

▲央行降息，中小盘维持活跃

一、主要事件

1. 央行时隔7个月再度调降MLF和逆回购利率10bp

央行8月15日开展4000亿元MLF操作（含对8月16日6000亿元MLF到期的续做）和20亿元公开市场逆回购操作，充分满足了金融机构需求，中标利率分别为2.75%、2.0%，均下降10个基点。

2. 九部门印发《科技支撑碳达峰碳中和实施方案（2022-2030年）》

方案提出到2025年实现重点行业和领域低碳关键核心技术的重大突破，支撑GDP二氧化碳排放比2020年下降18%，单位GDP能源消耗比2020年下降13.5%。《实施方案》提出前沿颠覆性低碳技术创新行动等10项具体行动，力争到2030年，动力电池、驱动电机、车用操作系统等关键技术取得重大突破。

3. 中央气象台发布今年首个干旱黄色预警

江苏南部、安徽南部、湖北西部、浙江大部、江西、湖南、贵州大部、重庆、四川大部、西藏中东部等地存在中度及以上气象干旱，局地特旱。预计未来3天，上述旱区仍维持高温少雨天气，气象干旱将持续发展。中央气象台继续发布高温红色预警，预计今天白天，陕西南部、四川东部、重庆大部、湖北西部和东南部、湖南中北部、江西中部、浙江中部、安徽东南部等地的部分地区最高气温可达40℃以上。

4. 电力设备新能源行业点评与展望

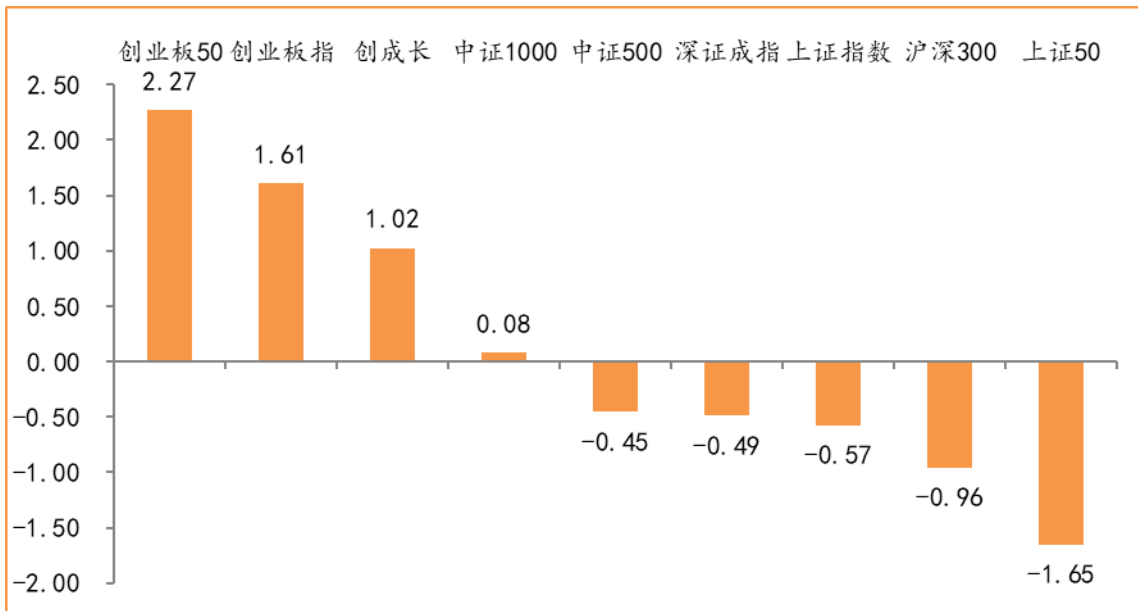
新能源上周继续延续前期强劲走势，原因在于新能源尤其是光储的景气度不断走高。光伏需求依旧旺盛，欧洲能源基金电价新高需求持续火爆、国内分布式持续火爆外大基地项目抓紧建设、美国《通胀削减法案》延长ITC 10年加速光伏发展，预计2022年全球光伏装机将达到250GW，同比增长59%。继续全面看好光伏板块，尤其是储能板块。当前欧洲户储火爆，今年预计2-3倍增长，国内储能预估翻倍增长，招标已超20Gwh，预计户储未来三年有望连续实现翻倍以上增长，储能总体有望持续80%以上增长。电动车方面，由于欧洲4-7月电动车销量增长偏慢，7-8月夏天相对淡季，使得Q3全球化材料供应商环比增速低于此前预期的30-50%，尤其三元供应链环比增长略慢，上周市场对此反应较为剧烈。但是我们认为锂电材料估值2023年或普遍回落到20倍PE，电池30倍PE左右，而9月份即将迎来电动车销售旺季，同时未来三年全球动力及储能电池需求高增确定，因此锂电板块将逐步酝酿反转，看好锂电板块下半年的走势。

二、上周市场回顾

大类资产方面，美元指数(+2.30%)领涨，日经225(+1.34%)、中债总指(+0.71%)涨幅靠前；而NYMEX原油(-2.68%)、COMEX黄金(-3.04%)、螺纹指数(-6.05%)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+0.66%，德国DAX周涨幅-1.82%，法国CAC40周涨幅-0.89%。美国市场，纳斯达克指数周内涨幅-2.62%，标普500周内涨幅-1.21%，道琼斯工业指数周内涨幅-0.16%。

A股方面，创业板50领涨，周涨幅+2.27%。上证综指周内-0.57%，报3258.08点；深证成指周内-0.49%，报12358.55点；创业板指周内+1.61%，报2734.22点。两市周内日均成交11,202.12亿元。两市个股周内1945家上涨，86平盘，2846家下跌。

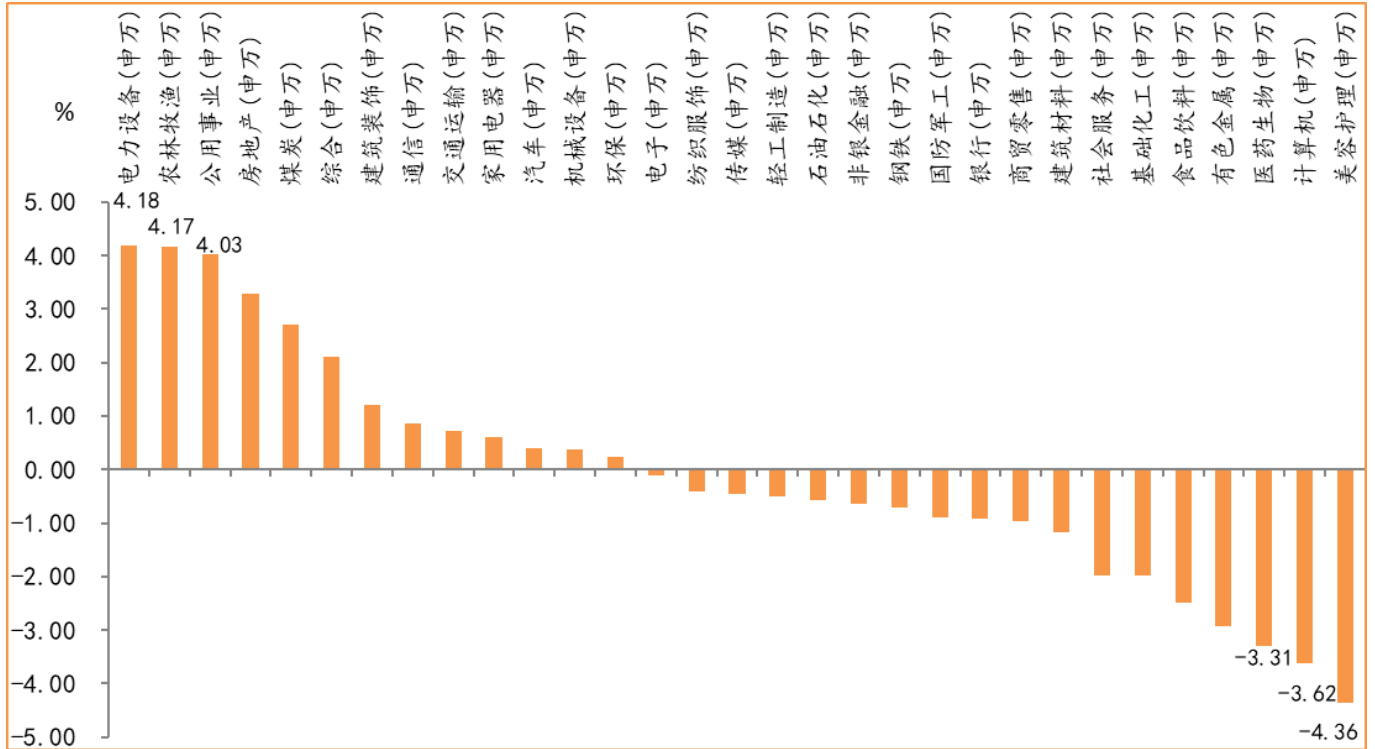
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



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+4.18%，其次是农林牧渔(+4.17%)和公用事业(+4.03%)。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭(+29.74%)、综合(+3.81%)、农林牧渔(-2.01%)等行业涨幅居前，医药生物(-21.92%)、传媒(-25.18%)、计算机(-25.28%)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 59.26 亿元; 全周新成立股票型+混合型基金份额共计 104.70 亿份; 8 月募资合计 1309.84 亿元; 本周限售解禁市值约 1073.79 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场整体小幅震荡，其中成长板块表现较好。但值得注意的是成长内部也出现较大分化，其中光伏、消费电子（VR/AR）、半导体（SIC）等表现靠前，而部分锂电材料则出现大幅下跌，景气赛道内部机会趋于发散以及主题化，但整体而言赚钱效应并不明显。政策面上，上周央行进行了缩量降息，MLF 和逆回购中标利率均下降 10 个基点分别降至 2.75%、2.00%。央行降息主要还是对之前较为疲软的社融以及 PMI 数据的反映，如我们之前所述，在经济增长能见度下降的阶段我们可以期待政策端的阶段性发力。虽然相对宽松的货币政策能够阶段性修复市场的信心，但市场要趋势向上仍需看到宽货币向宽信用的传导。本周为半年度业绩的密集披露期，需注意前期主题机会扩散下业绩不及预期的风险。短期而言，稳增长进入“攻坚”期，流动性仍然是宽松态势，我们认为市场短期可能偏震荡为主，成长内部轮动仍将持续。

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

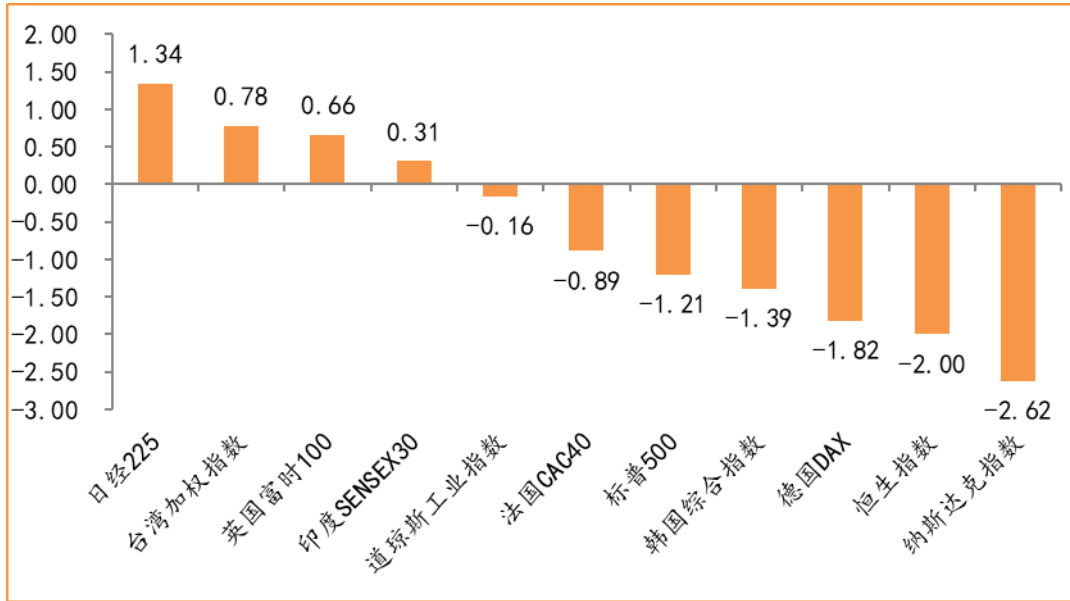
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

| | 周涨跌幅(%) | 今年以来涨跌幅(%) |
|--------------|---------|------------|
| 美元指数 | 2.30 | 12.09 |
| 日经 225 | 1.34 | 22.29 |
| 中债-总财富(总值)指数 | 0.71 | 12.56 |
| 英国富时 100 | 0.66 | 0.11 |
| LME 铜 | -0.06 | 30.98 |
| 道琼斯工业指数 | -0.16 | 18.11 |
| 万得全 A | -0.28 | 21.78 |
| LME 铝 | -1.68 | 32.24 |
| 恒生指数 | -2.00 | -29.86 |
| 纳斯达克指数 | -2.62 | 41.60 |
| NYMEX 原油 | -2.68 | 46.77 |
| COMEX 黄金 | -3.04 | 15.57 |
| 螺纹指数 | -6.05 | 7.39 |

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

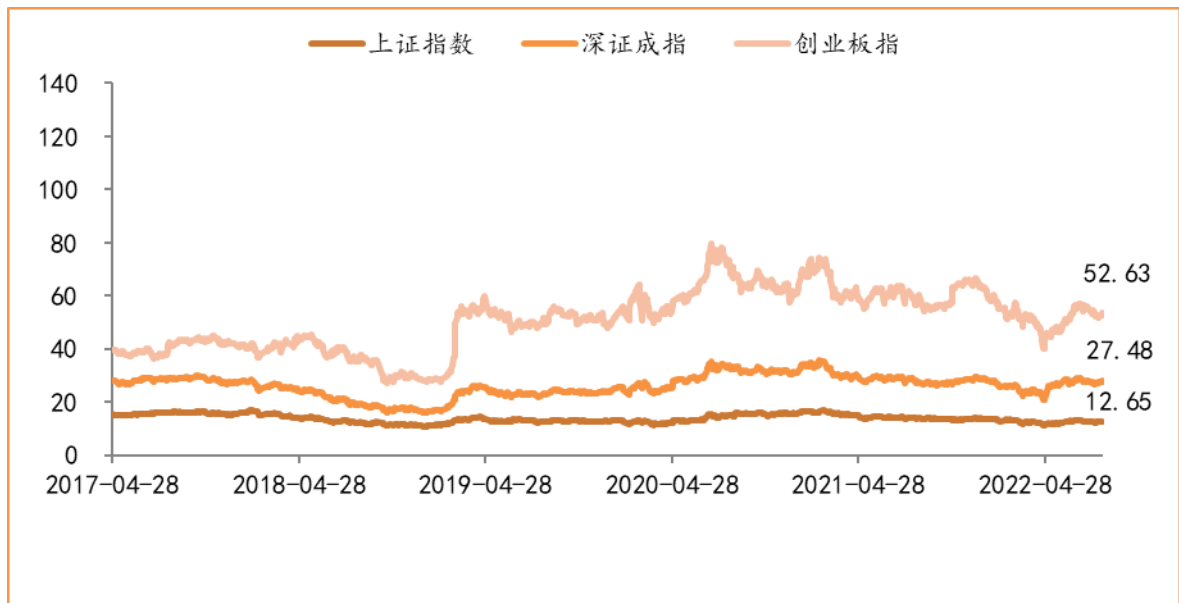
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

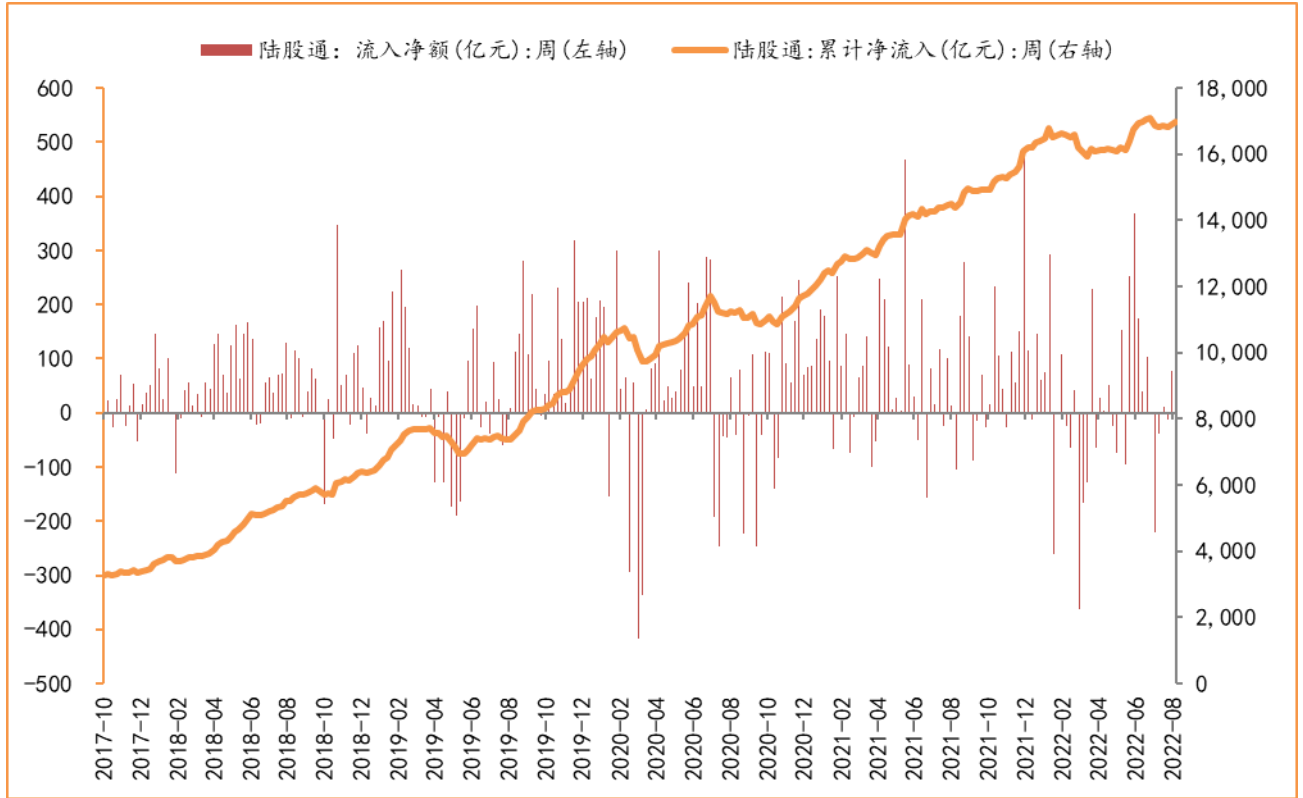
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

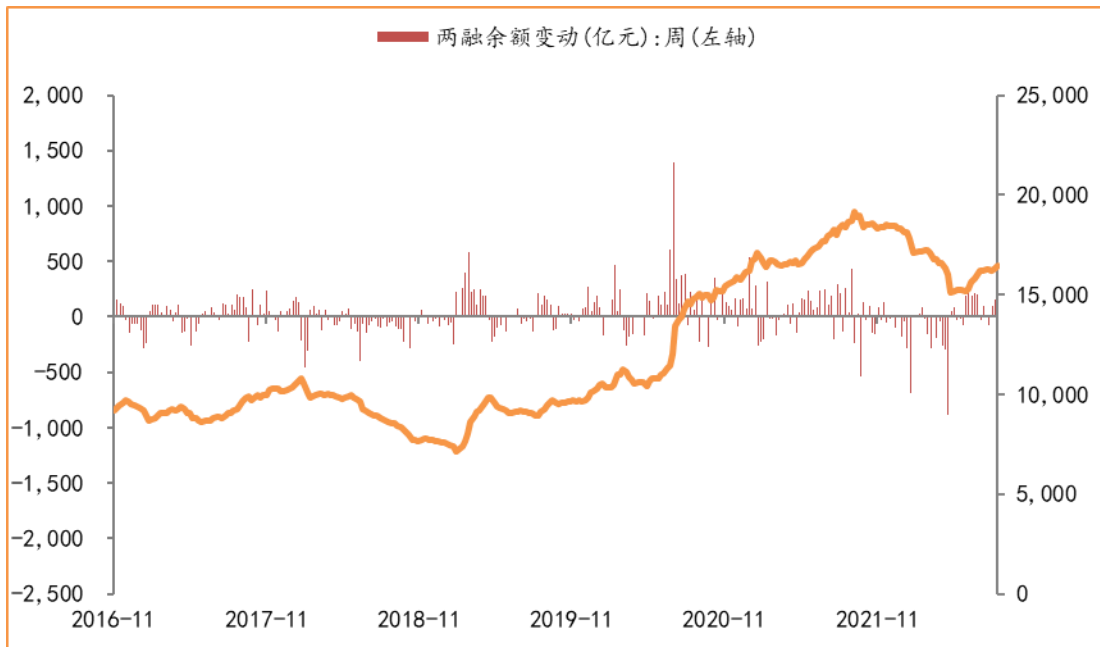
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 59.26 亿元



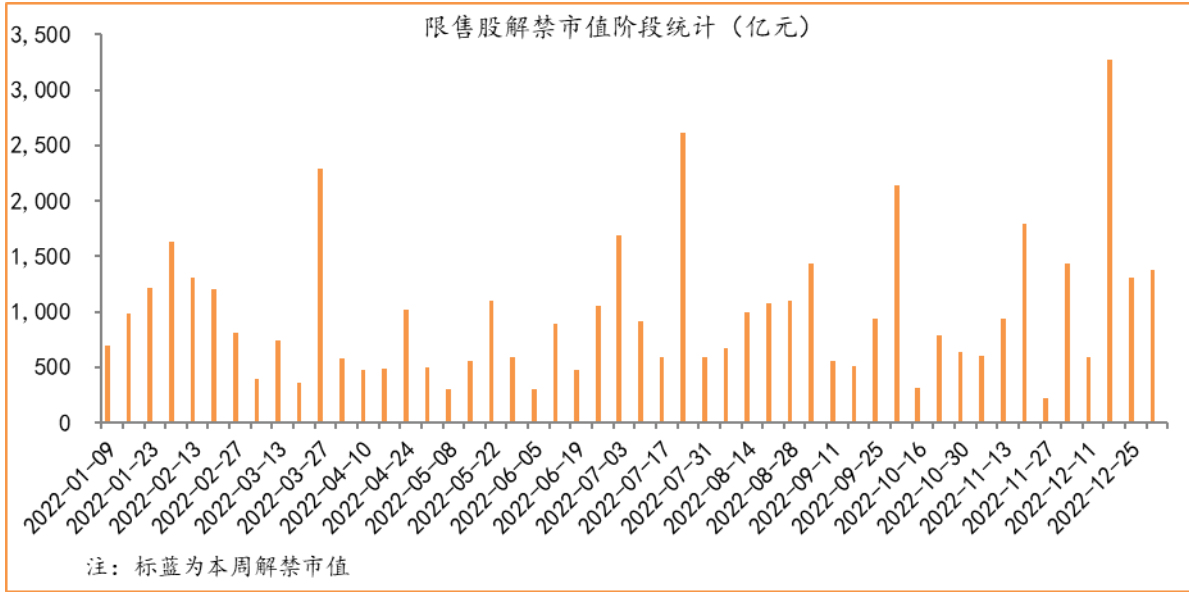
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16,459.24 亿元



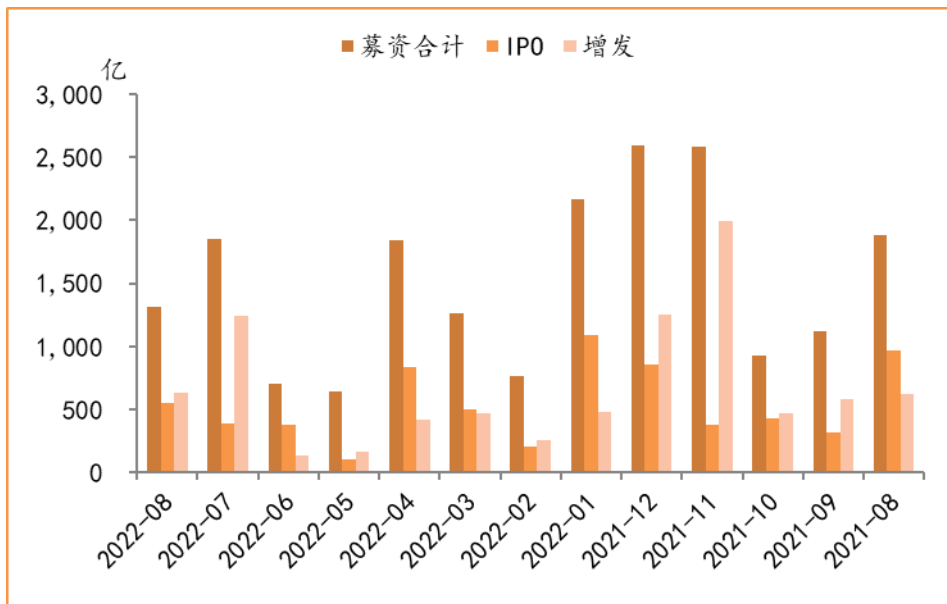
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 1073.79 亿元



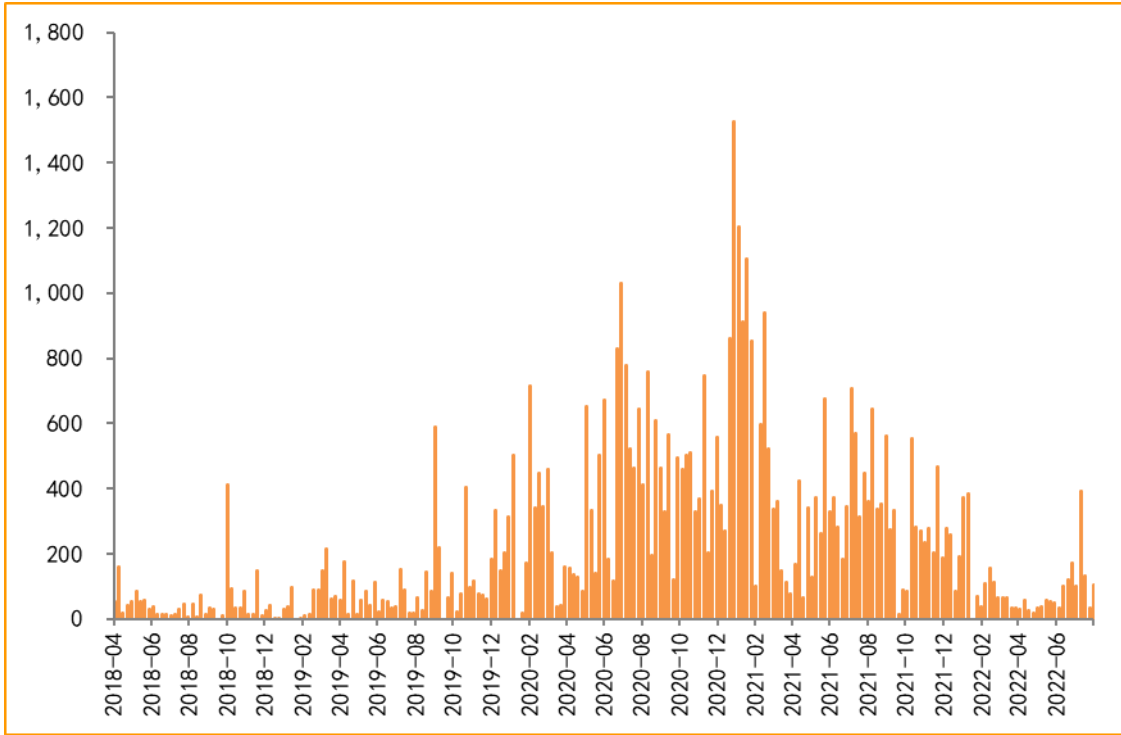
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：8月募资合计 1309.84 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

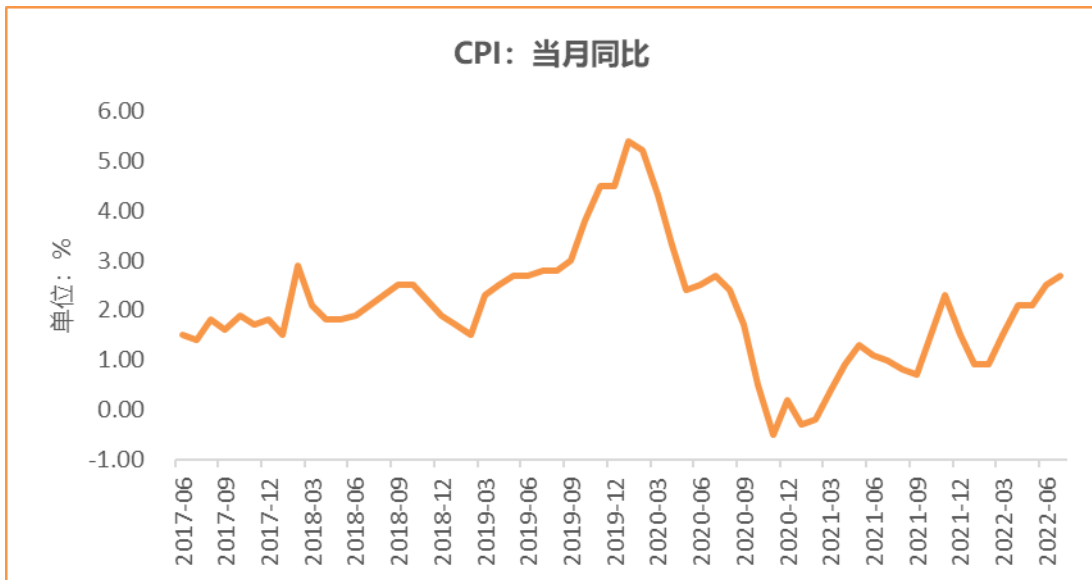
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 104.70 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

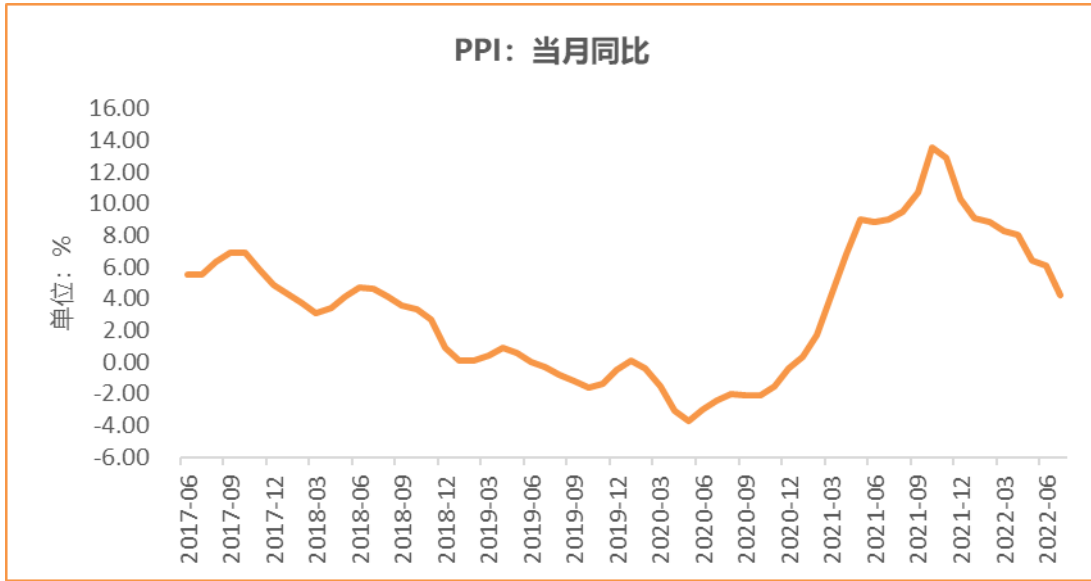
4. 基本面

图：7月CPI同比增加2.70%



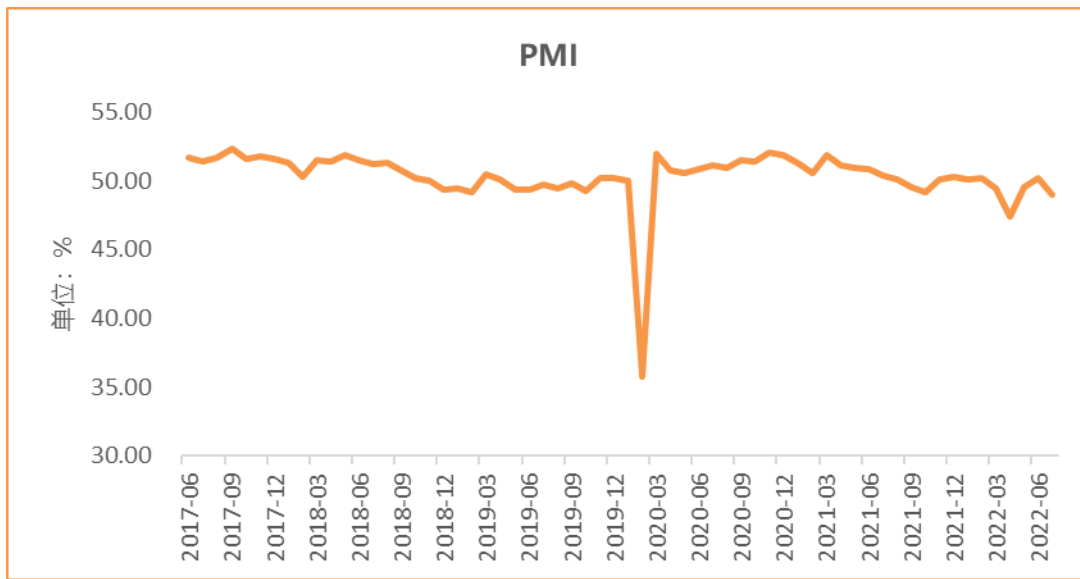
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：7月PPI同比增加4.20%



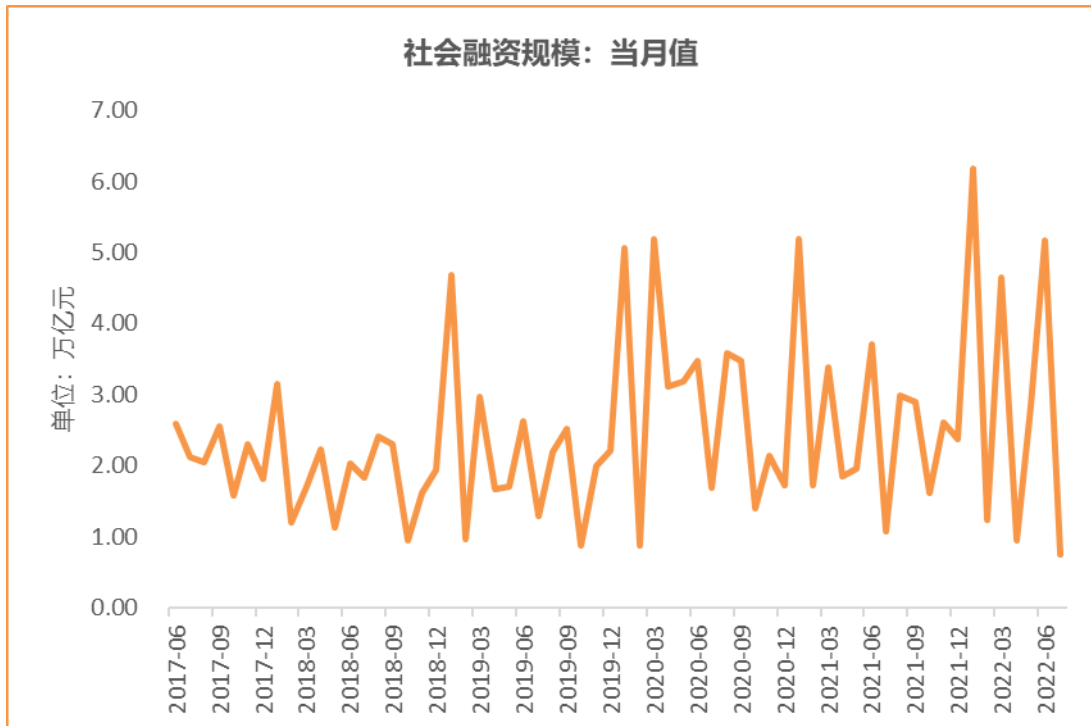
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月官方制造业 PMI 为 49.00%



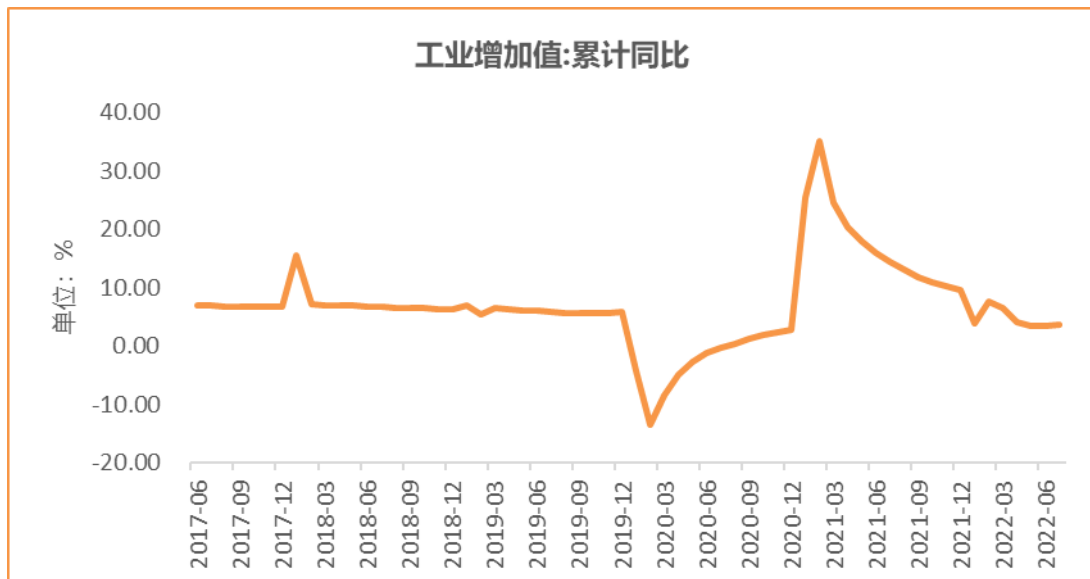
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月社会融资规模 0.76 万亿



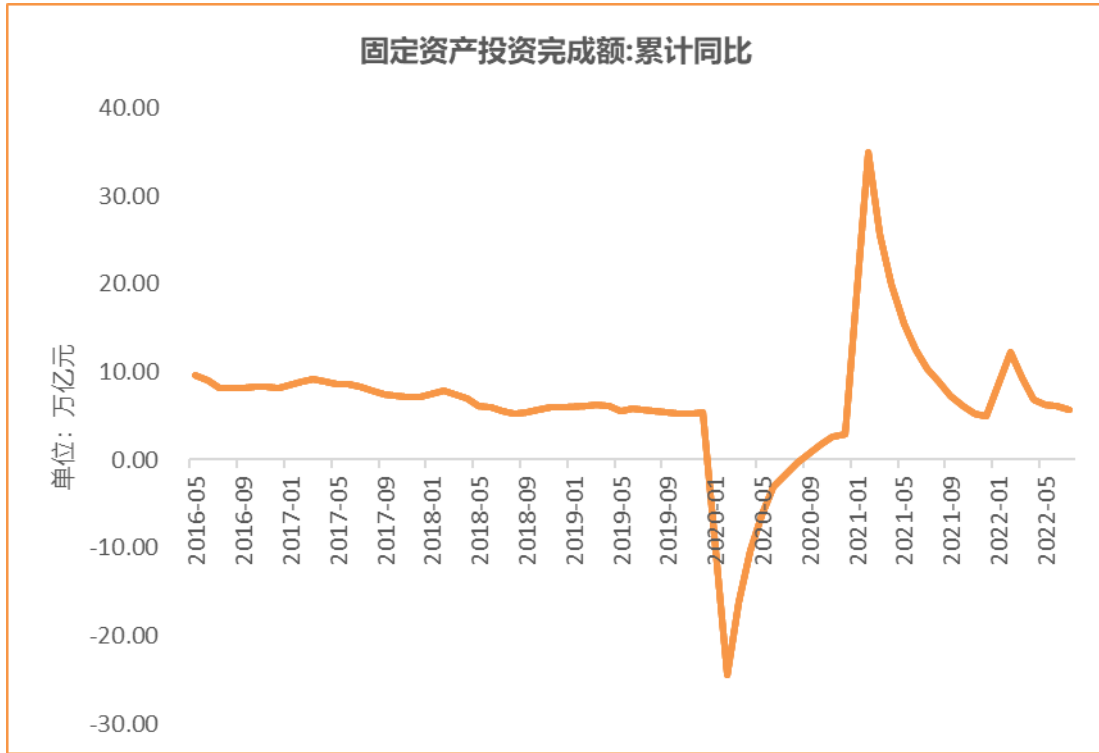
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月工业增加值累计同比增加 3.50%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月固定资产投资完成额累计同比上涨 5.70 %



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 7月社会消费品零售总额同比增长 2.70%



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。