

市场区间震荡，轮动加快

一、主要事件

1. 英国央行宣布加息 50 个基点至 1.75%，为自 1995 年以来最大幅加息，也是 2008 年 12 月以来的最高利率

自 2021 年 12 月以来，英国央行已连续第六次加息。英国央行警告称，英国经济将从今年第四季度开始萎缩，并在 2023 年全年收缩，成为金融危机以来持续时间最长的衰退。英国央行行长贝利强调，此次加息 50 个基点并不意味着以后每次会议都将加息 50 个基点。

2. 美国 7 月非农就业新增 52.8 万人，创 2 月以来最大增幅

数据远高于经济学家预期的 25 万人。同时，美国失业率小幅降至 3.5%，创 2020 年 2 月以来新低。平均时薪环比增长 0.5%，同比增长 5.2%。数据出炉后，市场预期美联储 9 月将加息 75 个基点的概率超过加息 50 个基点。

3. 中国 7 月官方制造业 PMI 为 49%

数据位于临界点以下，制造业景气水平有所回落，预期 50.4%，前值 50.2%；官方非制造业 PMI 为 53.8%，预期 53.8%，前值 54.7%，资本市场服务、保险、房地产、租赁及商务服务等行业商务活动指数低于临界点。7 月综合 PMI 产出指数为 52.5%，仍高于临界点，表明我国企业生产经营总体继续恢复性扩张。

4. 电子行业点评与展望

上周以半导体为代表的电子板块涨幅较大，我们认为主要有以下几个方面的因素：首先，今年以来，受到消费电子不景气的影响，半导体的下游需求较为疲软。但以目前的高频数据来看，手机、PC 等主要的消费电子产品销量已经出现边际的好转。从长期的视角来看，半导体板块存在很多长期成长性和竞争力较强的公司，在短期需求疲软的因素被反映在股价上，且下半年终端需求出现边际上升的局面逐渐明朗之后，这一类有长期投资价值的半导体公司或将出现股价反弹。第二，半导体板块估值偏低，我们预计半导体设备等板块中的多个公司将在 2022 年实现逆周期性的高速成长，这其中存在预期差。以申万二级半导体行业的估值分位数来看，板块平均市盈率 TTM 的历史分位数低于 10%，一旦下游的终端需求出现边际上升，偏低的估值水平可能将带来较大的板块性估值弹性空间。第三，地缘政治，美国众议院通过“芯片法案”等因素在短期内提升了市场对“硬科技”国产替代和核心制造业自主可控的关注度。美国对于我国先进制程半导体

制造设备的限制催化了我国后道先进封装产业的发展，chiplet 概念等先进封装技术相关公司有望受益。

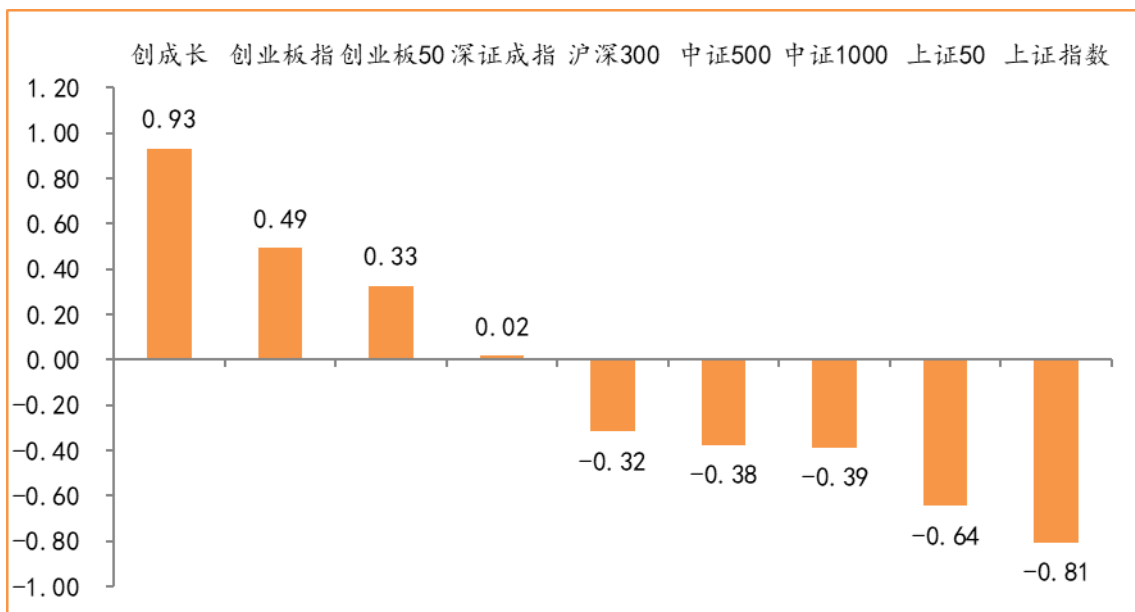
总体来讲，我们已经看到半导体制造设备自主可控的进程在加速并且反映在公司业绩上。同时由于海外进口半导体产品可能出现供给下降，国产芯片需求也可能出现加速上升。我们看好国产化率提升较快的半导体制造设备板块中的部分优质公司，以及具有长期竞争力同时短期业务正在边际改善的芯片设计公司。

二、上周市场回顾

大类资产方面，纳斯达克指数（+2.15%）领涨，日经 225（+1.35%）、美元指数（+0.69%）涨幅靠前；而万得全 A（-0.54%）、LME 铝（-2.71%）、NYMEX 原油（-10.23%）表现相对较弱；海外主要股票市场，欧洲市场英国富时 100 指数周涨幅+0.22%，德国 DAX 周涨幅+0.67%，法国 CAC40 周涨幅+0.37%。美国市场，纳斯达克指数周内涨幅+2.15%，标普 500 周内涨幅+0.36%，道琼斯工业指数周内涨幅-0.13%。

A 股方面，市场行情跌多涨少，创成长领涨，周涨幅+0.93%。上证综指周内-0.81%，报 3227.03 点；深证成指周内+0.02%，报 12269.21 点；创业板指周+0.49%，报 2683.60 点。两市周内日均成交 10,369.49 亿元。两市个股周内 1567 家上涨，36 平盘，3249 家下跌。

图：主要股指周涨跌幅（单位：%）

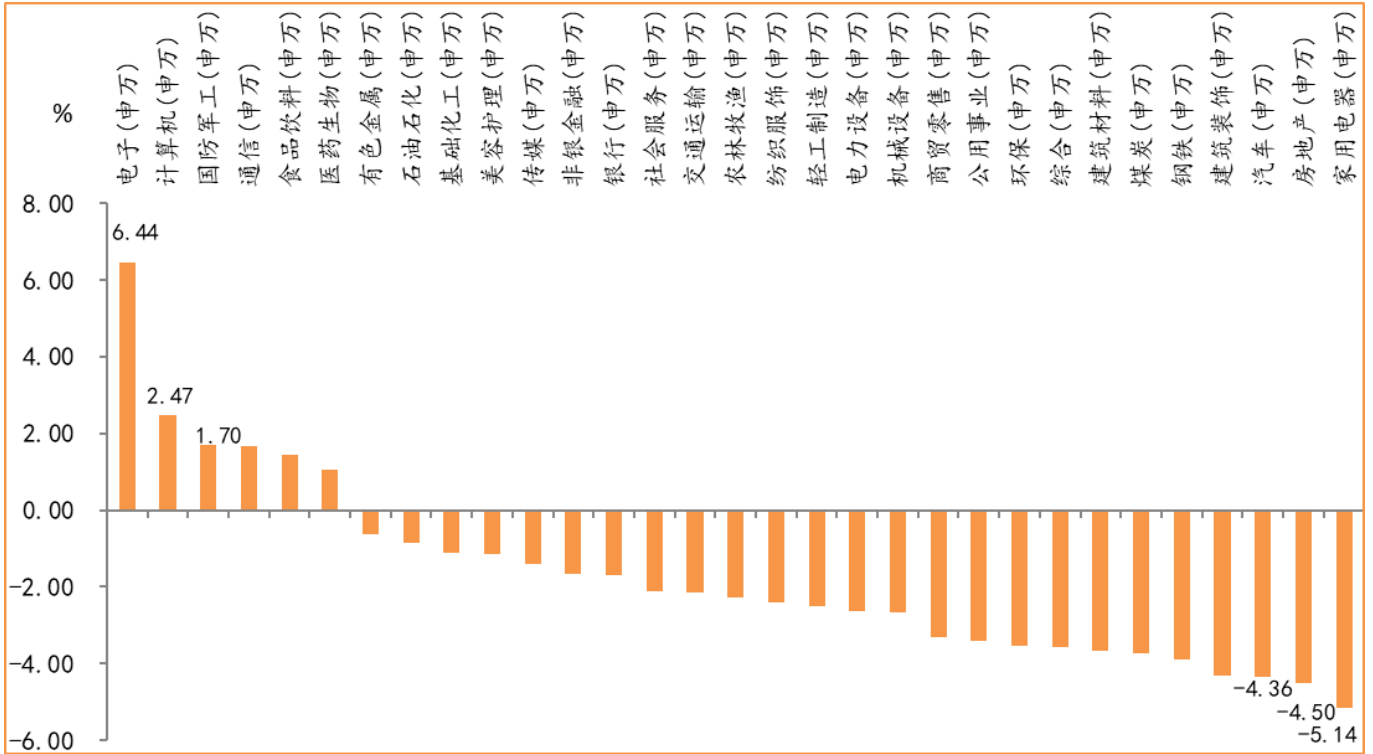


数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，电子涨幅领先，周度涨幅达+6.44%，其次是计算机(+2.47%)和国防军工(+1.70%)。

今年以来煤炭板块表现较好，煤炭(+16.45%)、汽车(-2.75%)、综合(-3.20%)等行业涨幅居前，计算机(-22.54%)、非银金融(-22.72%)、传媒(-26.68%)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 12.33 亿元；全周新成立股票型+混合型基金份额共计 131.44 亿份；8 月募资合计 362.39 亿元；本周限售解禁市值约 810.34 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场先抑后扬,其中科创板指数涨幅较大并创了阶段新高,行业上自主可控催化下低位的电子、计算机板块表现亮眼。基本面维度,7月PMI为49.0%较上月下降1.2个百分点,并重回收缩区间。从这轮疫情后经济复苏的节奏来看经济向上的斜率在大幅减弱,上证50在7月出现的9连阴也是反映了这样的悲观预期。趋势来看,当前政策端对经济更多是“托而不举”式支撑,短期更注重政策落地而非刺激,因此我们认为经济大的向下风险较小,但向上动能也难以出现趋势性转变,更多是呈“弱复苏”低斜率的复苏态势。中长期“弱复苏”加上相对充裕的流动性背景下,成长板块尤其是高景气板块仍是关注的重点,但短期如新能源、汽车等板块虽然景气度较高但从基金持仓以及估值分位数来看也较为拥挤,需要时间消化以及新的催化,因此成长板块内部的轮动也在加快。短期我们认为在经过一定时间、空间调整后可以适度乐观,更关注公司的性价比、业绩趋势,结构上偏均衡配置。

3.2.行业建议

- 1、成长赛道如军工、光伏、半导体等板块;
- 2、经济复苏预期下的汽车零部件以及医药、消费板块;
- 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

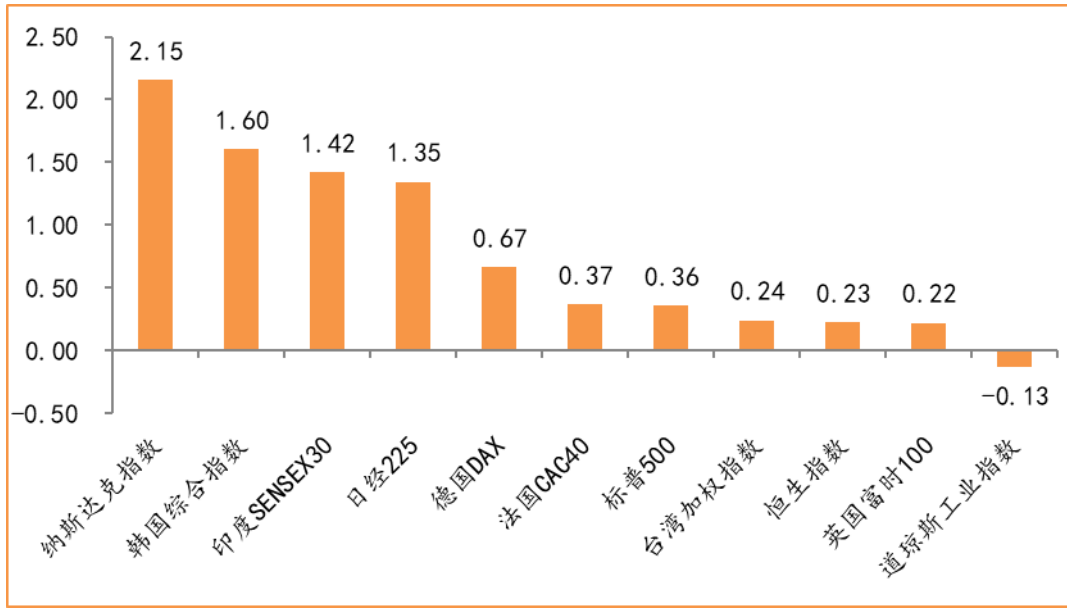
1. 全球大类资产、主要指数表现

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	2.15	41.07
日经 225	1.35	19.10
美元指数	0.69	10.50
COMEX 黄金	0.59	17.68
螺纹指数	0.33	11.45
中债-总财富(总值)指数	0.32	11.81
恒生指数	0.23	-28.34
英国富时 100	0.22	-1.36
道琼斯工业指数	-0.13	14.94
LME 铜	-0.35	27.79
万得全 A	-0.54	20.10
LME 铝	-2.71	33.76
NYMEX 原油	-10.23	44.99

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

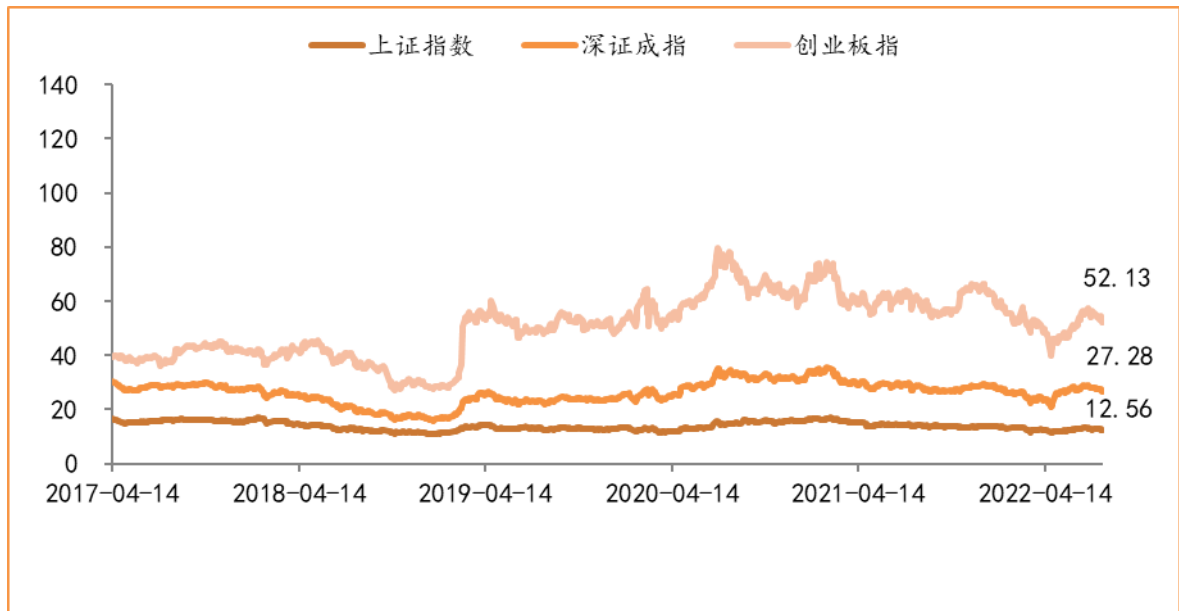
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

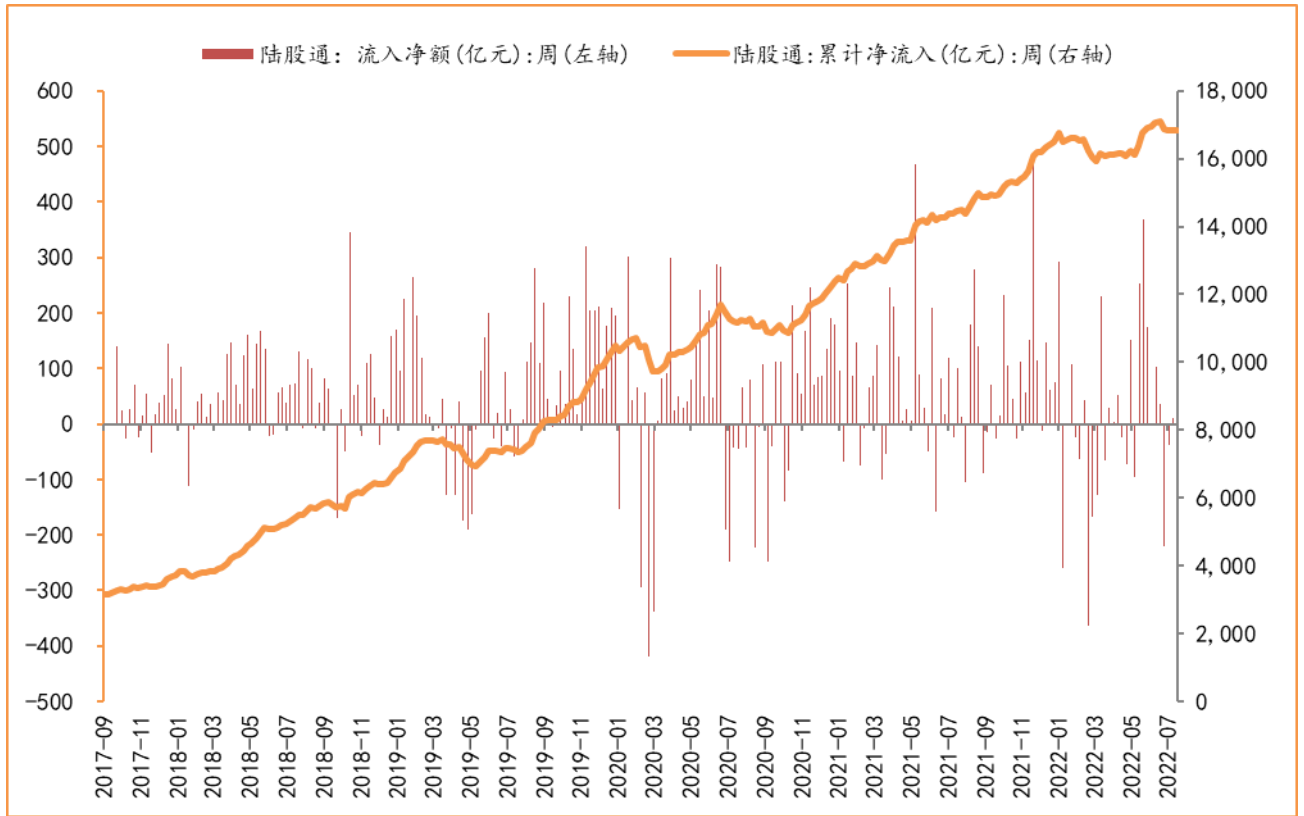
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

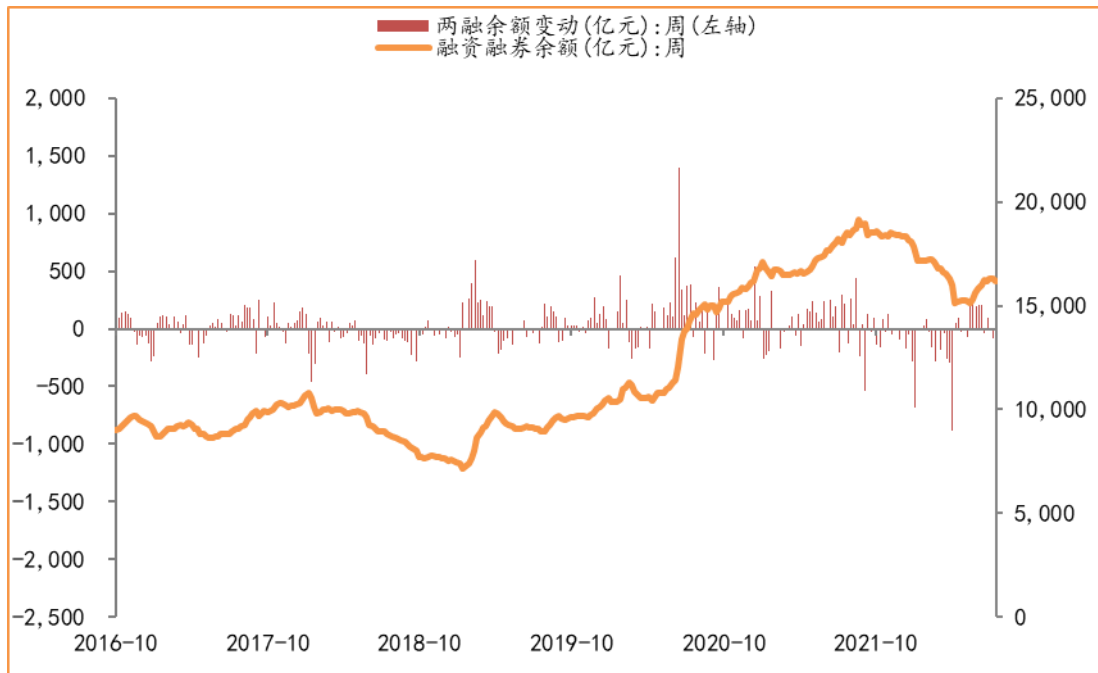
3. 资金面

图: 陆股通上周净流出 12.33 亿元



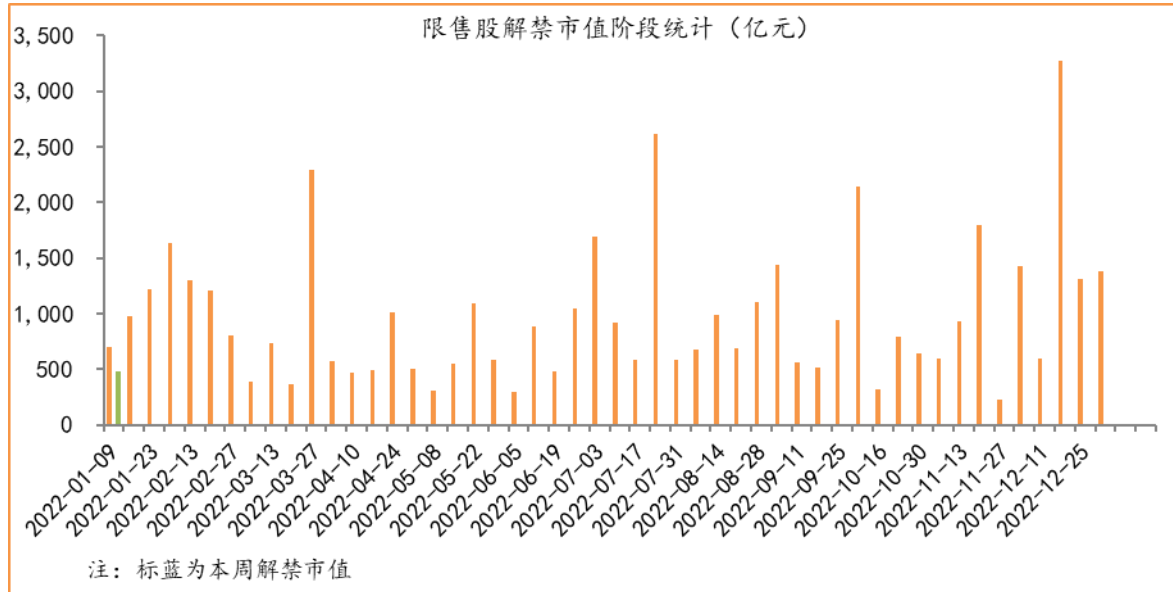
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16,187.98 亿元



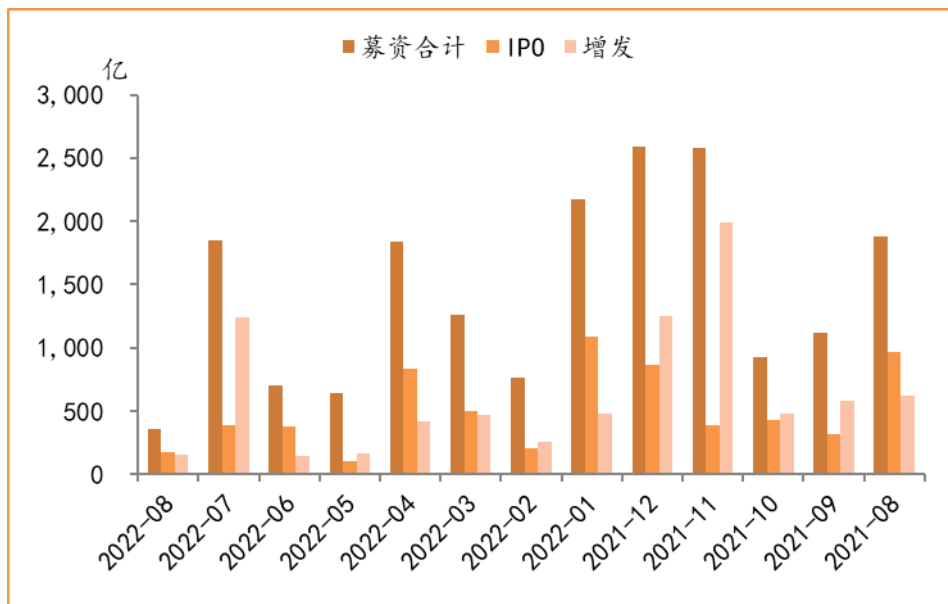
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 810.34 亿元



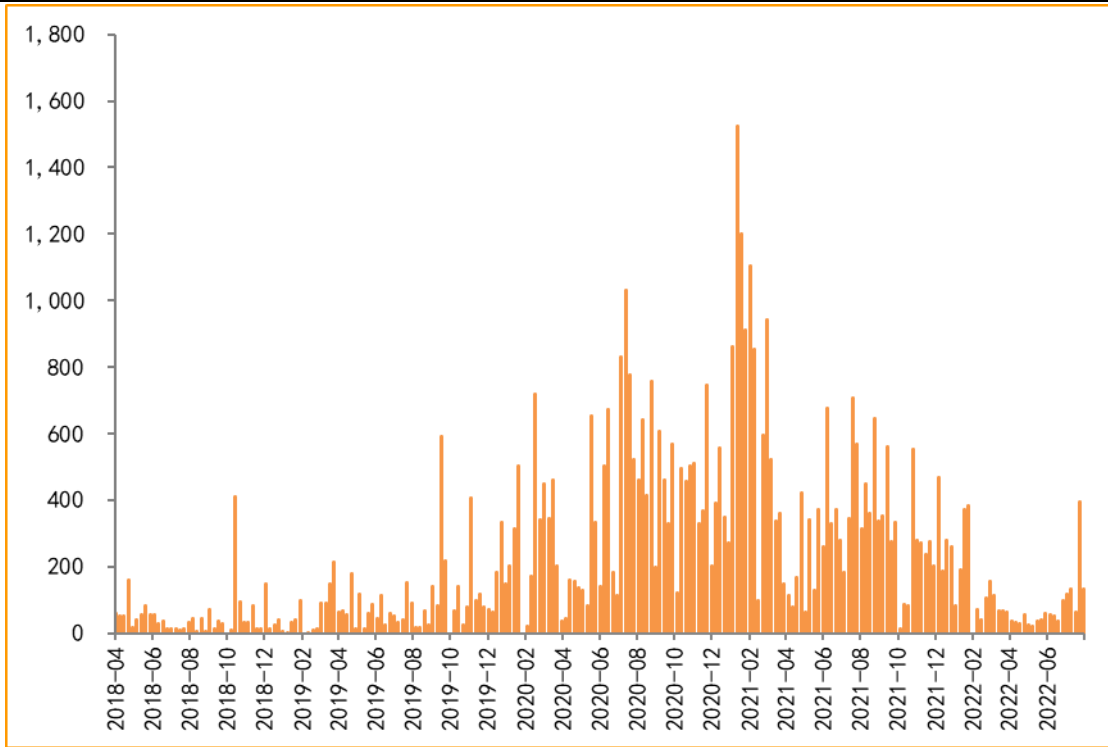
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：8 月募资合计 362.39 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

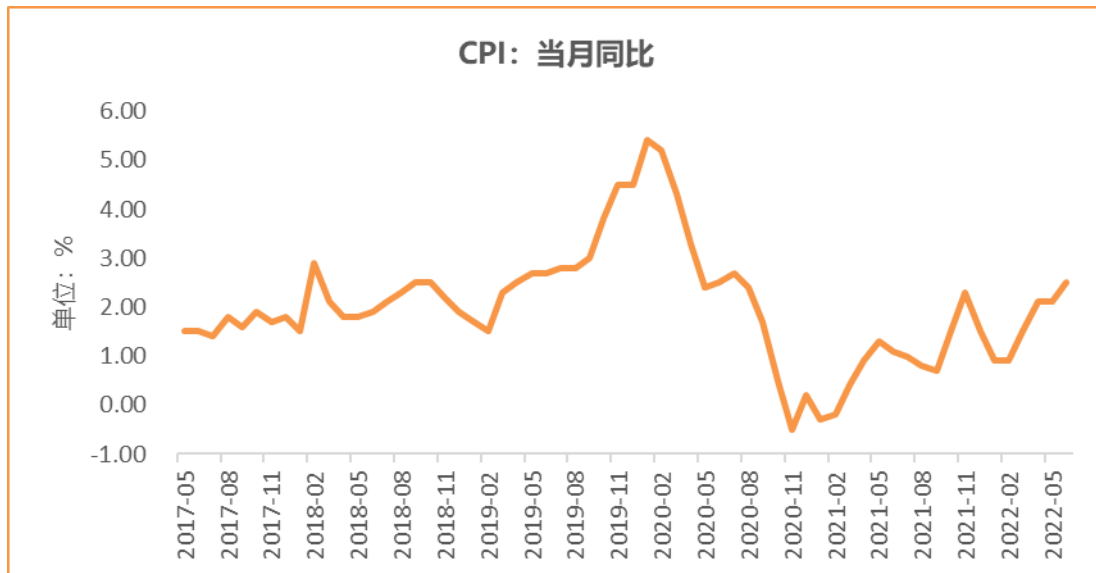
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 131.44 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

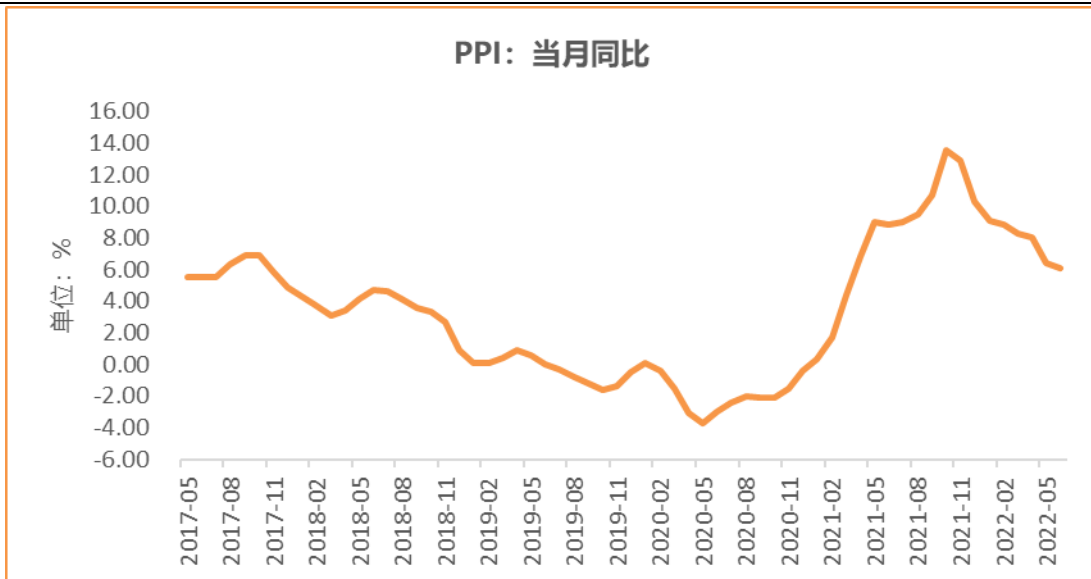
4.基本面

图: 6月CPI同比增加2.50%



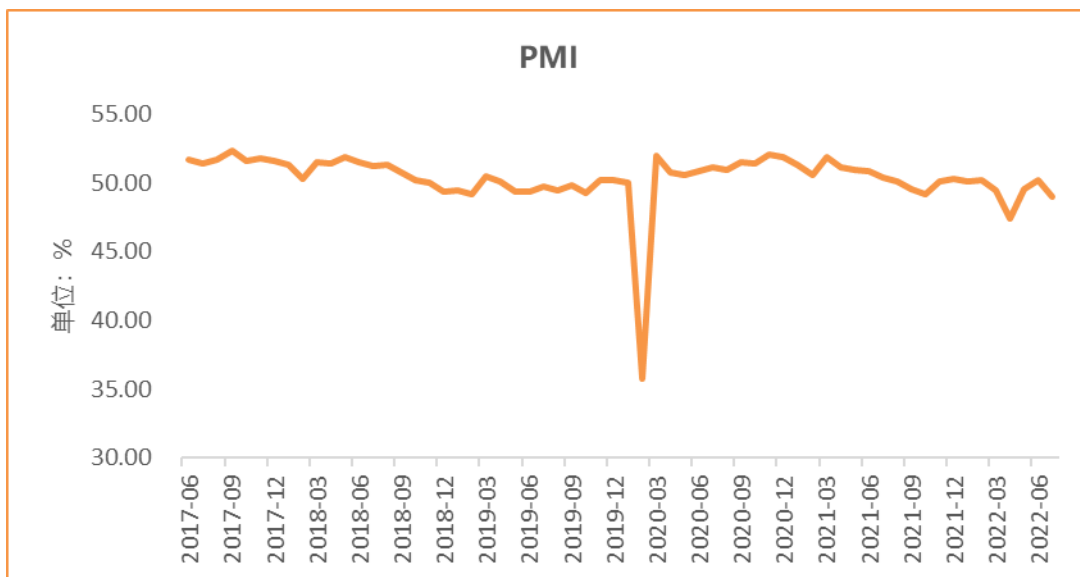
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月PPI同比增加6.10%



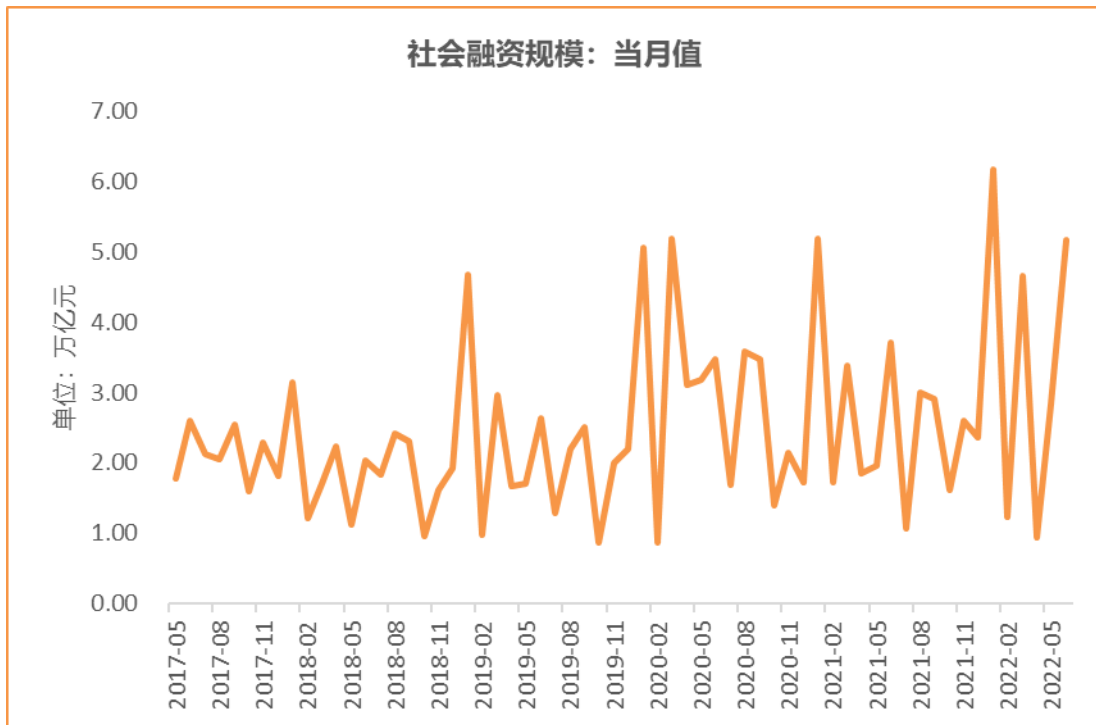
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月官方制造业 PMI 为 49.00%



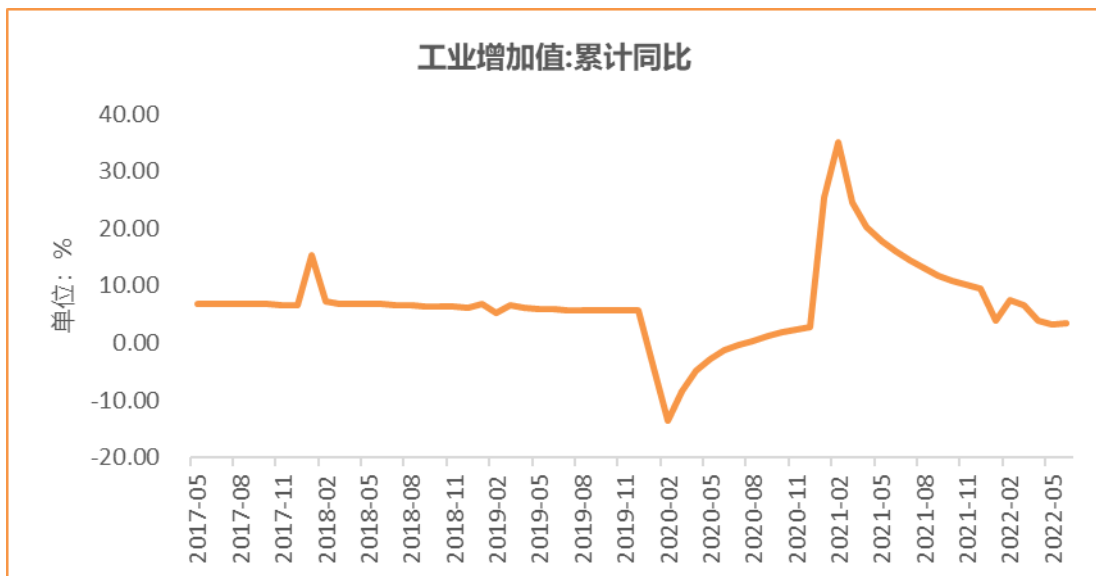
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月社会融资规模 5.17 万亿



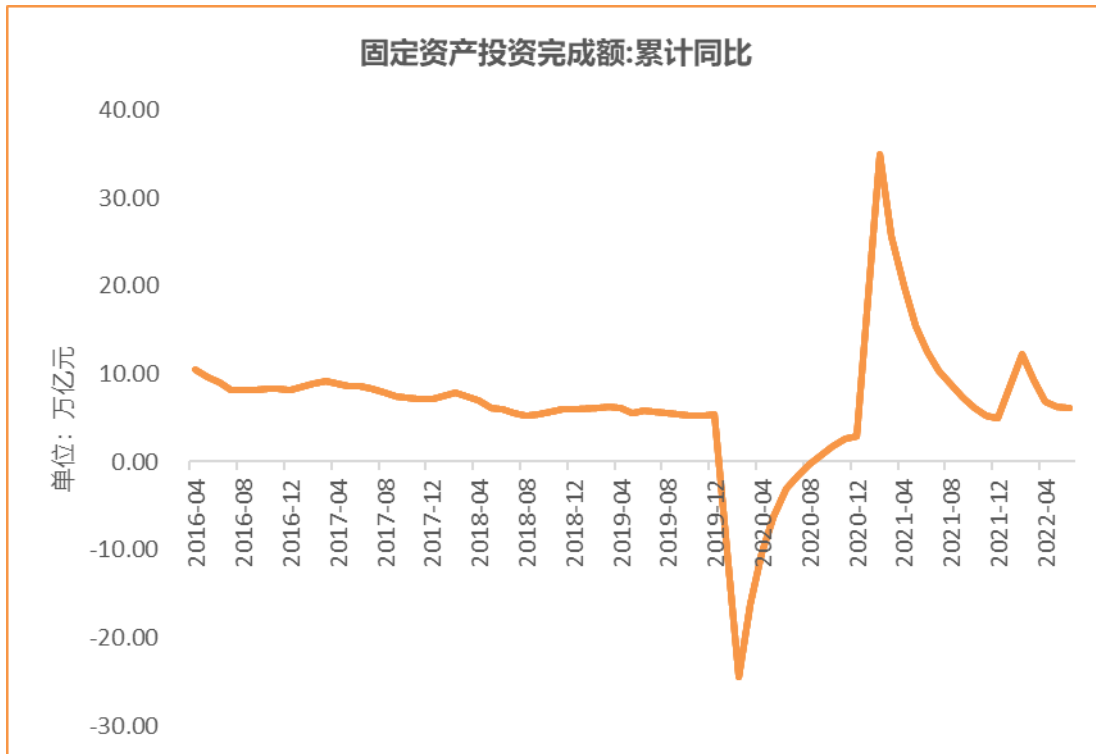
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月工业增加值累计同比增加 3.40%



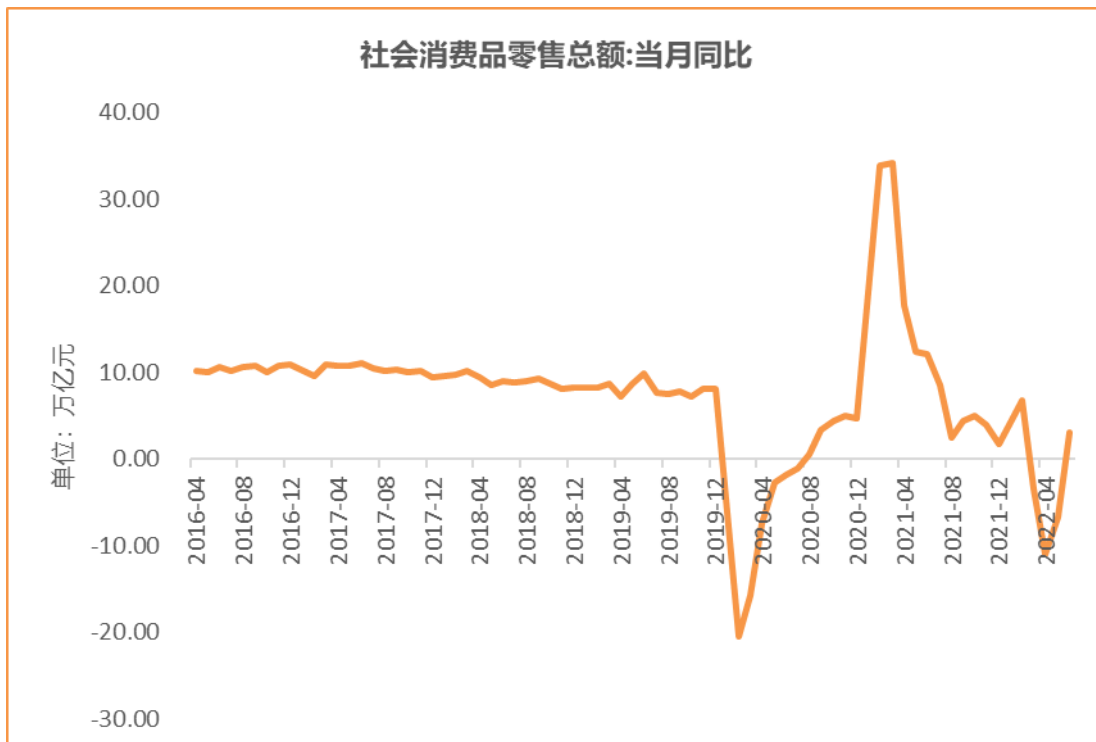
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月固定资产投资完成额累计同比上涨 6.10 %



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 6月社会消费品零售总额同比增长 3.10%



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。