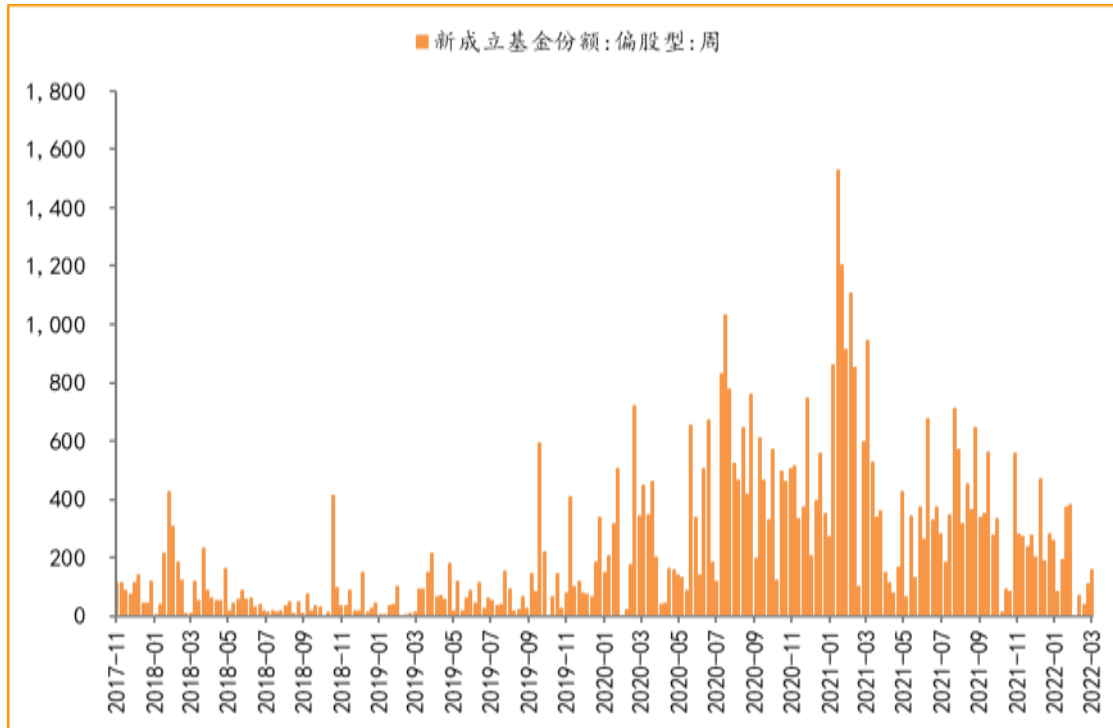
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：3月最新募资合计 436.36 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

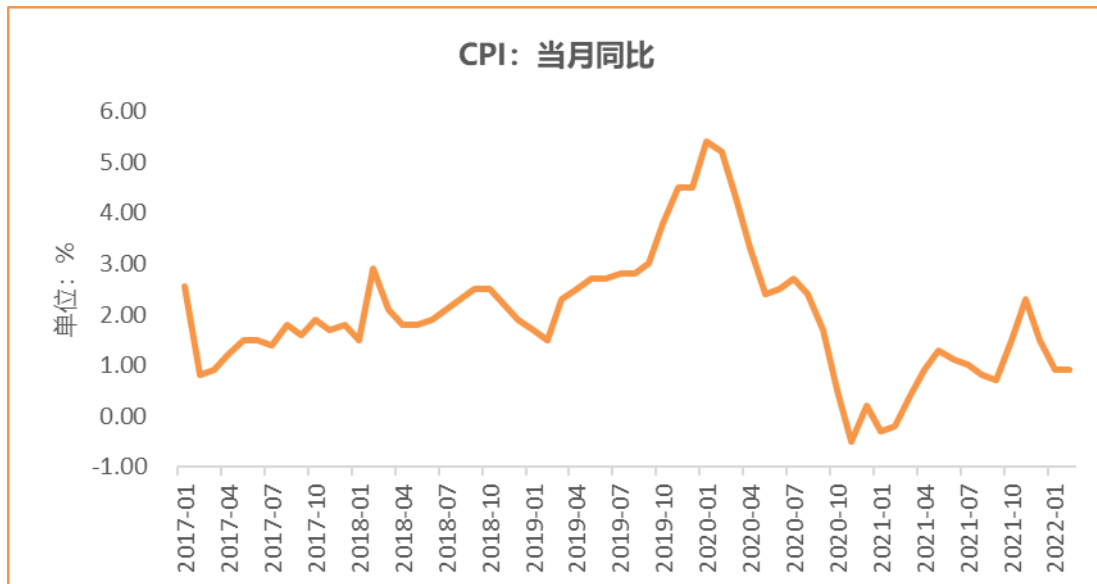
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 112.65 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

4. 基本面

图: 2月 CPI 同比增加 0.90%



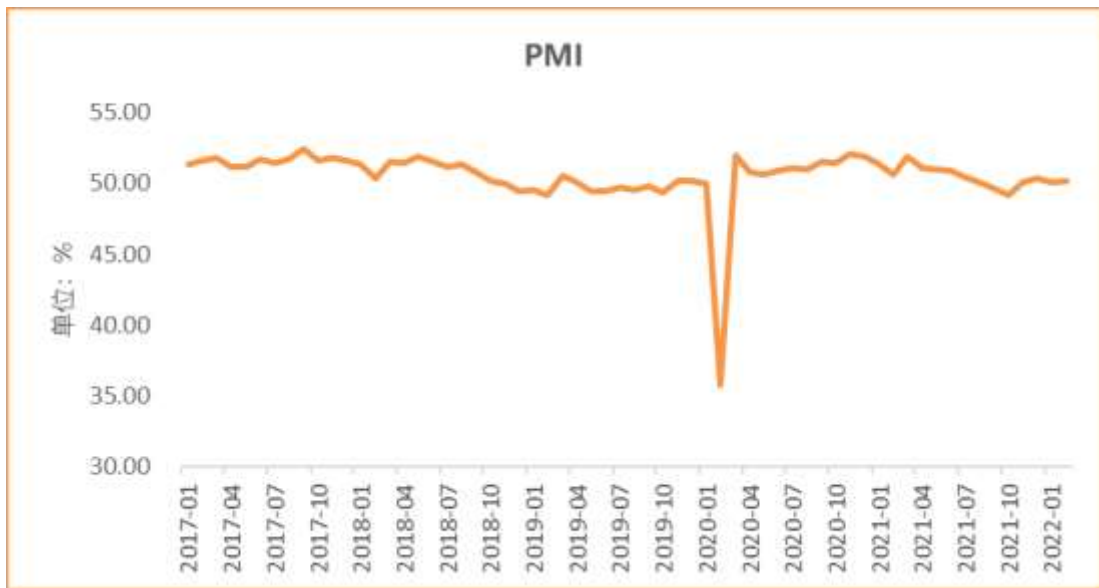
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月 PPI 同比增加 8.80%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月官方制造业 PMI 为 50.20%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月社会融资规模 1.19 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 4.90%



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 1.70%



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。