

## ▲市场弱势调整，“稳增长”板块表现强势

### 一、主要事件

#### 1. 《中共中央国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》

建设全国统一大市场是构建新发展格局的基础支撑和内在要求。意见明确，加快建立全国统一的市场制度规则，打破地方保护和市场分割，打通制约经济循环的关键堵点，促进商品要素资源在更大范围内畅通流动，加快建设高效规范、公平竞争、充分开放的全国统一大市场，全面推动我国市场由大到强转变，为建设高标准市场体系、构建高水平社会主义市场经济体制提供坚强支撑。

#### 2. 国务院常务会议部署

适时运用货币政策工具，更加有效支持实体经济发展。会议指出，要加大稳健的货币政策实施力度；研究采取金融支持消费和有效投资的举措，提升对新市民的金融服务水平，优化保障性住房金融服务，保障重点项目建设融资；设立科技创新和普惠养老两项专项再贷款，央行对贷款本金分别提供再贷款支持。会议决定，餐饮、零售、旅游、民航、公路水路铁路运输等特困行业，在二季度实施暂缓缴纳养老保险费；延续执行失业保险保障扩围政策，提高中小微企业失业保险稳岗返还比例，加大失业保险金对职业技能培训的支持。

#### 3. 中国版《金融稳定法》出台在即

央行等部门就金融稳定法草案征求意见，文件首次明确由国家金融稳定发展统筹协调机制负责统筹金融稳定和改革发展，研究维护金融稳定重大政策，指挥开展重大金融风险防范、化解和处置工作。压实各方金融风险防范化解和处置责任，提出建立处置资金池，设立金融稳定保障基金。坚持强化金融风险源头管控，将金融活动全面纳入监管，任何单位和个人未经批准不得设立金融机构，不得从事或者变相从事金融业务活动。

#### 4. 国务院领导人主持召开经济形势专家和企业家座谈会

当前国际国内环境有些突发因素超出预期，经济运行面临更大不确定性和挑战。要主动作为、应变克难，着力稳增长，保持经济运行在合理区间主要是稳就业、稳物价。政策要靠前发力，适时加力，并研究新预案。制定实施政策要听取市场主体意见，稳定市场预期。推动平台经济健康持续发展。用改革的举措、创新的办法促进消费和有效投资。扩大高水平开放，做好稳外贸稳外资工作，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

#### 5. 建筑装饰行业点评

上周建筑装饰板块涨幅 6.06%，主要原因有两个，一个是当下经济及宏观环境的不确定性及挑

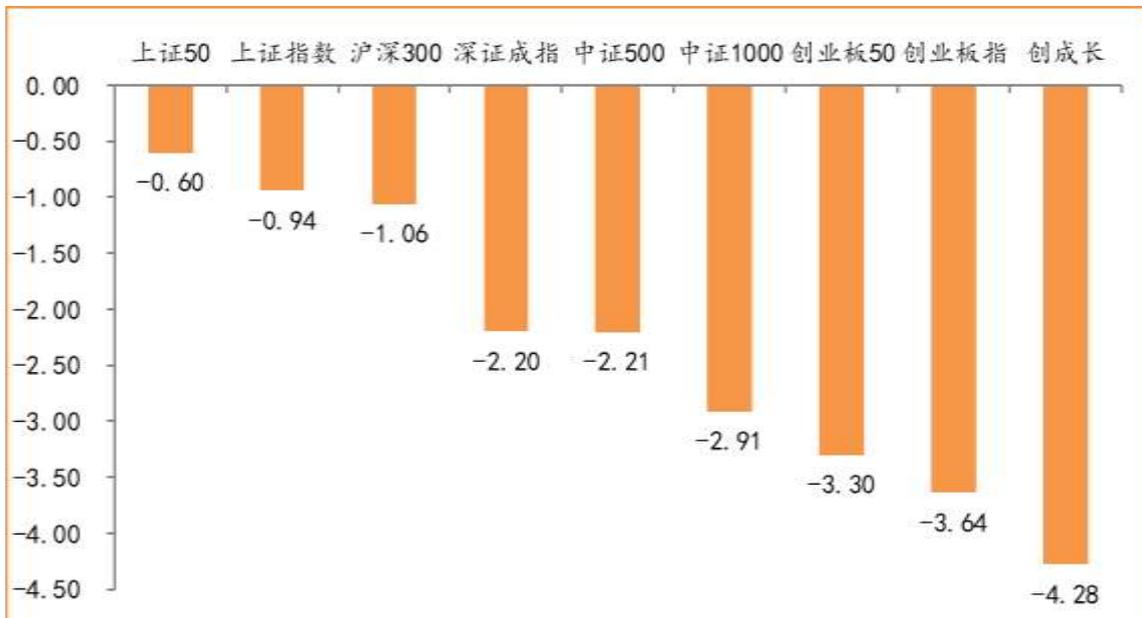
战增加，在消费疲软、进出口预期下降的背景下，稳增长情绪升温，促使基建板块整体回暖；第二个是彭博社发布关于2022年全国基建总量的言论刺激市场。在当下国际局势突发因素超预期，经济运行面临更大不确定性和挑战的宏观环境下，基建会是稳定经济发展的压舱石，但从中微观的数据来看，较难有爆发式增长。在估值水平上，个别标的估值相较于历史估值中枢处于较低分位。

## 二、上周市场回顾

大类资产方面，英国富时100(+1.75%)领涨，COMEX黄金(+1.42%)、美元指数(+1.29%)涨幅靠前；而恒生指数(-0.04%)、LME铜(-0.52%)、万得全A(-1.41%)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+1.75%，德国DAX周涨幅-1.13%，法国CAC40周涨幅-2.04%。美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-3.86%，标普500周内涨幅-1.27%，道琼斯工业指数周内涨幅-0.28%。

市场行情表现较弱，创成长指数领跌，周内下跌4.28%。上证综指周内涨幅-0.94%，报3251.85点；深证成指周内涨幅-2.20%，报11959.27点；创业板指周内涨幅-3.64%，报2569.91点。两市周内日均成交9,355.92亿元。两市个股周内跌多涨少，1470家上涨，59家平盘，3244家下跌。

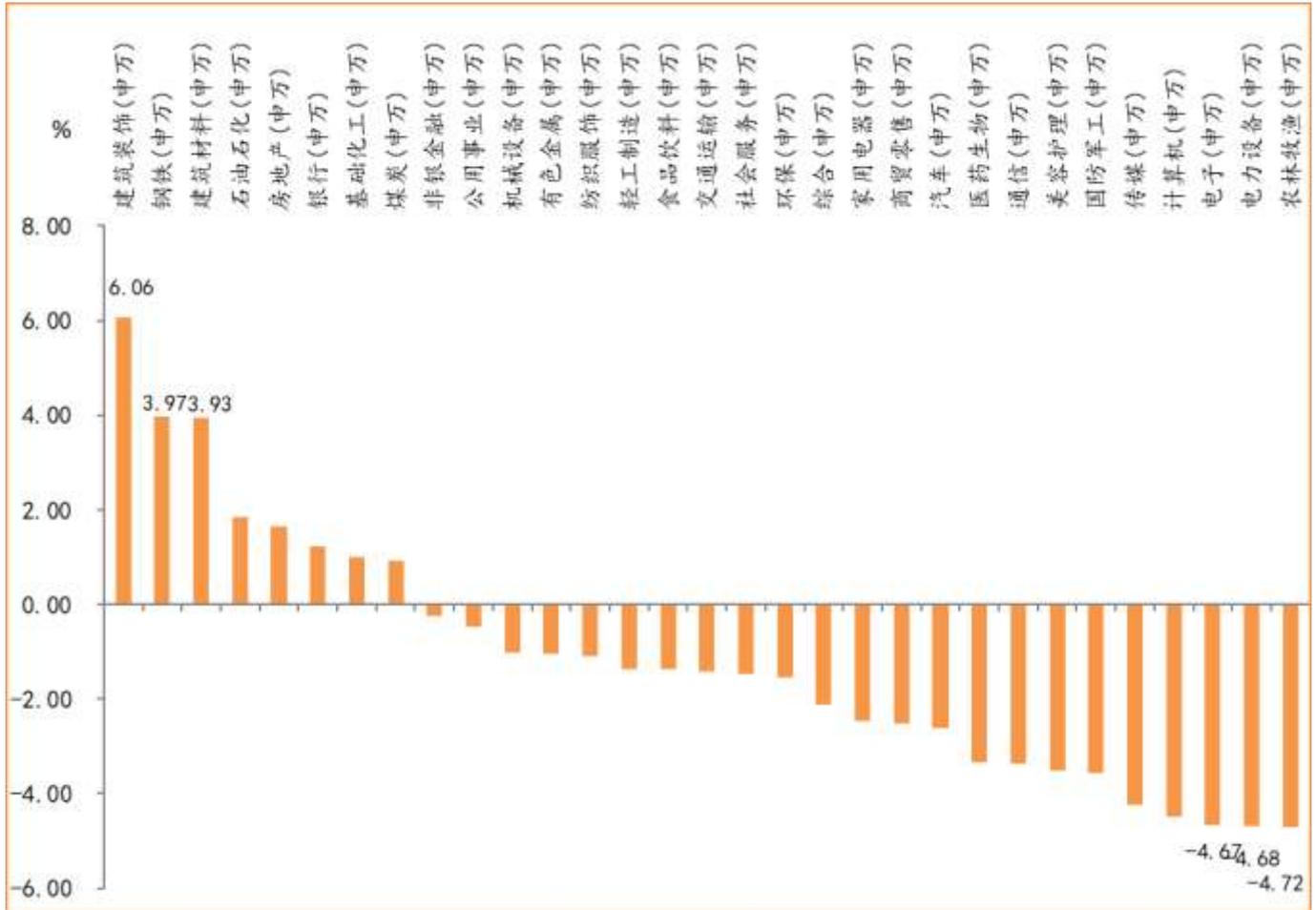
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，建筑装饰板块涨幅领先，周度涨幅达+6.06%，其次是钢铁+3.97%和建筑材料3.93%。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭+23.29%、综合+12.58%、房地产+4.72%等行业涨幅居前，汽车-23.09%、国防军工-26.31%、电子-28.91%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, 陆股通上周净流出-65.57 亿元; 全周新成立股票型+混合型基金份额共计 35.63 亿份较前一周大幅减少; 4 月最新募资合计 379.73 亿元; 本周限售解禁市值约 474.69 亿元, 与上周相比大幅增加。

### 三、本周展望

#### 3.1.本周展望:

整体而言市场延续了底部震荡的趋势, 其中稳增长、周期板块表现相对较好, 成长板块持续承压。美联储货币政策收紧预期进一步强化, 美联储 3 月议息会议纪要延续鹰派趋势, 多数美联储官员认为可能需要 1 次或者多次加息 50 个基点, 同时美十年期国债利率持续创新高突破 2.7%, 海外流动性紧缩, 成长股估值端在持续承压。国内流动性短期相对克制, 但在 4 月 6 日召开的国务院常务会议中强调要“适时灵活运用再贷款等多种货币政策工具, 更好发挥总量和结构双重功能”, 可关注后续的流动性宽松政策。经济上, 国内疫情对经济的冲击仍在延续, 稳增长预期也在持续发酵,

一季度地方债、专项债快速增长，短期而言稳增长价值板块成为避风港。结构上疫情加速了经济下行节奏，同时海外加息缩表持续超预期，估值端持续承压，短期稳增长相对占优，资金在不断由成长切往价值。我们认为景气赛道作为未来 2~3 年快速增长的行业，随着估值进入合理甚至低估区间其配置价值在不断显现，因此我们仍然建议短期相对均衡的布局，并且随着经济下行以及海外缩表等利空的不不断释放逐步逢低向成长转移，后续关注：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

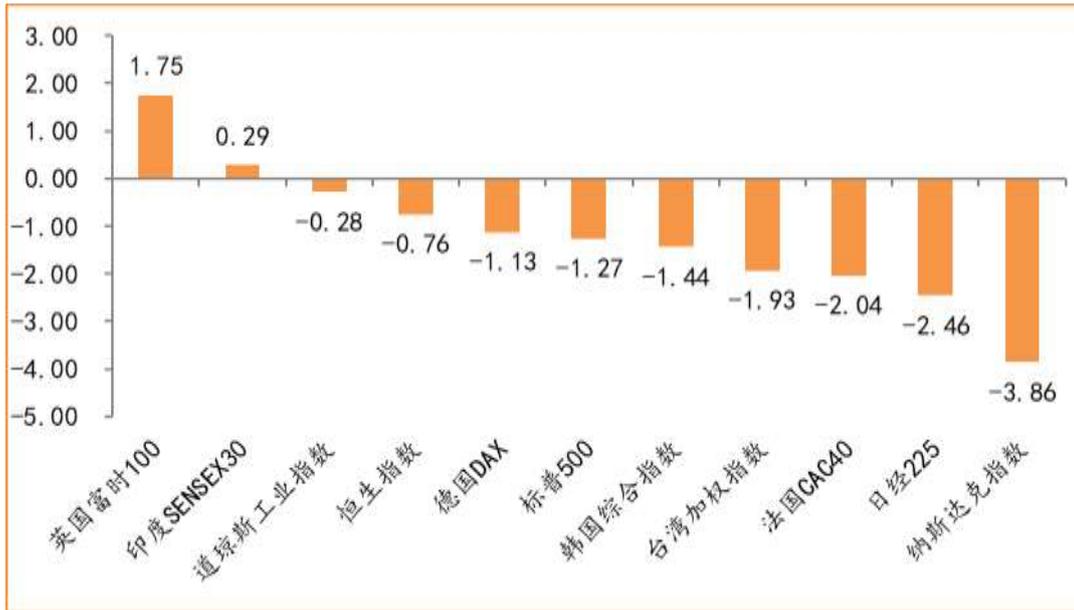
### 1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

|              | 周涨跌幅(%) | 今年以来涨跌幅(%) |
|--------------|---------|------------|
| 英国富时 100     | 1.75    | 1.69       |
| COMEX 黄金     | 1.39    | 28.05      |
| 美元指数         | 1.29    | 3.52       |
| 中债-总财富(总值)指数 | 0.21    | 9.97       |
| LME 铜        | -0.09   | 67.54      |
| 道琼斯工业指数      | -0.28   | 21.66      |
| 恒生指数         | -0.76   | -22.41     |
| NYMEX 原油     | -1.38   | 60.33      |
| 万得全 A        | -1.74   | 16.81      |
| LME 铝        | -2.26   | 86.30      |
| 恒生指数         | -0.04   | -24.07     |
| LME 铜        | -0.52   | 66.46      |
| 万得全 A        | -1.41   | 17.41      |

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

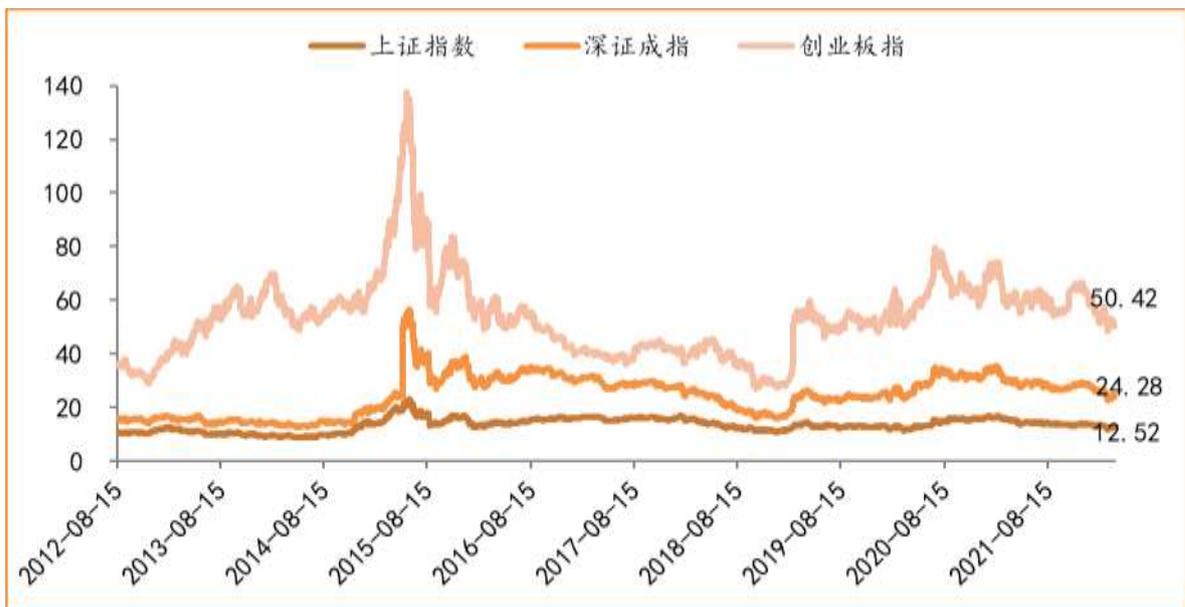
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

## 2. 估值指标

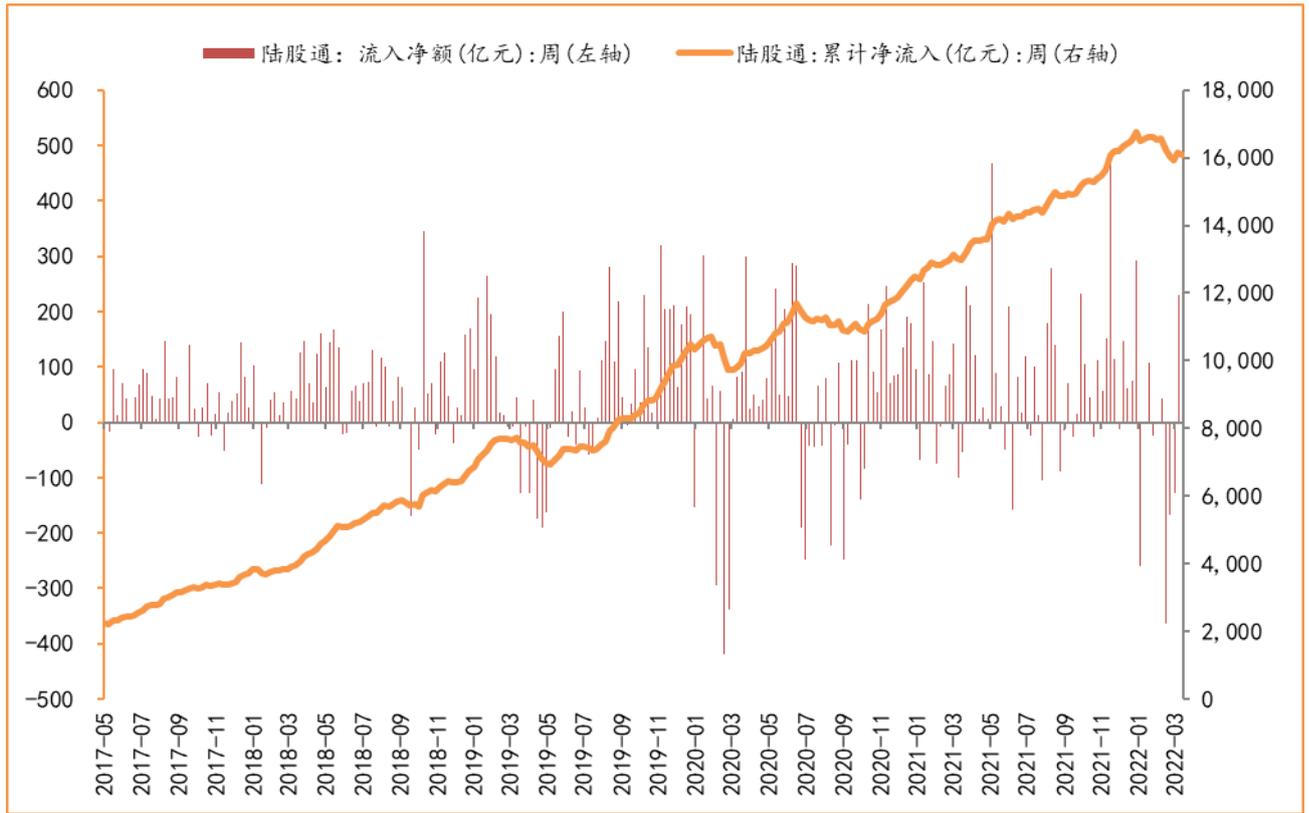
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

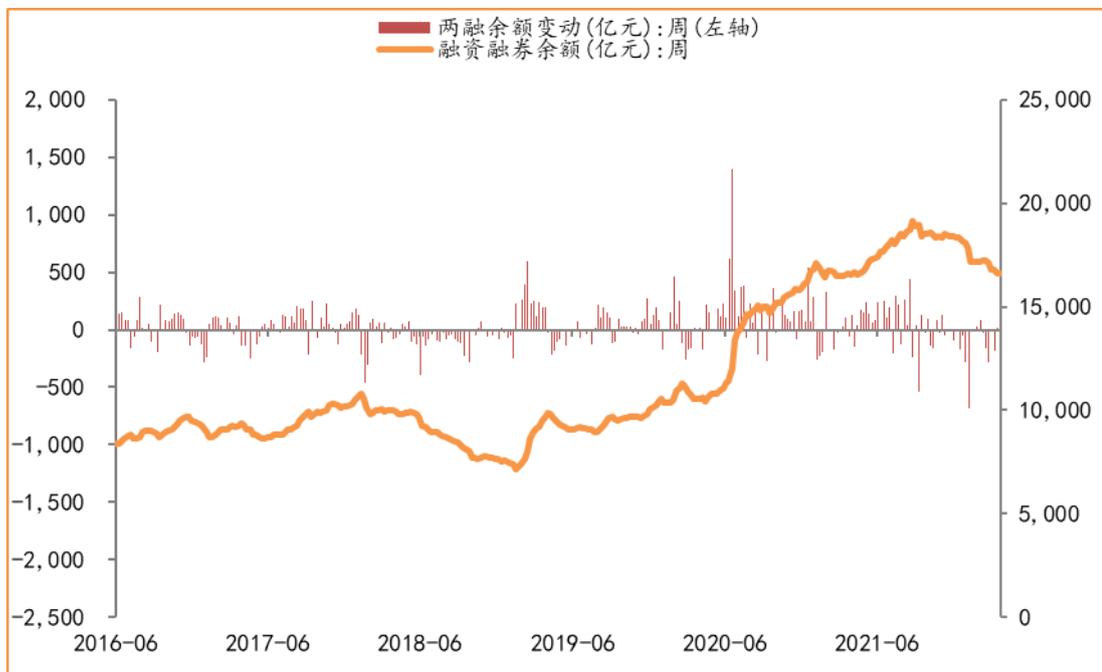
## 3. 资金面

图：陆股通上周净流出 65.57 亿元



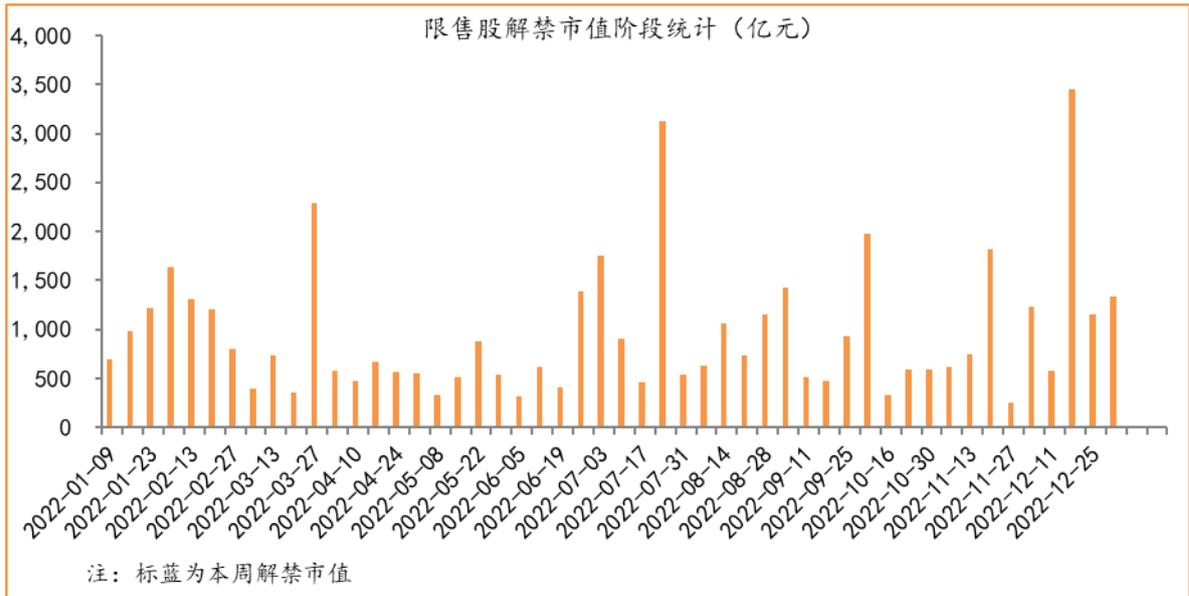
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16,620.31 亿元



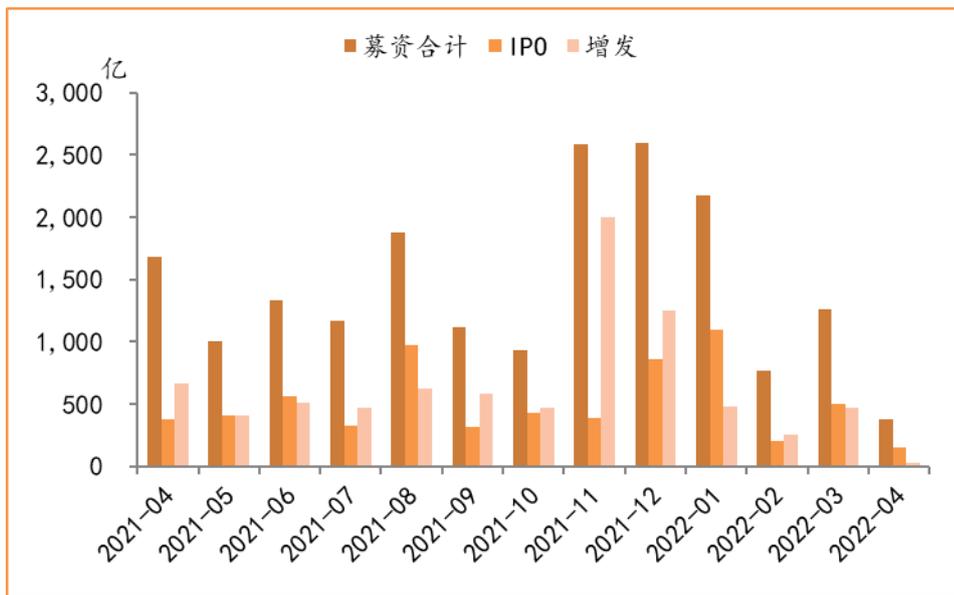
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 474.69 亿元



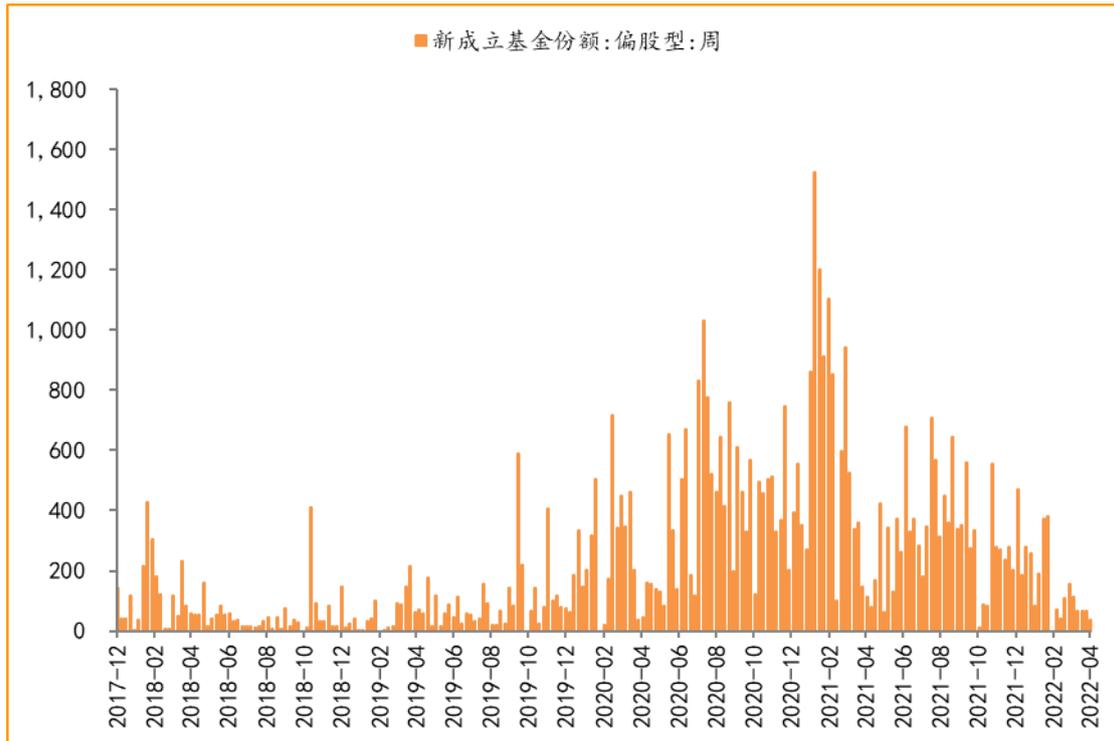
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：4月最新募资合计 379.73 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 35.63 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

#### 4. 基本面

图: 3月CPI同比增加1.50%



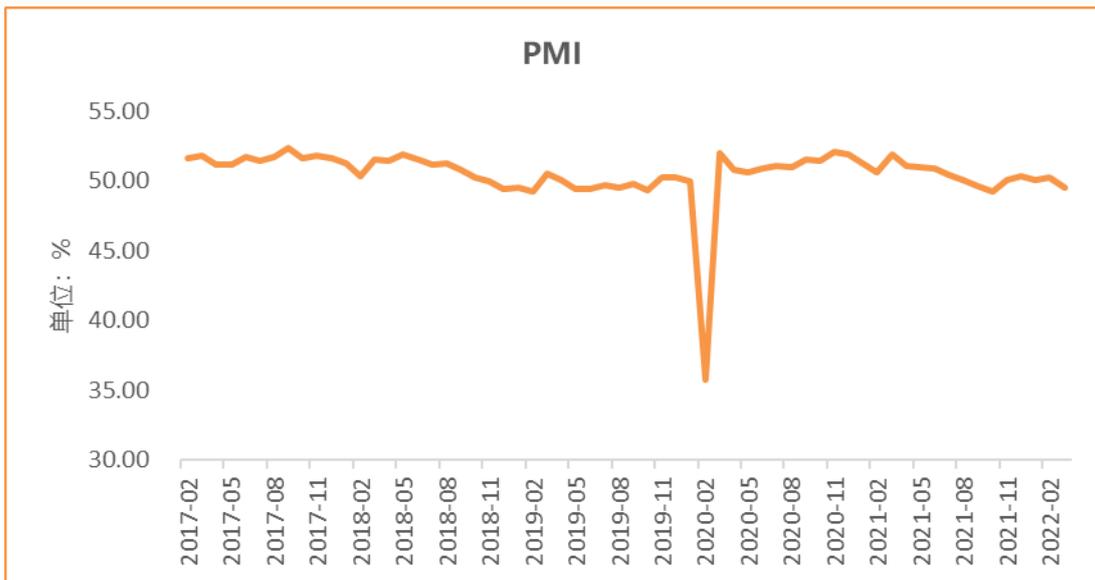
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月PPI同比增加8.30%



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%



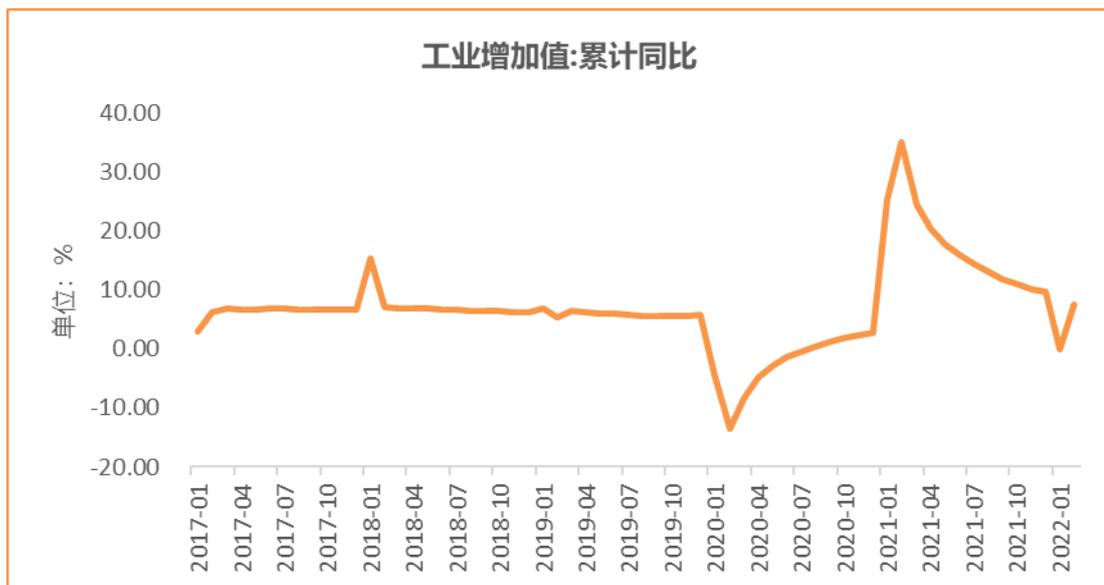
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

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。