

市场活跃，成长表现强劲

一、主要事件

1. 个人养老金投资公募基金监管规则出炉

根据证监会发布的征求意见稿，在个人养老金制度试行阶段，拟优先纳入最近4个季度末规模不低于5000万元的养老目标基金，全面推开后再逐步纳入股票基金、混合基金、债券基金、FOF等；基金销售机构需满足最近4个季度末股票基金和混合基金保有规模不低于200亿元，其中个人投资者持有规模不低于50亿元等要求。为鼓励参加人长期投资行为，个人养老金基金设置专门份额，不收取销售服务费，对管理费和托管费实施费率优惠、免收申购费等销售费用、豁免大额申购等限制、采取红利再投资的收益分配方式。同时，在基金销售、投资者保护、资产安全、信息平台建设等方面也都提出相应要求。

2. 证监会发布《关于交易型开放式基金纳入互联互通相关安排的公告》

明确互联互通机制拓展至ETF，相关制度安排参照股票互联互通，ETF纳入互联互通适用北向投资者识别码制度与南向投资者识别码制度。同时，明确证券公司、公募基金管理人相关要求。沪深交易所发布沪深港通业务实施办法，明确ETF首次纳入沪深港通标的相关安排，并规范沪深股通标的证券交易行为相关条款实施安排。其中明确，深股通ETF和港股通ETF的首次纳入考察截止日为2022年4月29日，首次纳入港股通、深股通的ETF名单及生效日期将另行通知。

3. 上周新能源板块领涨

新能源板块上周涨幅居前，原因还是在于光伏和电动车市场预期的不断修复。从光伏来看，今年欧洲需求持续超预期，预计翻倍以上增长，中国市场项目多需求旺盛、美国市场也开始恢复、巴西分布式抢装，总体需求较强劲，预计2022年全球光伏装机近250GW，近50%增长，上修2023年光伏装机增速至40%。从微观来看，Q2以来硅料价格接近新高，硅片和电池持续调涨，组件逐步传导涨价，龙头企业短期业绩具有相对确定性。电动车方面，上周某造车新势力新车型L9发布后前72h订单超3万辆，叠加6月前两周上险数据超预期，6月份的电动车销量进一步上修。从排产看，6月锂电排产环增5~10%，7月排产较大幅度增长迎接旺季。Q2锂电中游业绩多好于此前预期，电池盈利拐点弹性大，隔膜、负极、结构件等维持稳定，前驱体盈利修复，正极电解液好于预期。同时，某电池龙头企业发布麒麟电池，引领行业技术创新，强化各环节龙

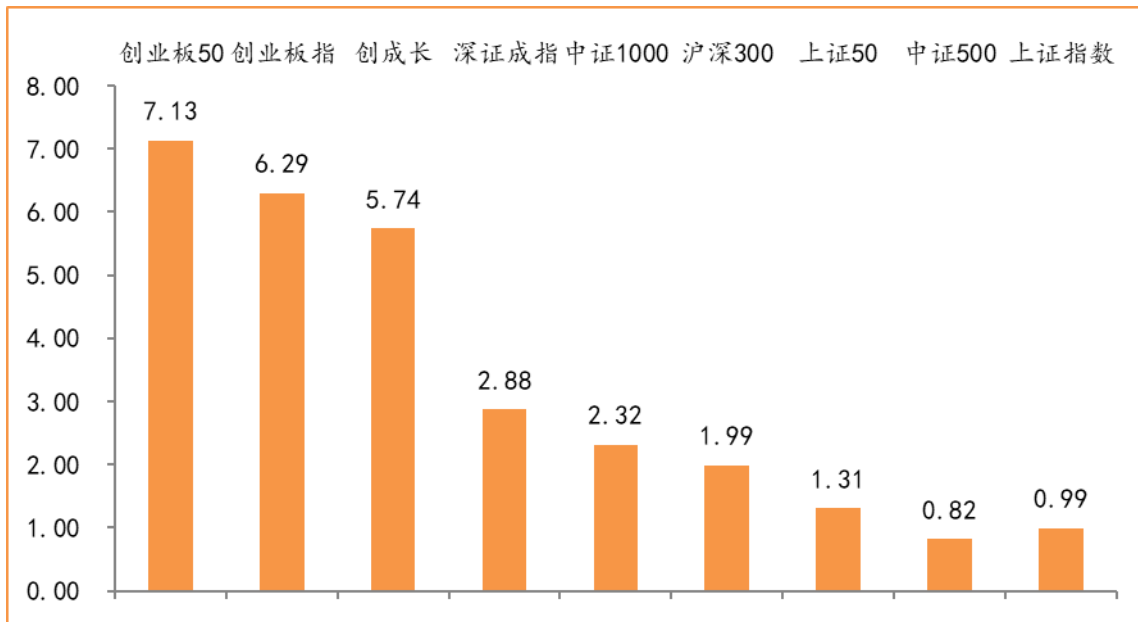
头优势，加速电动进程，继续看好新能源板块。

二、上周市场回顾

大类资产方面，纳斯达克指数（+7.49%）领涨，道琼斯工业指数（+5.39%）、恒生指数（+3.06%）涨幅靠前；而 LEM 铝（-1.92%）、螺纹指数（-3.79%）、LME 铜（-7.14%）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 2.74%，德国 DAX 周涨幅-0.06%，法国 CAC40 周涨幅 3.24%。美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+7.49%，标普 500 周内涨幅+6.45%，道琼斯工业指数周内涨幅+5.39%。

A 股方面，市场行情普涨，创业板 50 领涨，周涨幅+7.13%。上证综指周内+0.99%，报 3349.75 点；深证成指周内+2.88%，报 12686.03 点；创业板指周内+6.29%，报 2824.44 点。两市周内日均成交 11,600.76 亿元。两市个股周内涨多跌少，3165 家上涨，94 家平盘，1568 家下跌。

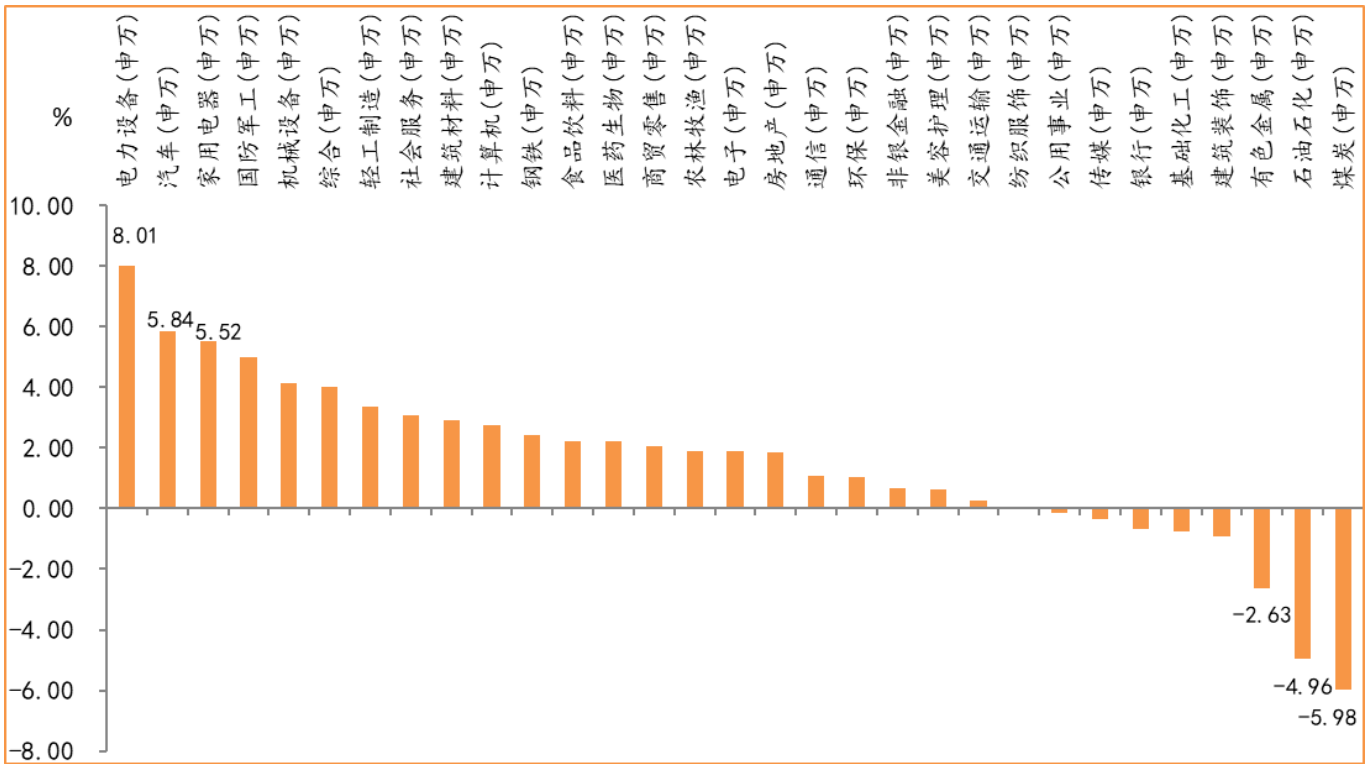
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，电力设备涨幅领先，周度涨幅达+8.01%，其次是汽车（+5.84%）和家用电器（+5.52%）。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭（+24.37%）、汽车（+0.75%）、综合（-1.67%）等行业涨幅居前，计算机（-23.69%）、传媒（-23.79%）、电子（-27.41%）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 40.64 亿元; 全周新成立股票型+混合型基金份额共计 35.45 亿份; 6 月最新募资合计 606.07 亿元; 本周限售解禁市值约 1,051.57 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周 A 股继续迎来普涨行情，结构上汽车、新能源车相关零部件行业出现加速上涨的态势，周期相关板块则表现疲软。消息面上，国常会继续表态促消费稳增长，其中汽车行业成为了发力重点，会议指出今年预计增加汽车及相关消费大约 2000 亿元，并考虑研究免征新能源汽车购置税政策延期问题。

我们认为本轮反弹主要分为两个阶段，第一阶段是“疫情缓解+放水”带来的估值的修复，第二阶段则是疫情后能够率先恢复的行业继续结构性上涨。当前处于第二阶段，如汽车、光伏等板块表现强势。短期国内经济仍处于疫情后经济修复以及流动性宽松的向上宏观环境中，市场也相应表现强势，主要策略为在成长板块以持有为主，关注上游原材料价格的下行带来的中游制造业利润率改善趋势。需要注意的是，从 5 月 PMI、投资、消费来看，此轮经济反弹可能并不足以支持多数行业短期“V 型反转”。进入 7 月，上市公司半年报预告的密集披露、科创板的解禁等，成长板块的波动可能会加大。保持耐心更多以持有、逢低买入为主。

3.2.行业建议

- 1、成长赛道中如军工、光伏、半导体等板块；
- 2、稳增长角度，基于财政政策托底预期下的汽车以及“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

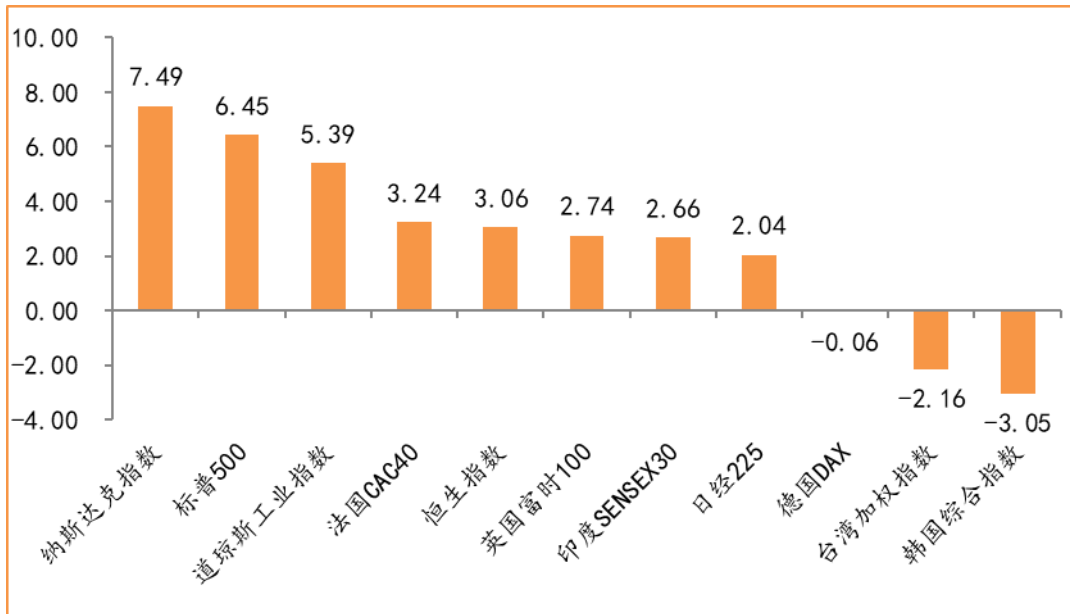
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
纳斯达克指数	7.49	29.37
道琼斯工业指数	5.39	10.38
恒生指数	3.06	-22.95
英国富时 100	2.74	-4.42
万得全 A	2.15	22.06
日经 225	2.04	11.99
中债-总财富(总值)指数	-0.02	10.68
美元指数	-0.51	7.97
COMEX 黄金	-0.68	20.02
NYMEX 原油	-0.86	75.34
LME 铝	-1.92	35.36
螺纹指数	-3.79	17.42
LME 铜	-7.14	34.79

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

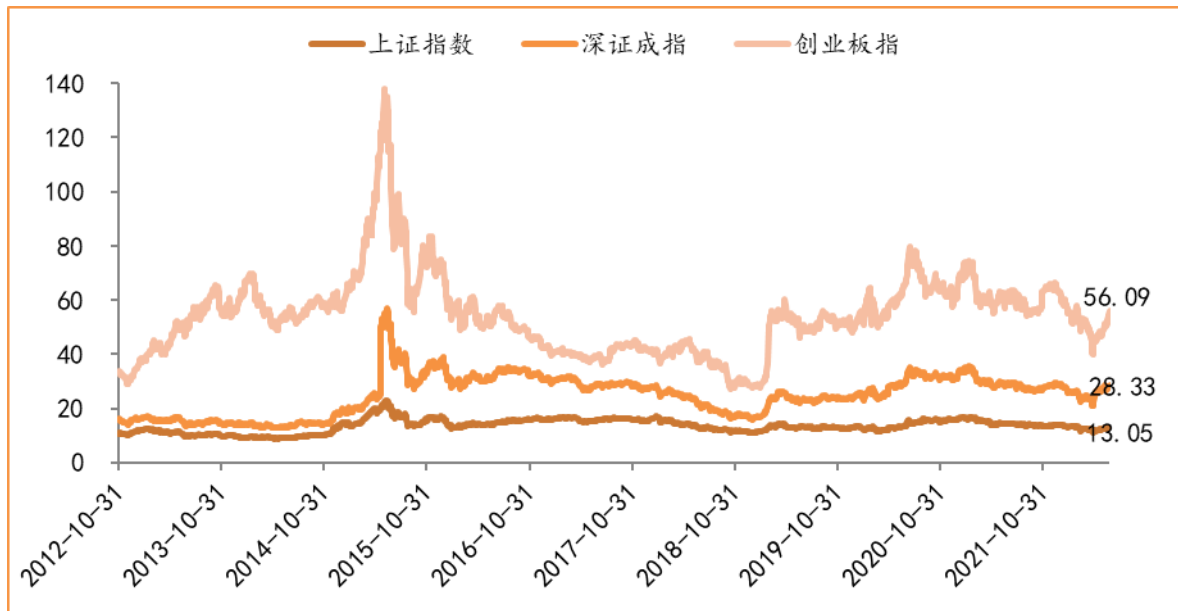
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

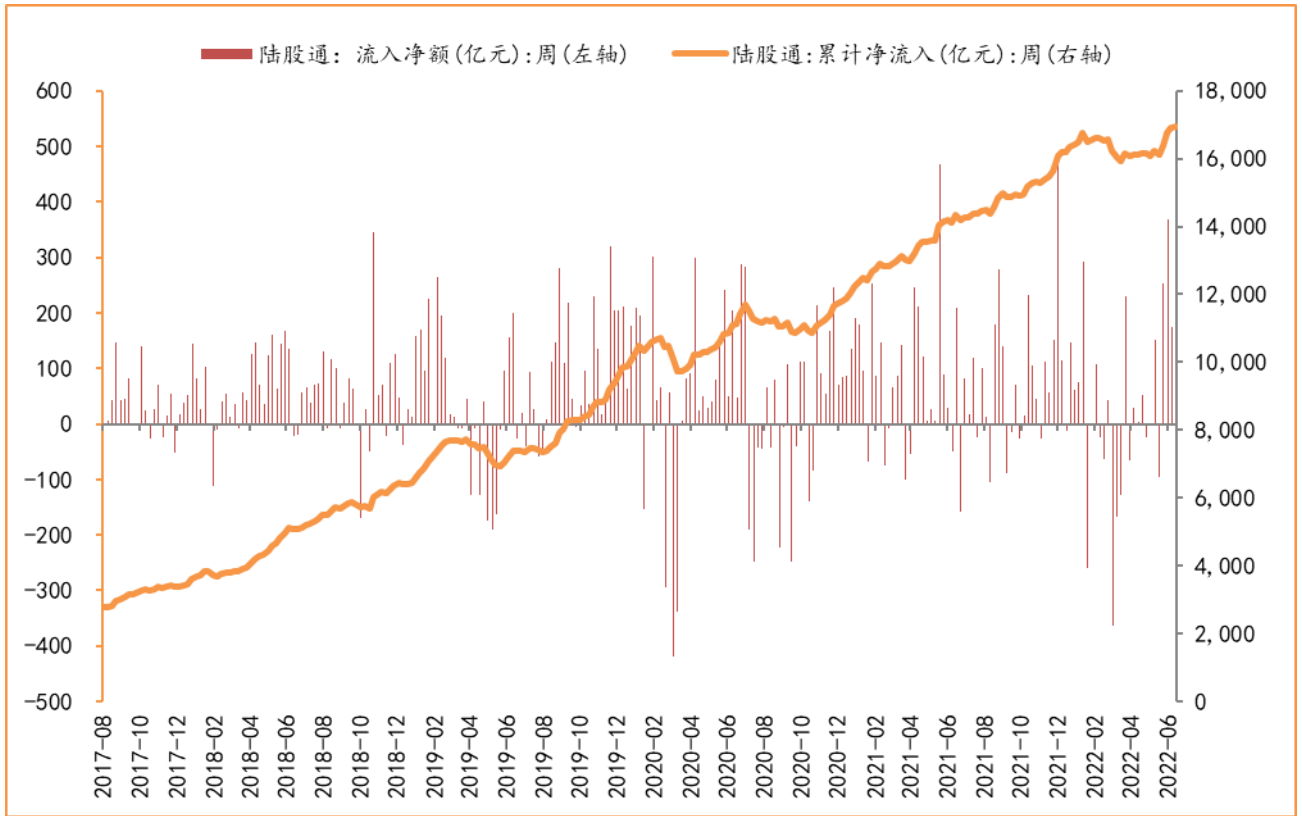
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

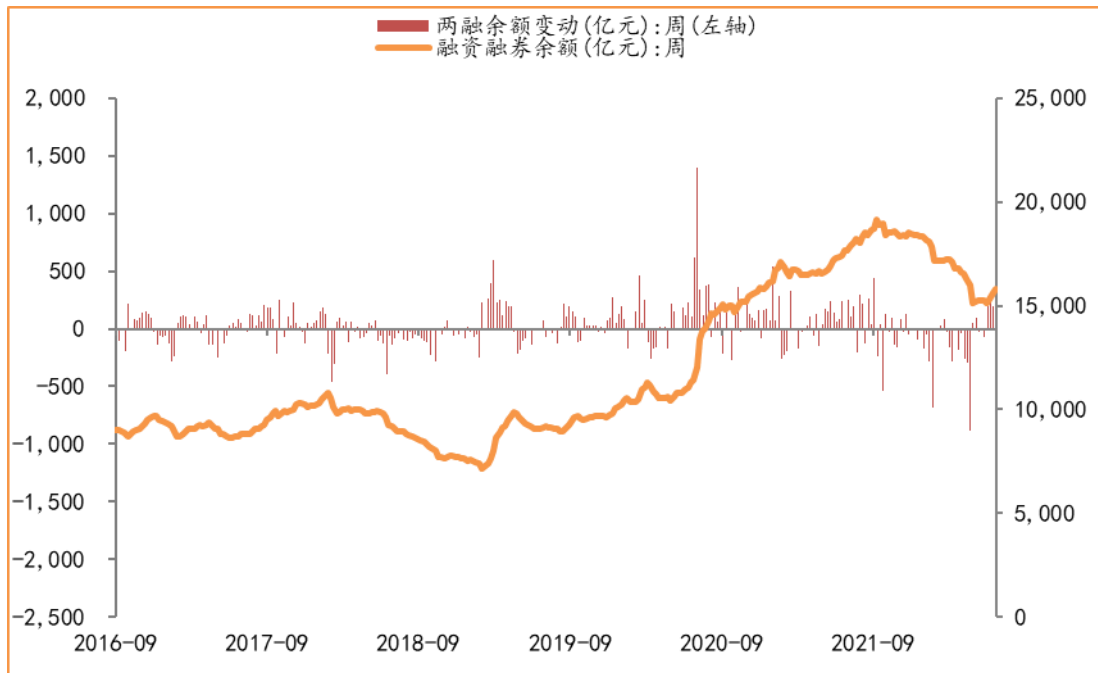
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 40.64 亿元



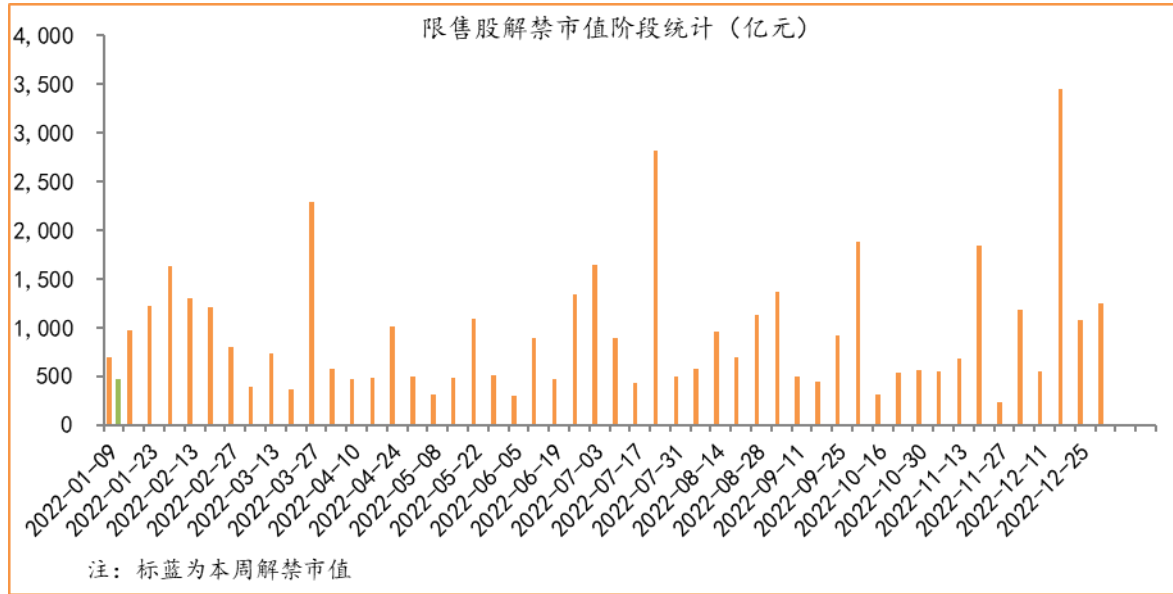
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 15,795.58 亿元



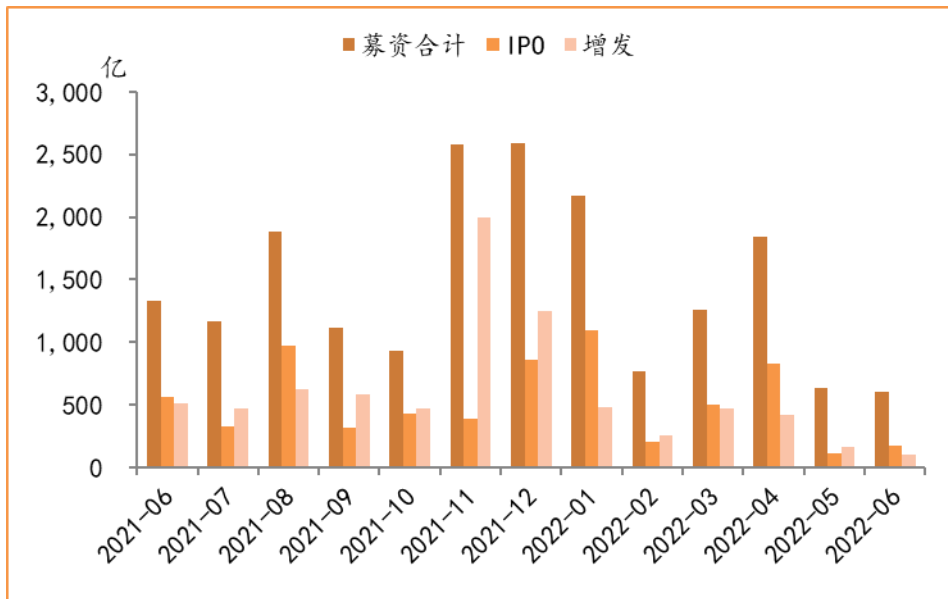
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 1,051.57 亿元



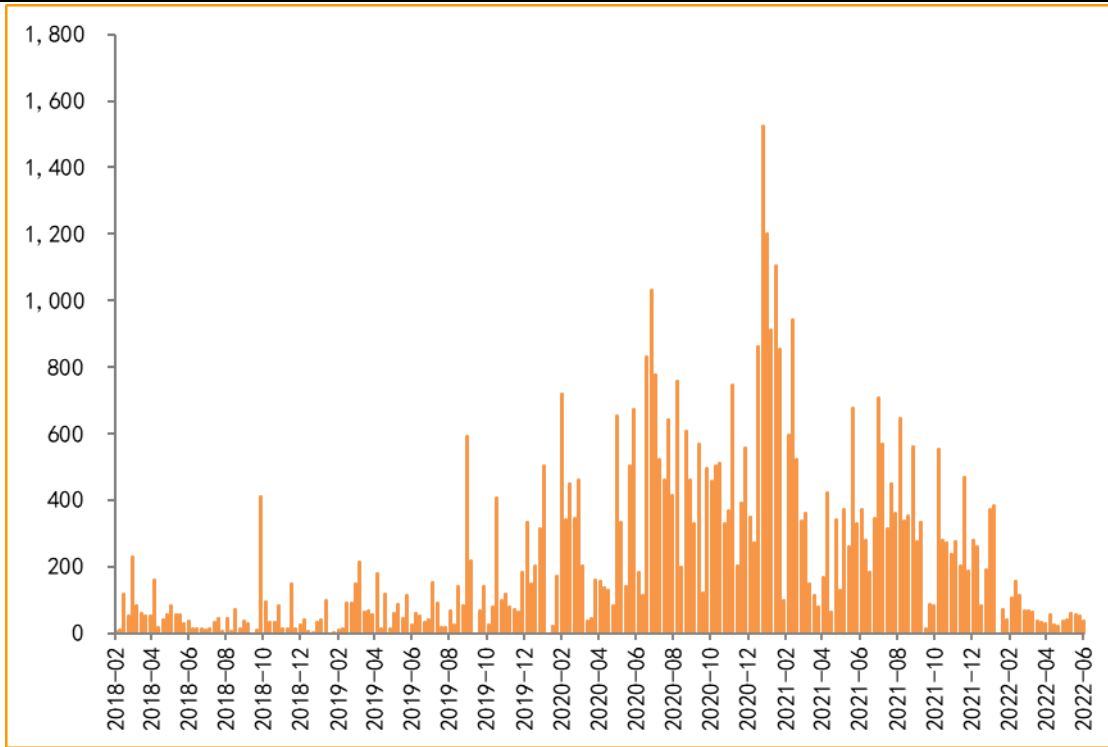
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：6月最新募资合计 606.07 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

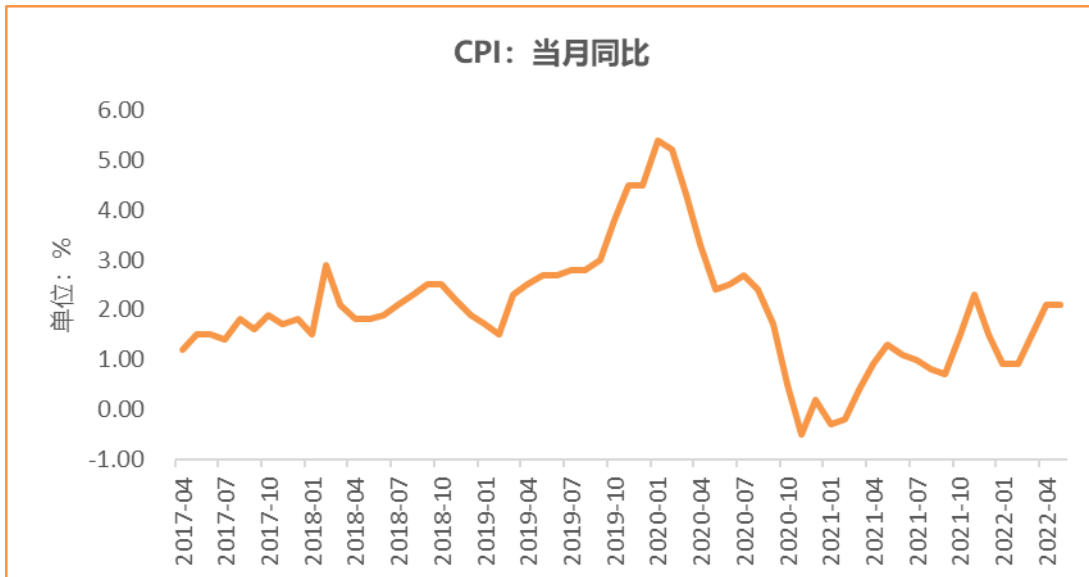
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 35.45 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

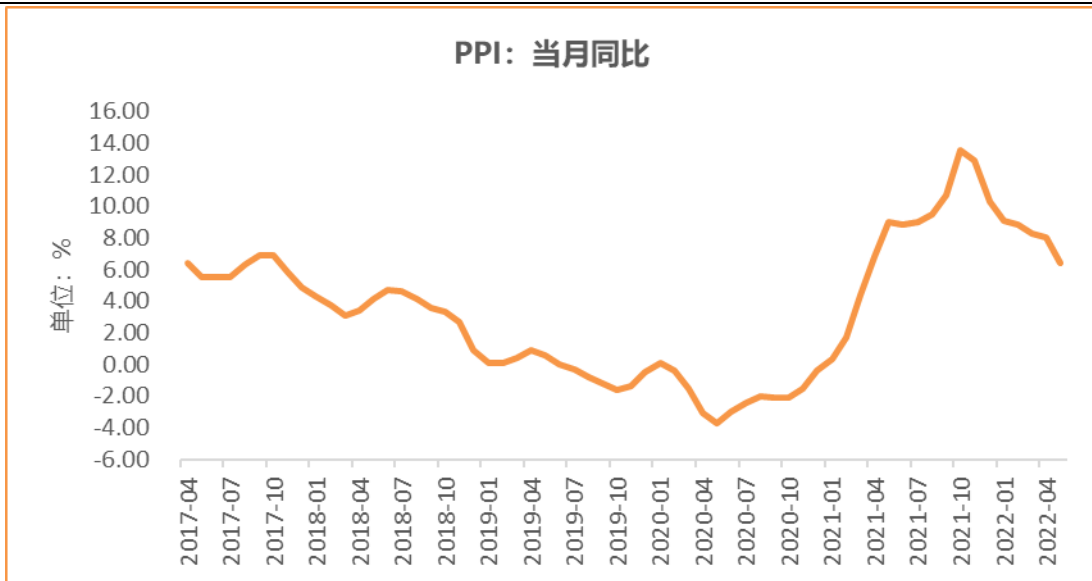
4.基本面

图: 5月CPI同比增加2.10%



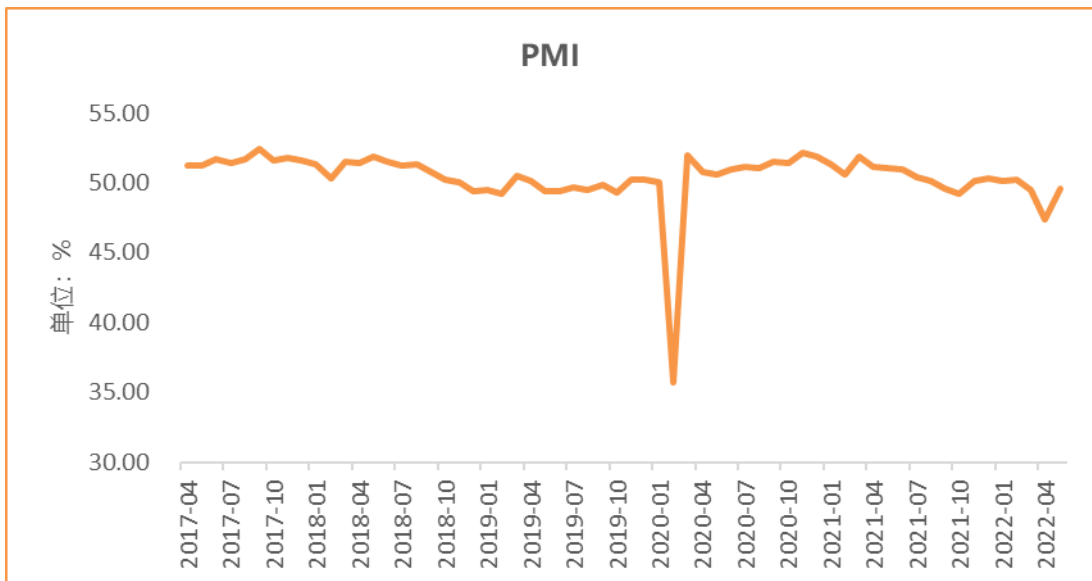
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月PPI同比增加6.40%



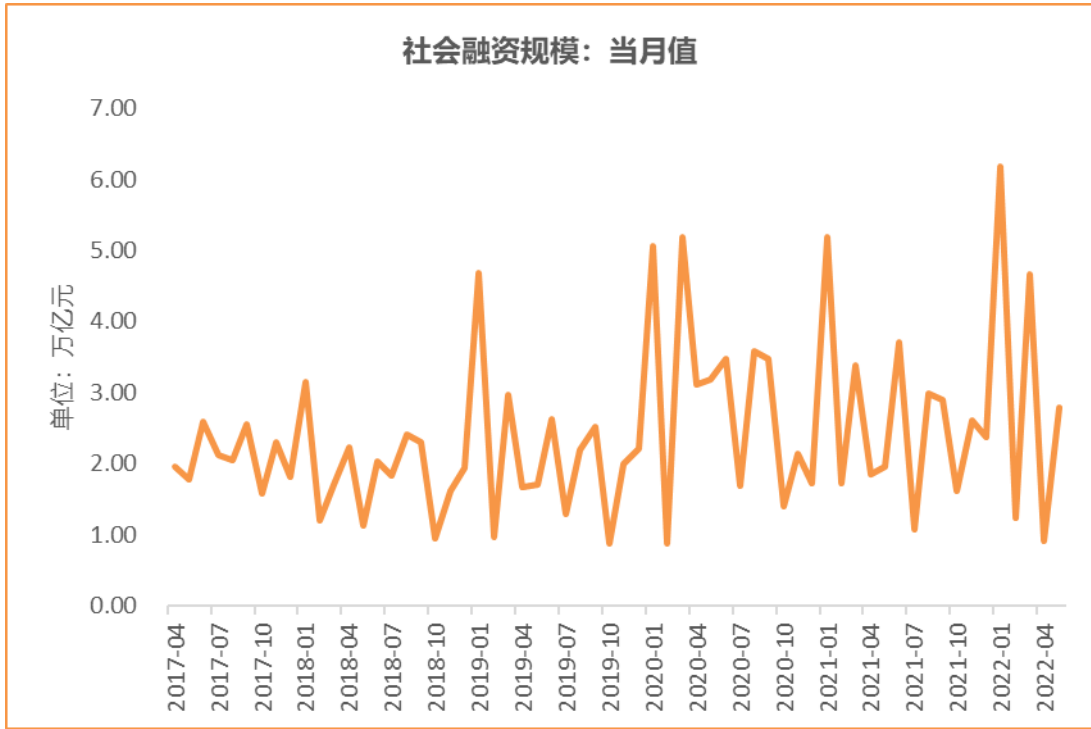
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月官方制造业 PMI 为 49.60%



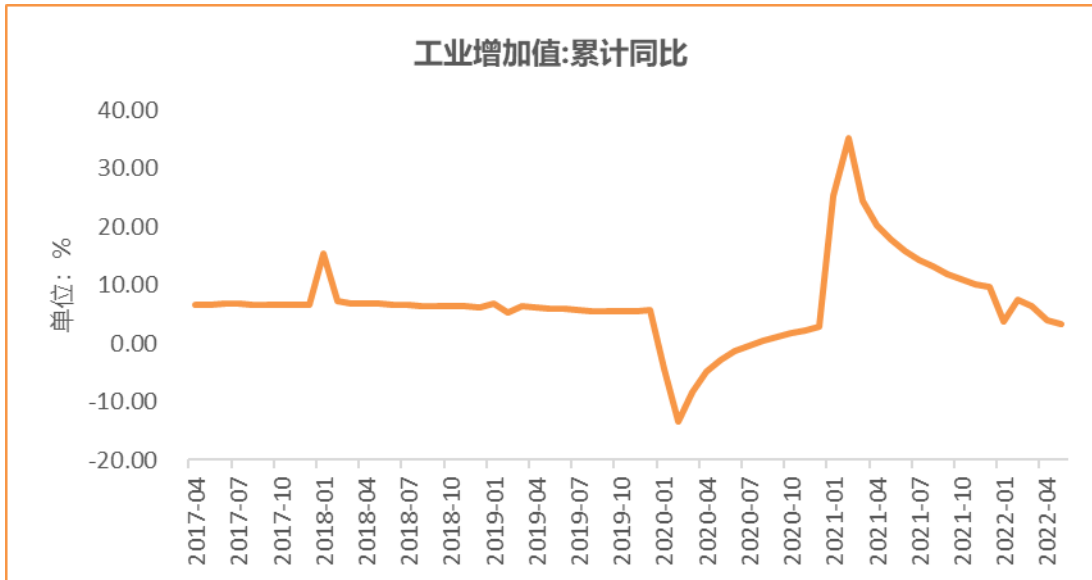
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月社会融资规模 2.79 万亿



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月工业增加值累计同比增加3.30%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月固定资产投资完成额累计同比上涨6.20%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5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。