

市场底部震荡，关注一季度业绩

一、主要事件

1. 国务院常务会议部署用好政府债券扩大有效投资，促进补短板增后劲和经济稳定增长

会议指出，要抓紧下达剩余地方政府专项债额度，去年提前下达的额度5月底前发行完毕，今年下达的额度9月底前发行完毕。合理扩大专项债使用范围，支持有一定收益的公共服务等项目。统筹把握国债、地方债发行，鼓励境外中长期资金购买国债，金融系统要加强配合，保障国债有序发行。会议决定新开工南水北调后续工程等一批条件成熟的水利工程，全年可完成水利投资约8000亿元。

2. 央行一季度政策例会

当前国外疫情持续，地缘政治冲突升级，外部环境更趋复杂严峻和不确定，国内疫情发生频次有所增多，经济发展面临需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力。要稳字当头、稳中求进，强化跨周期和逆周期调节，加大稳健的货币政策实施力度，增强前瞻性、精准性、自主性，发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能，主动应对，提振信心，为实体经济提供更有力的支持，稳定宏观经济大盘。维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。推进金融高水平双向开放，提高开放条件下经济金融管理能力和防控风险能力。

3. 证监会拟修订境内企业赴境外上市相关保密和档案管理规定

明确境外监管机构在中国境内进行调查取证或开展检查的应当通过跨境监管合作机制进行，证监会和有关主管部门依据双多边合作机制提供必要的协助。企业向有关证券公司、证券服务机构提供包含涉密或敏感信息的文件、资料应属极少数情况。如因审计工作需要确有必要提供的，企业须按照相关法律法规履行必要的审批或备案程序，保留履行程序和提供信息的相关记录并向中介机构提供书面说明，不会给企业带来过高的合规成本。

4. 房地产行业点评与展望

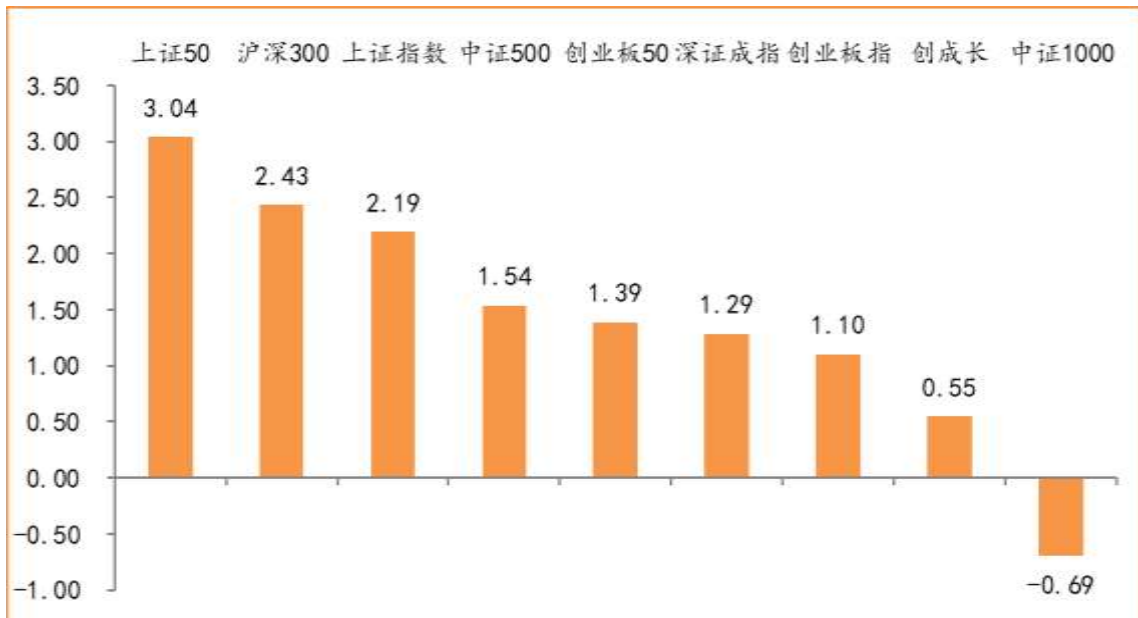
上周房地产涨幅10.82%，居全行业第一。上周主要变化在于政策面，近期多地就限购、贷款等放松监管，在房地产行业较低估值阶段，对市场形成稳增长、托底预期。结合早前关于地产三稳的表述、统计局数据、金融委定调来看，目前地产已经处于过冷阶段，存在回归。但从宏观上来讲，仍然存在需求不足且难释放的风险点。当下房地产仍难出现拐点，但在行业资金流动性边际改善的情况下，存在β性机会。

二、上周市场回顾

大类资产方面，螺纹指数（+3.56%）领涨，恒生指数（+2.97%）、万得全 A（+1.25%）涨幅靠前；而日经 225（-1.72%）、LME 铝（-4.58%）、NYMEX 原油（-12.71%）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+0.73%，德国 DAX 周涨幅+0.98%，法国 CAC40 周涨幅+1.99%。美国股市表现一般，纳斯达克指数周内涨幅+0.65%，标普 500 周内涨幅+0.06%，道琼斯工业指数周内涨幅-0.12%。

A 股市场行情表现较强，上证 50 领涨，周涨幅+3.04%。上证综指周内涨幅+2.19%，报 3282.72 点；深证成指周内涨幅+1.29%，报 12227.93 点；创业板指周内涨幅+1.10%，报 2666.97 点。两市周内日均成交 9,355.92 亿元。两市个股周内跌多涨少，2081 家上涨，62 家平盘，2626 家下跌。

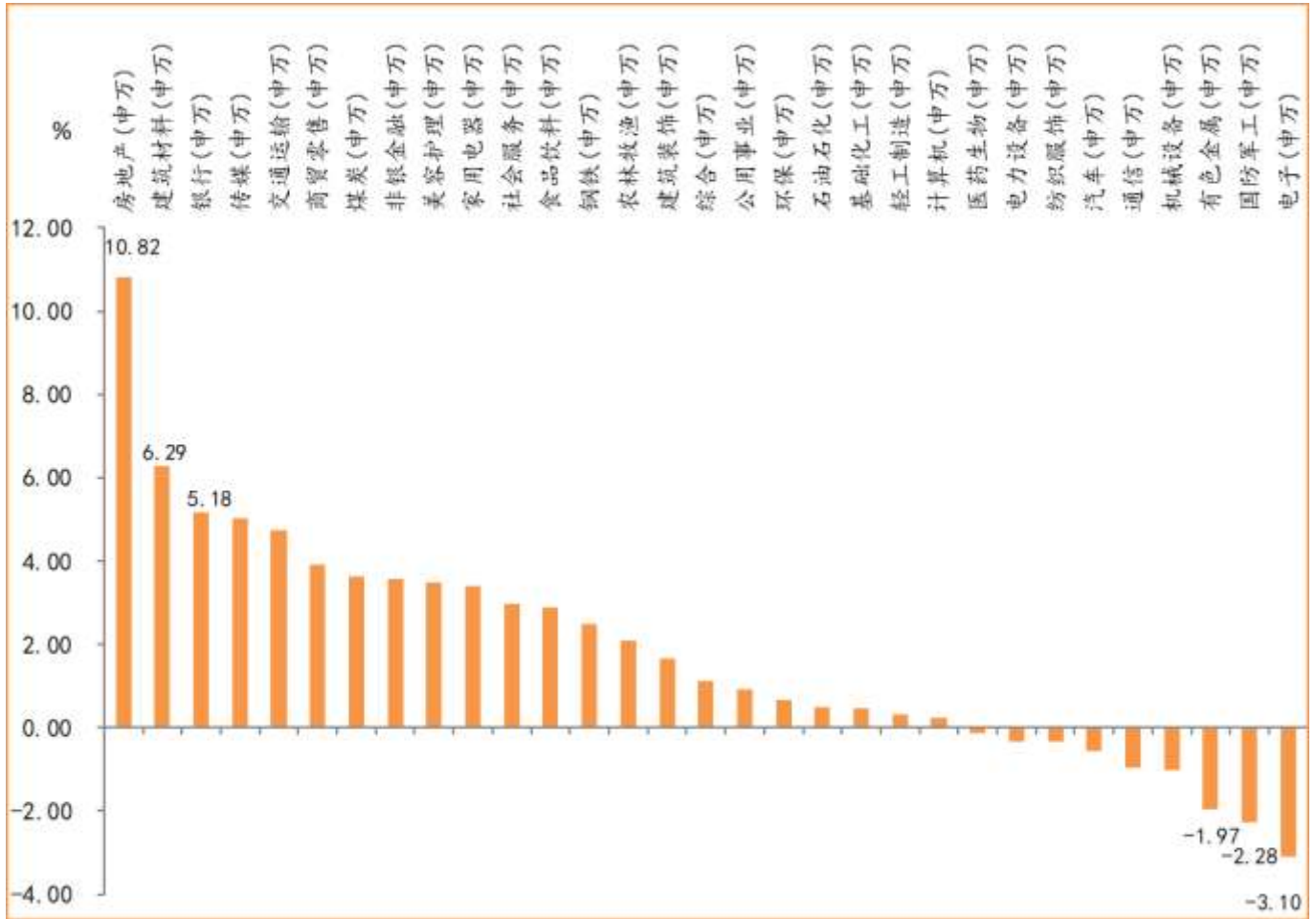
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，房地产板块涨幅领先，周度涨幅达+10.82%，其次是建筑材料+6.29%和银行+5.18%。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭+22.15%，房地产+10.77%、综合+4.33%等行业涨幅居前，汽车-21.02%、国防军工-23.59%、电子-25.43%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 229.02 亿元; 全周新成立股票型+混合型基金份额共计 64.89 亿份较前一周大幅减少; 4 月最新募资合计 215.75 亿元; 本周限售解禁市值约 576.56 亿元, 与上周相比大幅增加。

三、本周展望

3.1. 本周展望:

上周市场整体仍呈底部震荡趋势, 其中以“稳增长”为代表的地产链、金融等板块涨幅靠前。短期来看对经济下行的担忧仍然是市场的主要压制因素, 同时疫情的多点复发延缓了经济复苏的节奏, 3 月制造业 PMI 指数为 49.5% 较上月下滑 0.7 个百分点, 疫情加剧了经济下行的压力。但从上海疫情来看目前也到了对疫情的“总攻”阶段, 深圳也实现了“动态清零”, 边际来看我们认为疫情的扰动后续将边际减少。整体而言, 政策端对维护资本市场稳定的决心明确, 目前市场估值处于历史底部区间, 高成长的景气赛道也普遍有了 20~30% 左右的调整, 估值进入合理区间, 后续随着

稳增长政策的持续发力，经济逐步见底复苏有望扭转市场的悲观情绪。我们维持市场阶段性底部的判断，大幅下跌后市场信心修复需要时间，市场磨底期我们建议相对均衡的布局，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。

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；
- 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

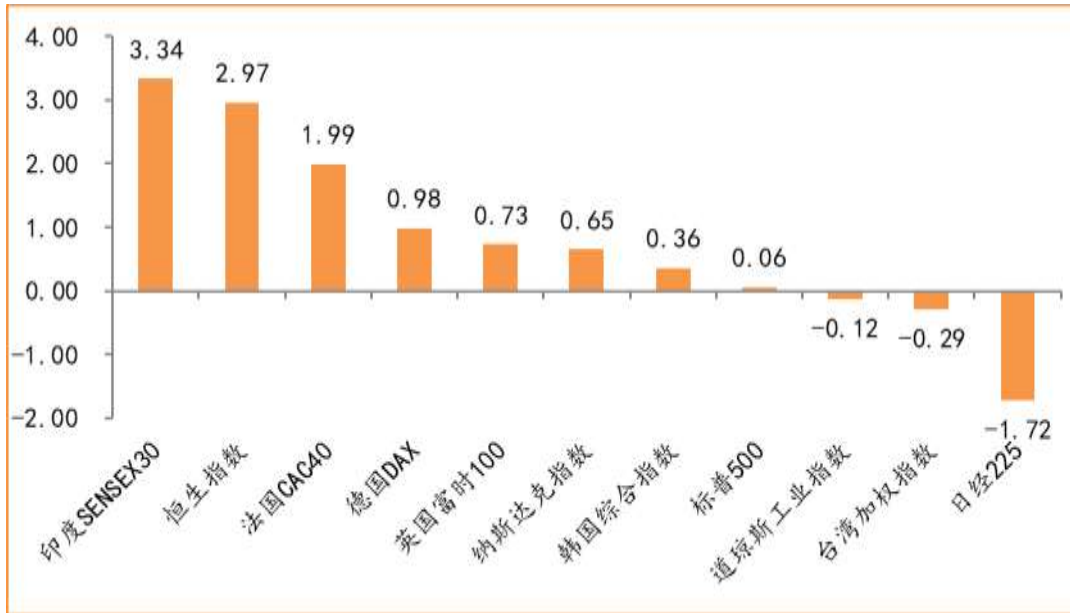
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
螺纹指数	3.56	44.69
恒生指数	2.97	-21.82
万得全 A	1.25	18.88
英国富时 100	0.73	-0.06
纳斯达克指数	0.65	58.95
中债-总财富(总值)指数	0.21	9.68
LME 铜	0.02	66.33
道琼斯工业指数	-0.12	22.00
美元指数	-0.24	2.20
COMEX 黄金	-0.36	27.84
日经 225	-1.72	16.95
LME 铝	-4.58	90.06
NYMEX 原油	-12.71	62.82

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

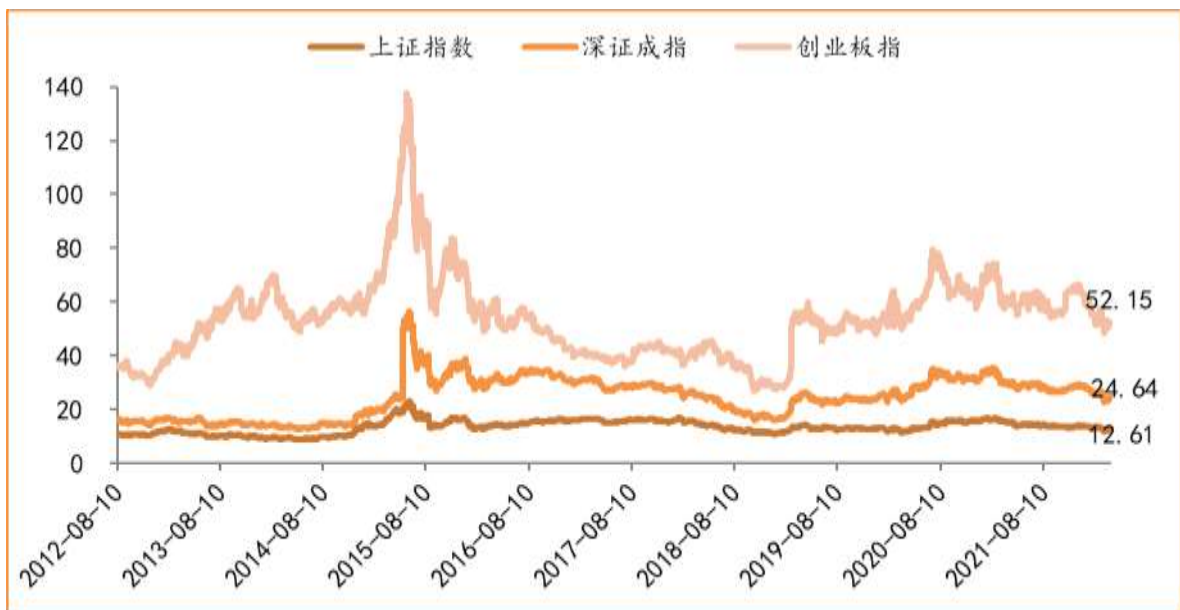
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2.估值指标

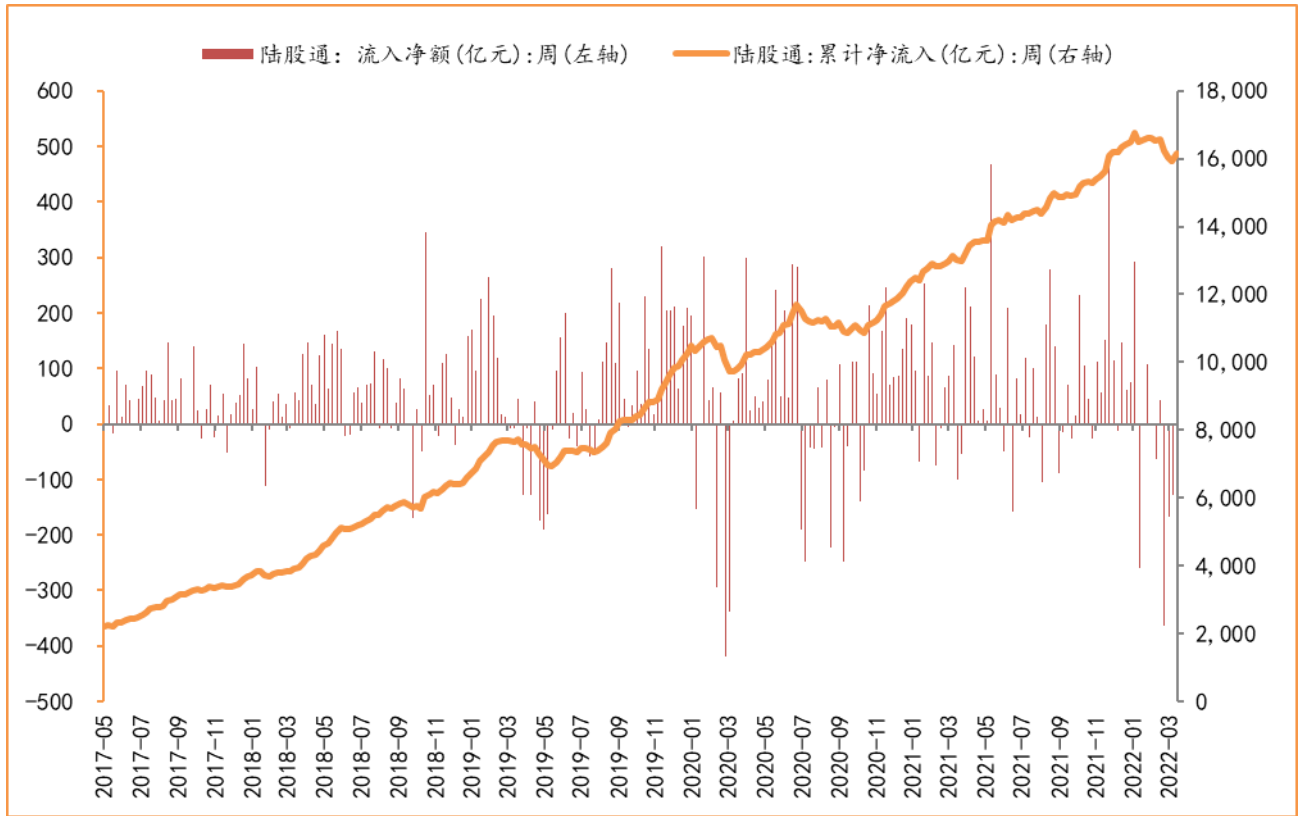
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

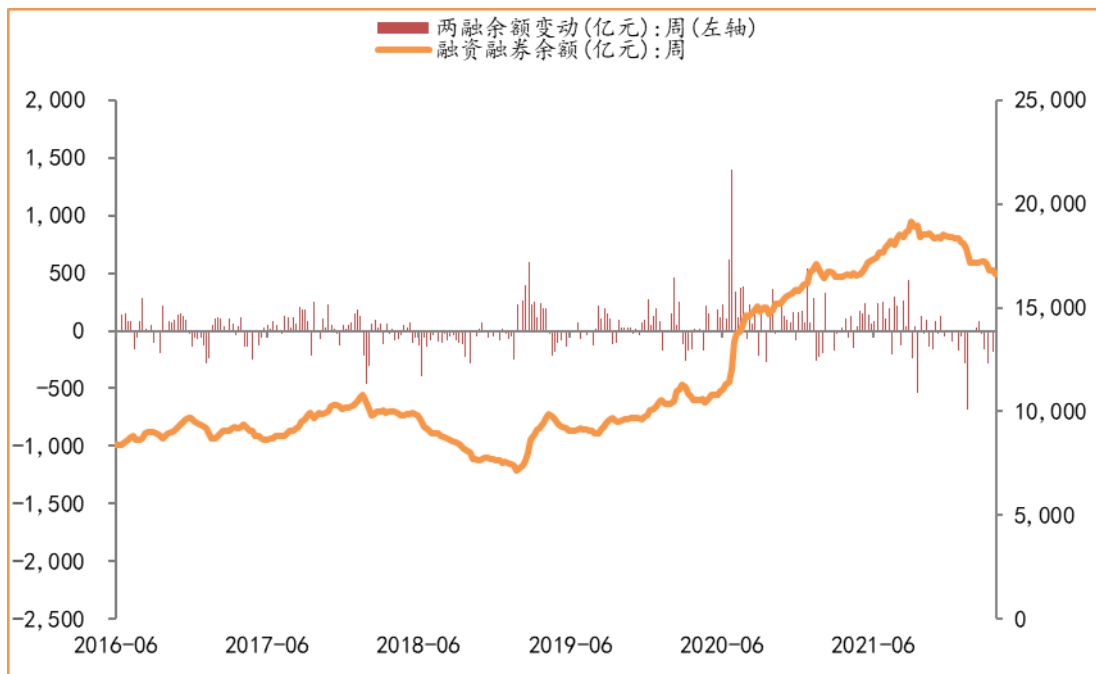
3.资金面

图：陆股通上周净流入 229.02 亿元



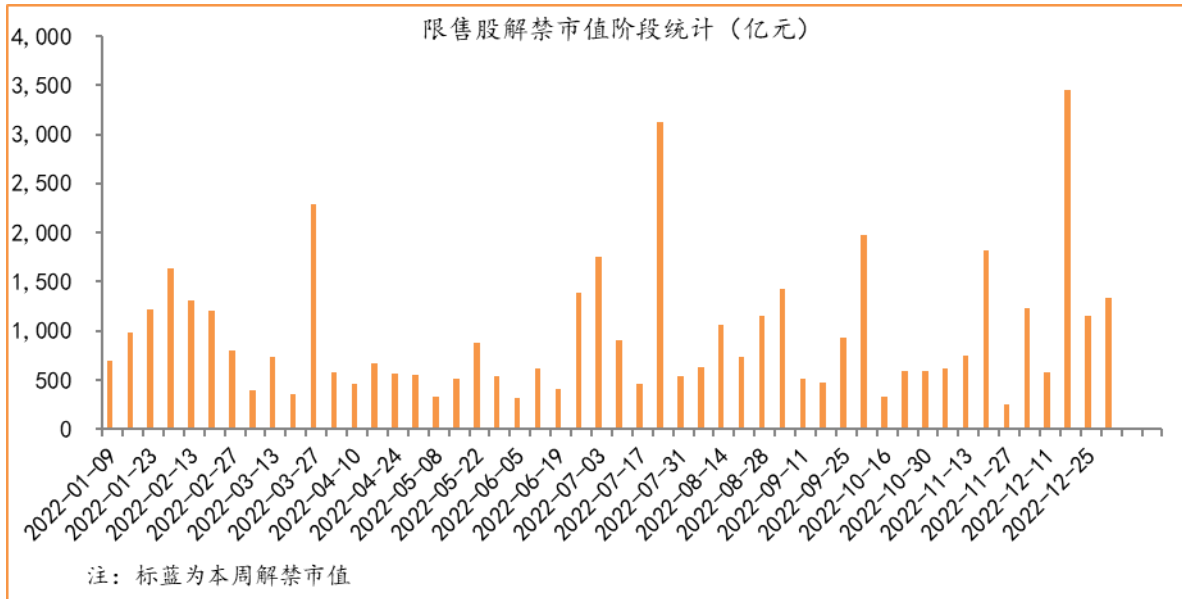
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16,605.48 亿元



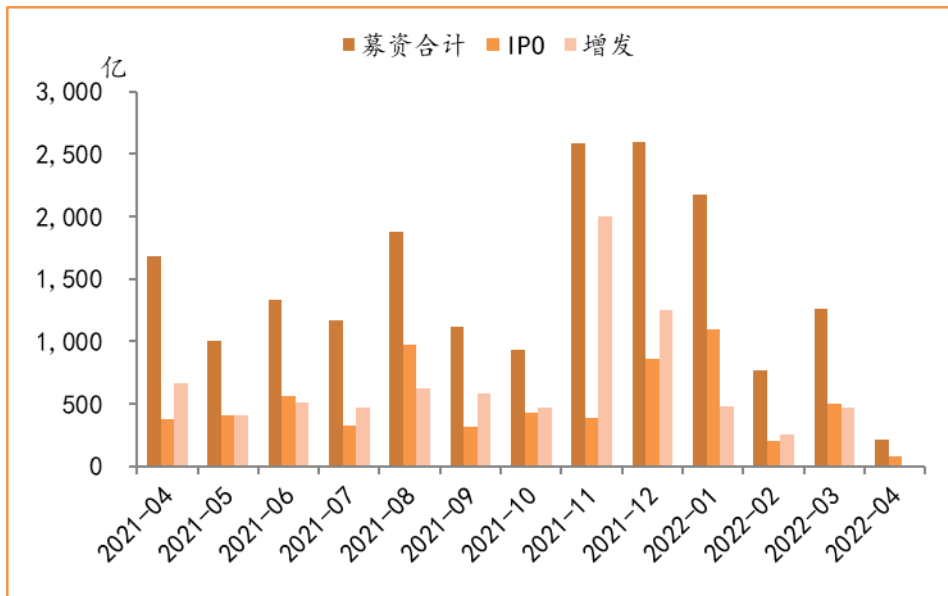
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 576.56 亿元



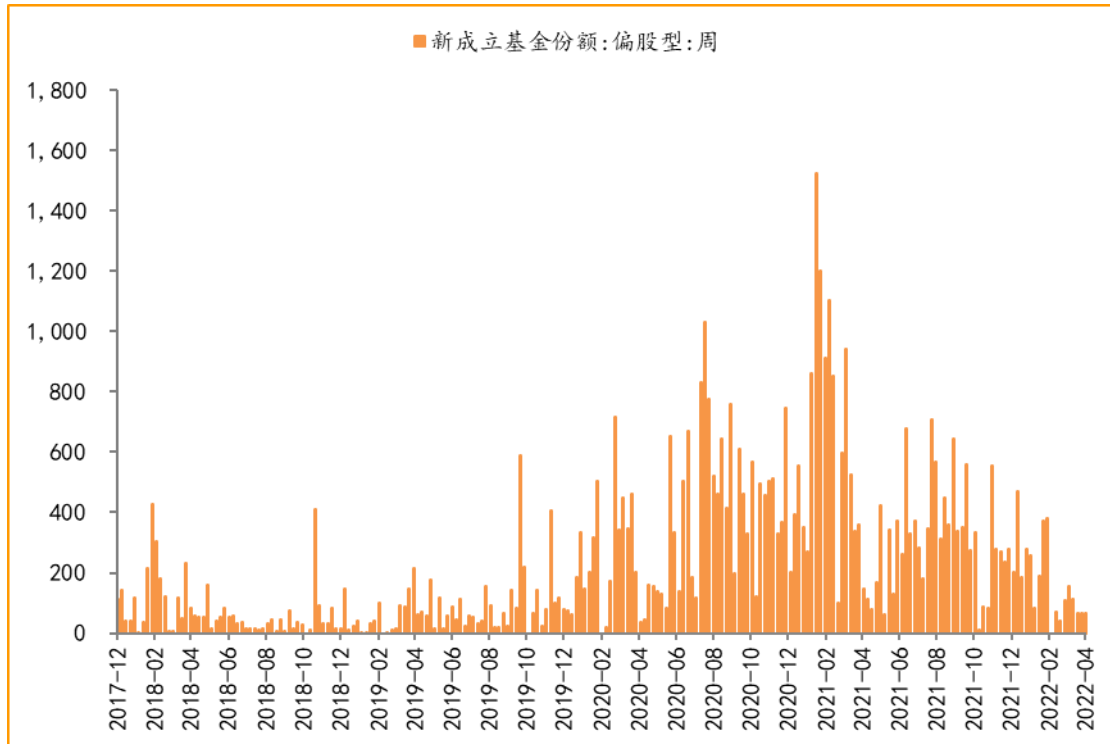
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：4月最新募资合计 215.75 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

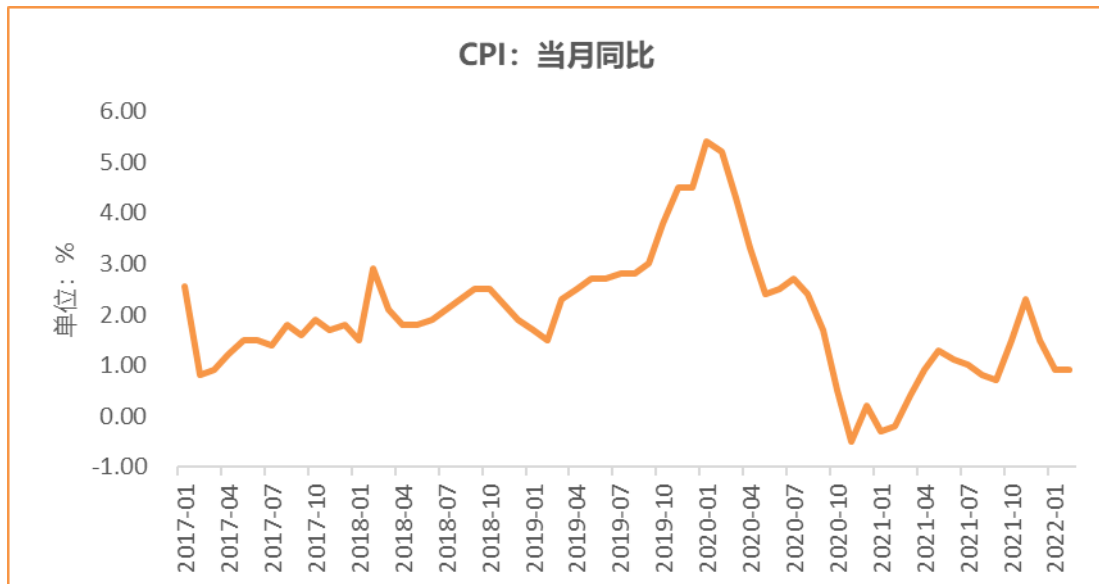
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 64.89 亿份



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: 3月官方制造业PMI为49.50%



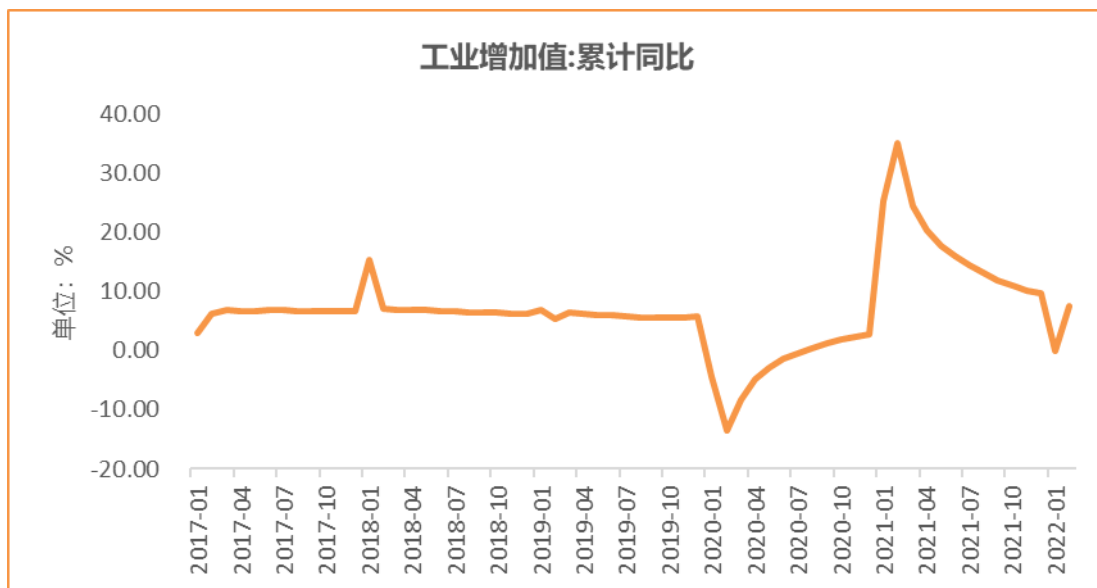
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

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: 2月工业增加值累计同比增加 7.50%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月固定资产投资完成额累计同比上涨 12.20%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月社会消费品零售总额同比增长 6.70%



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。