

市场情绪转暖，积极以对(2022.10.10-2022.10.16)

一、主要事件

1. 中国9月金融数据重磅发布

央行发布数据显示，中国9月M2同比增长12.1%，增速比上月末低0.1个百分点；人民币贷款增加2.47万亿元，同比多增8108亿元；社会融资规模增量为3.53万亿元，比上年同期多6245亿元。9月末社会融资规模存量为340.65万亿元，同比增长10.6%。

9月份我国CPI同比上涨2.8%，比上月扩大0.3个百分点，创逾两年新高，但低于市场预期；核心CPI回落至0.6%，创2021年4月以来新低。此外，9月PPI同比涨幅由2.3%大幅回落至0.9%。

2. 美国PPI、CPI公布

美国9月PPI同比升幅由8.7%回落至8.5%，但高于市场预期的8.4%；环比上升0.4%，为三个月来首次上升，高于预期的0.2%，上月为下降0.1%。美国9月末季调CPI同比升8.2%，虽然较前值8.3%有所回落，但仍高于预期的8.1%。未季调核心CPI同比升6.6%，创1982年8月以来新高；季调后CPI环比0.4%，核心CPI环比上升0.6%，也均超市场预期。

3. 医药行业点评与展望

上周(2022年10月10日~2022年10月14日)医药生物申万指数上涨7.54%，跑赢沪深300指数6.55%，位列申万一级行业涨幅第1位。上周医药表现较佳，主要与医疗器械领域新发政策总体呈现边际宽松趋势有关。江西牵头的22省IVD生化集采规则出台，相较第三批国家组织高值耗材集中带量采购规则更加市场化且入围中选价规定更为温和；此外福建及20多省联盟电生理集采方案出台，设置保底中标价，凸显压缩中间价格水分目的。当前阶段医药行业的估值处于历史相对低位区间，医药行业受集采政策压制的情绪得到初步释放，生化类检测试剂及电生理集采规则的出台为行业带来估值修复机会，后续建议关注行业内部有业绩支撑及有行业中观层面利好的细分领域，如医疗设备及其它医疗器械、中药、药店等其它消费医疗等。

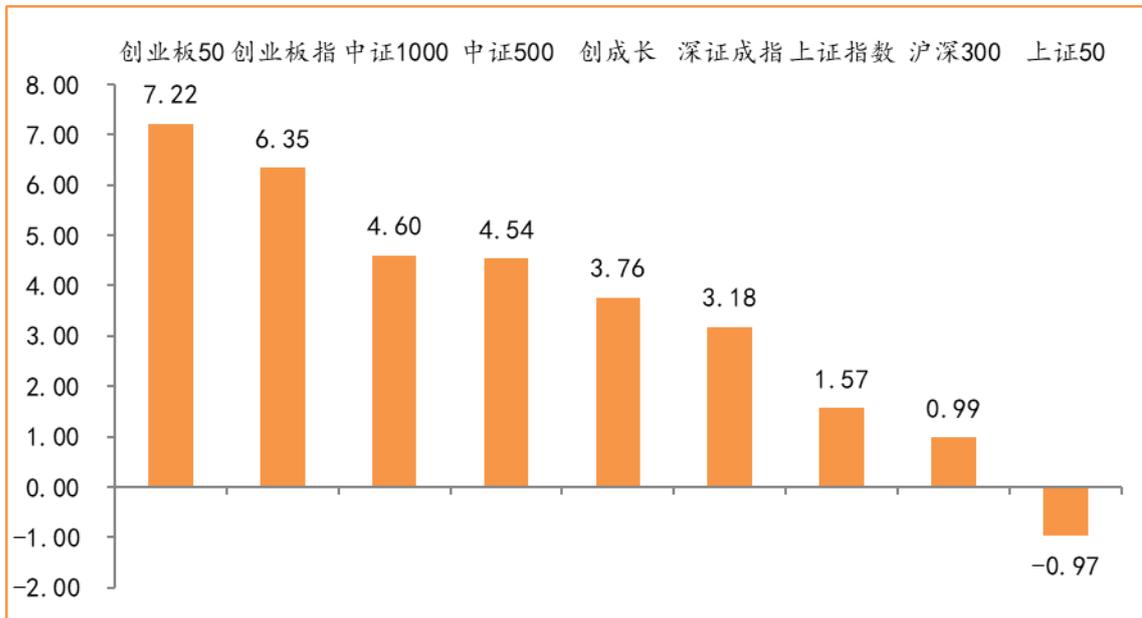
二、上周市场回顾

大类资产方面，万得全A(+2.77%)领涨，道琼斯工业指数(+1.15%)、LEM铜

(+0.99%) 涨幅靠前; COMEX 黄金 (-3.46%)、恒生指数 (-6.50%)、NYMEX 原油 (-7.65%) 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-1.89%, 德国 DAX 周涨幅+1.34%, 法国 CAC40 周涨幅+1.11%。美国股市方面, 纳斯达克指数周内涨幅-3.11%, 标普 500 周内涨幅-1.55%, 道琼斯工业指数周内涨幅+1.15%。

A 股方面, 创业板 50 领涨, 周涨幅+7.22%。上证综指周内+1.57%, 报 3,071.99 点; 深证成指周内+3.18%, 报 11,121.72 点; 创业板指周内+6.35%, 报 2,434.22 点。两市周内日均成交 7,157.95 亿元。两市个股周内跌多涨少, 4,282 家上涨, 36 家平盘, 635 家下跌。

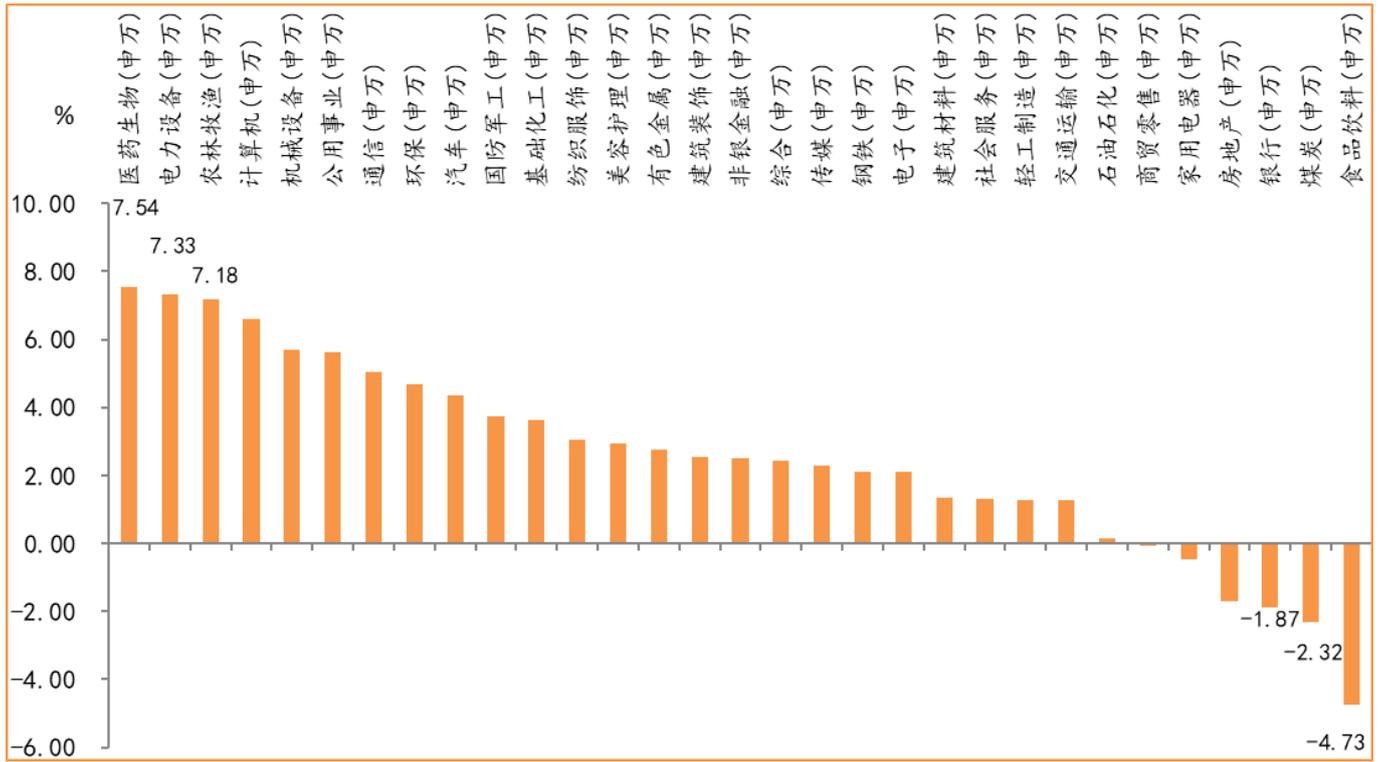
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 医药生物涨幅领先, 周度涨幅达+7.54%, 其次是电力设备 (+7.33%) 和农林牧渔 (+7.18%)。今年以来煤炭板块表现较好, 煤炭 (+29.58%)、综合 (-0.20%)、农林牧渔 (-5.23%) 等行业涨幅居前, 计算机 (-30.41%)、传媒 (-33.70%)、电子 (-36.43%) 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，陆股通上周净流出 62.52 亿元；全周新成立股票型+混合型基金份额共计 38.27 亿份；10 月最新募资合计 469.76 亿元；本周限售解禁市值约 387.17 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场先跌后涨，各大指数呈普涨态势，结构上前期跌幅较大的医药、计算机等板块涨幅靠前，整体而言市场情绪有了较好的恢复。国内政策面上，10月16日“二十大”首日报告发布，其中高质量发展仍是当前主基调，着眼实体产业发展推进新型工业化，加快建设制造强国、质量强国、航天强国、交通强国、网络强国、数字中国。相比十九大报告，特别新增国家安全篇幅，内涵提及包括“粮食、能源资源、重要产业链供应链安全”等。整体而言随着“二十大”的顺利召开，国内政策预期以及延续性有望逐步明确，“稳增长”的政策也有望持续支撑市场。其次金融数据上，9月社融总额超市场预期，其中企业中长期贷款增长明显，结构表现也相对亮眼，9月PMI以及社融总额均有了较好的触底回升，国内经济增长的可见度正逐步明朗。

目前比较大的制约因素仍是海外的“紧缩”风险，但从上周美国超预期的核心CPI数据发布后市场先跌后涨，见利空不跌，反映出市场预期或已见底，建议后续持续关注通胀的增长趋势。

整体而言，当前可积极把握情绪转暖的“甜蜜期”，成长板块或相对占优，行业重点关注：1、成长赛道如光伏、半导体、信创、军工等板块。2、经济复苏预期下的汽车零部件以及医药、消费板块。

3.2.行业建议

- 1、成长赛道如光伏、半导体、信创、军工等板块；
- 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

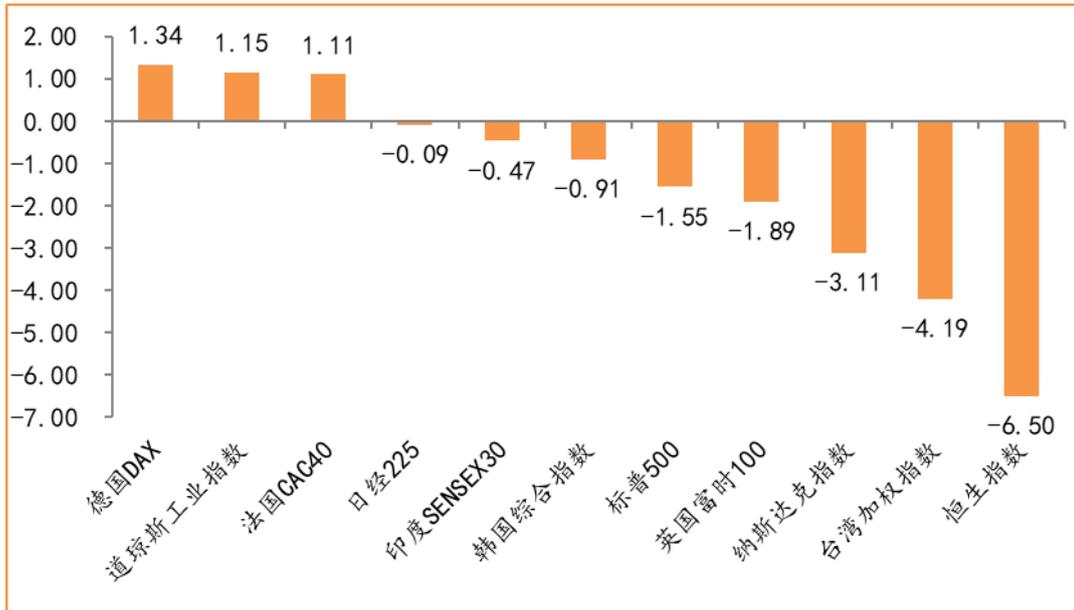
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
万得全 A	2.77	11.43
道琼斯工业指数	1.15	3.84
LME 铜	0.99	21.99
美元指数	0.49	17.48
中债-总财富(总值)指数	0.29	12.82
日经 225	-0.09	14.52
LME 铝	-0.37	26.55
螺纹指数	-1.26	4.64
英国富时 100	-1.89	-9.06
纳斯达克指数	-3.11	15.03
COMEX 黄金	-3.46	8.34
恒生指数	-6.50	-41.16
NYMEX WTI 原油	-7.65	40.11

数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

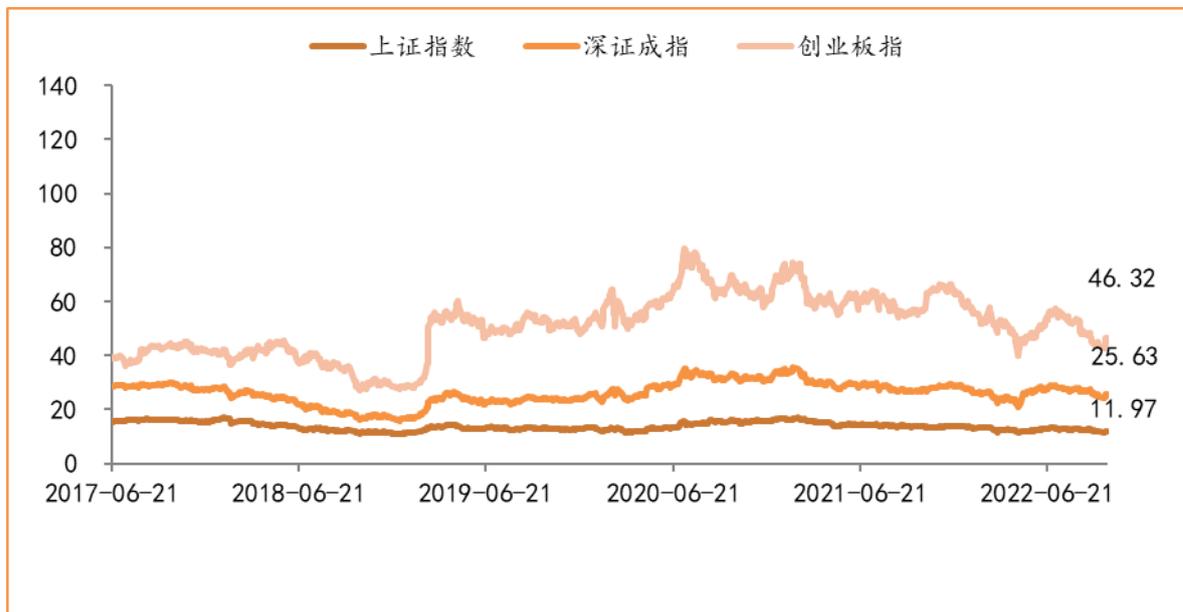
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

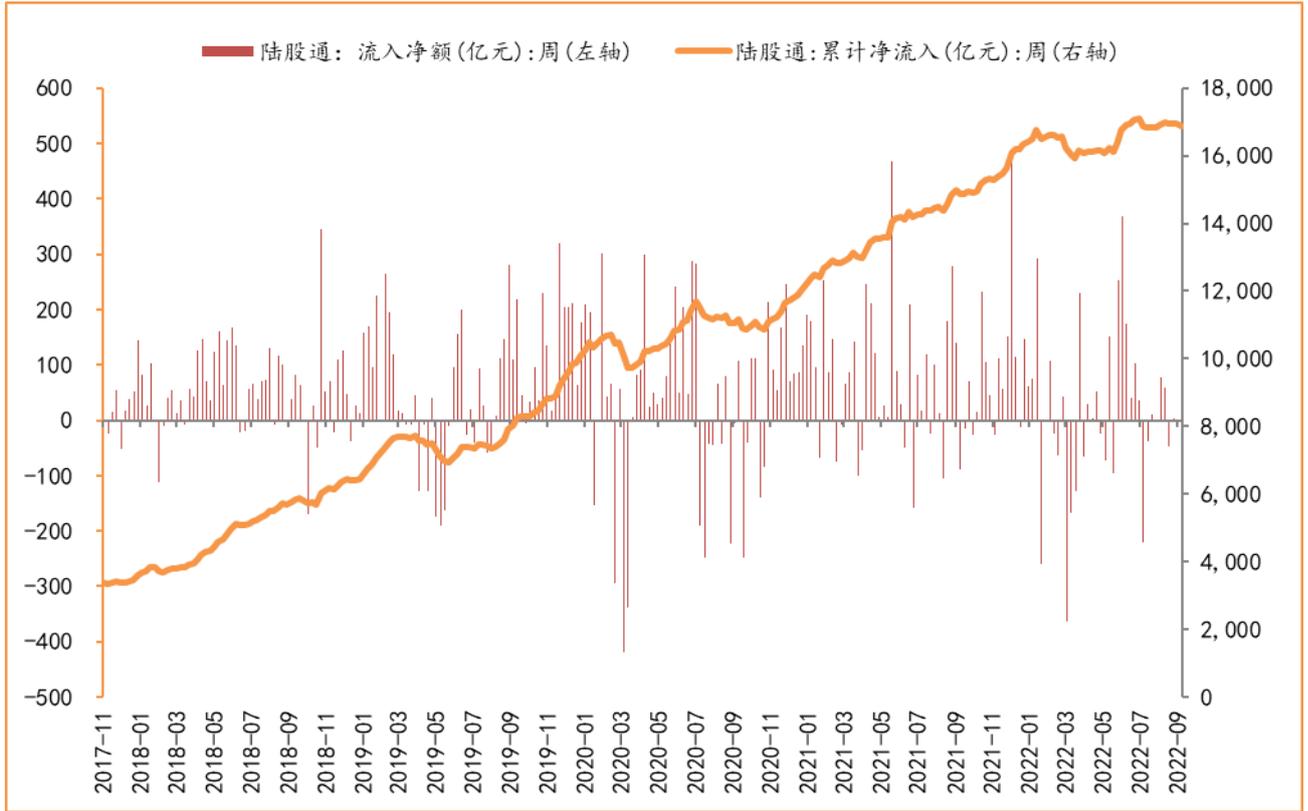
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

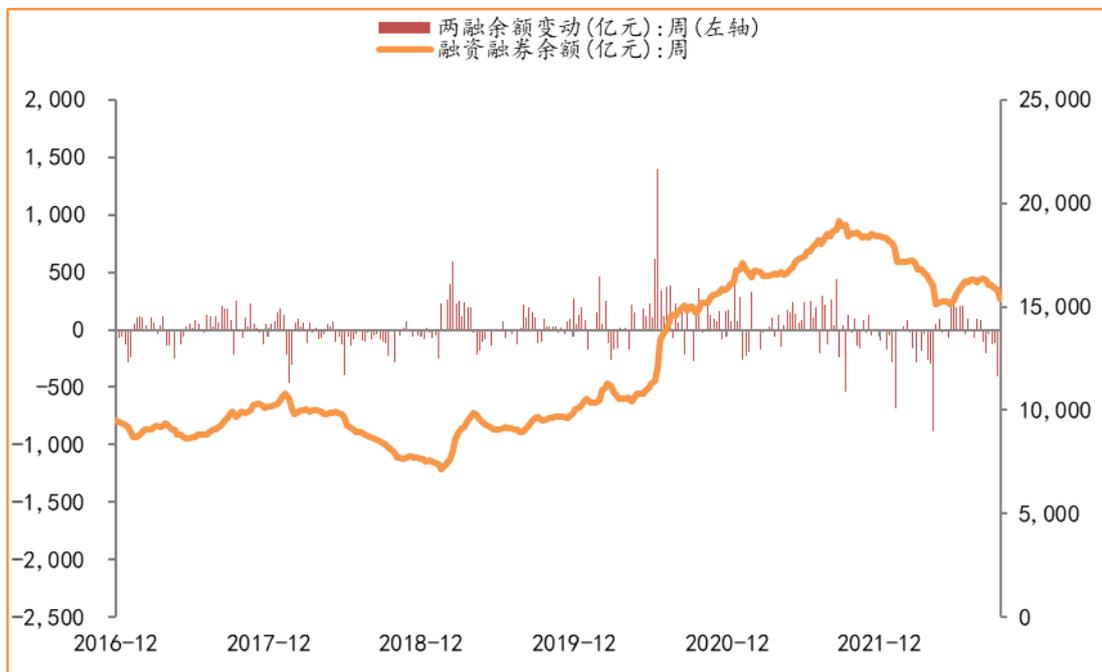
3. 资金面

图: 陆股通上周净流出 62.52 亿元



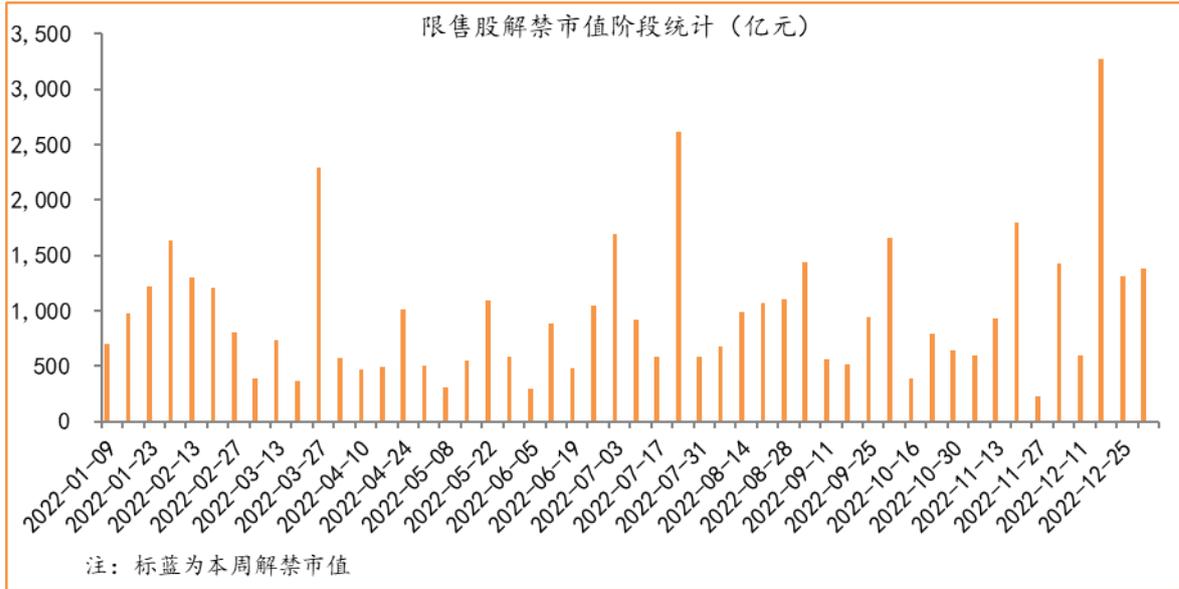
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 15,454.84 亿元



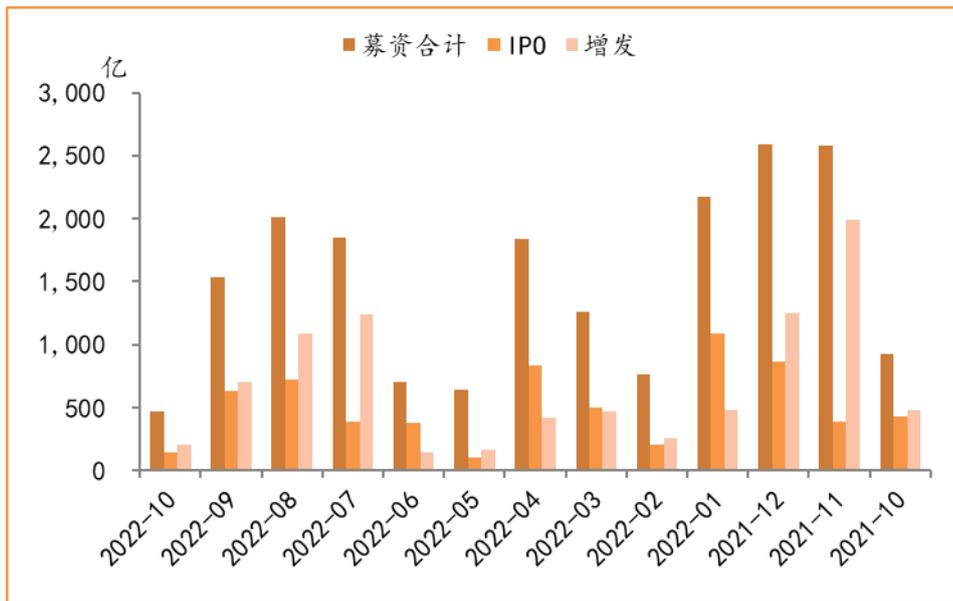
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 387.18 亿元



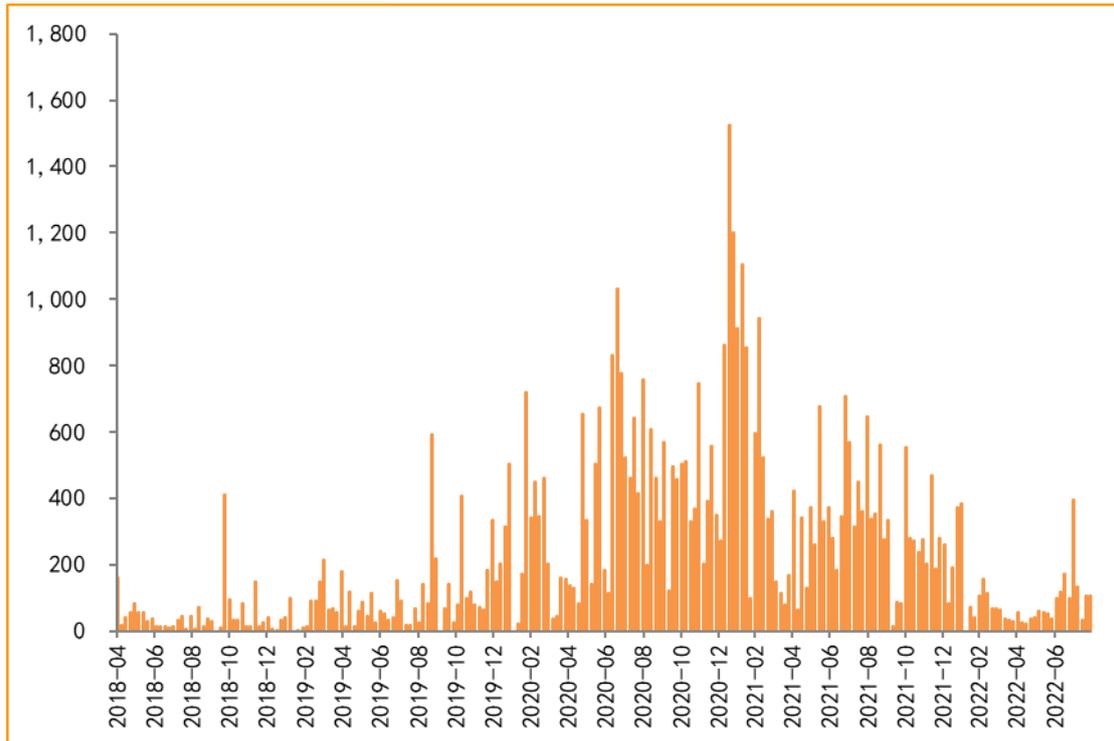
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：10月募资合计 469.76 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

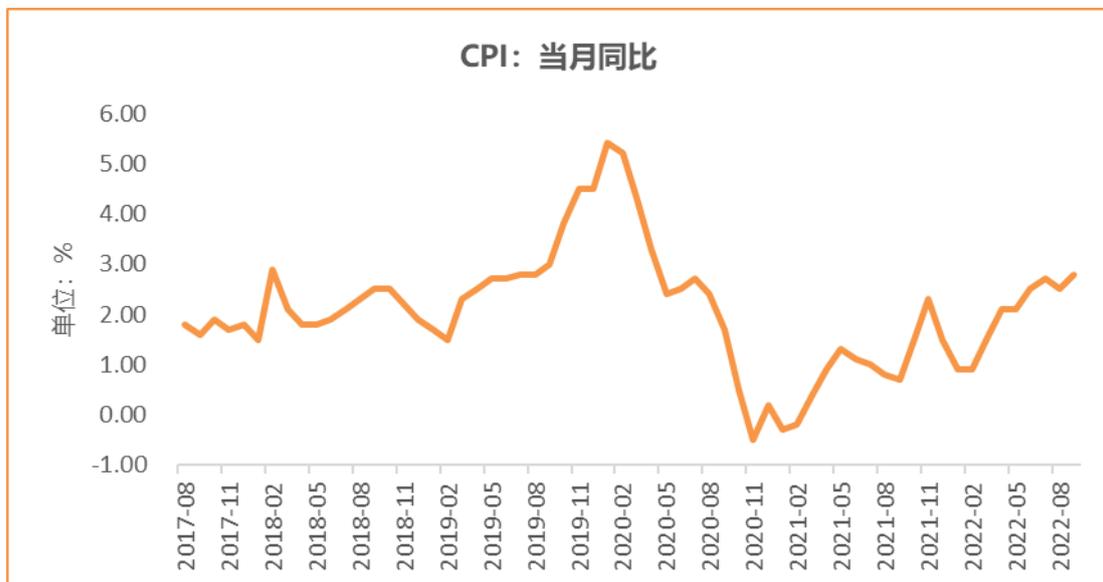
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 38.27 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

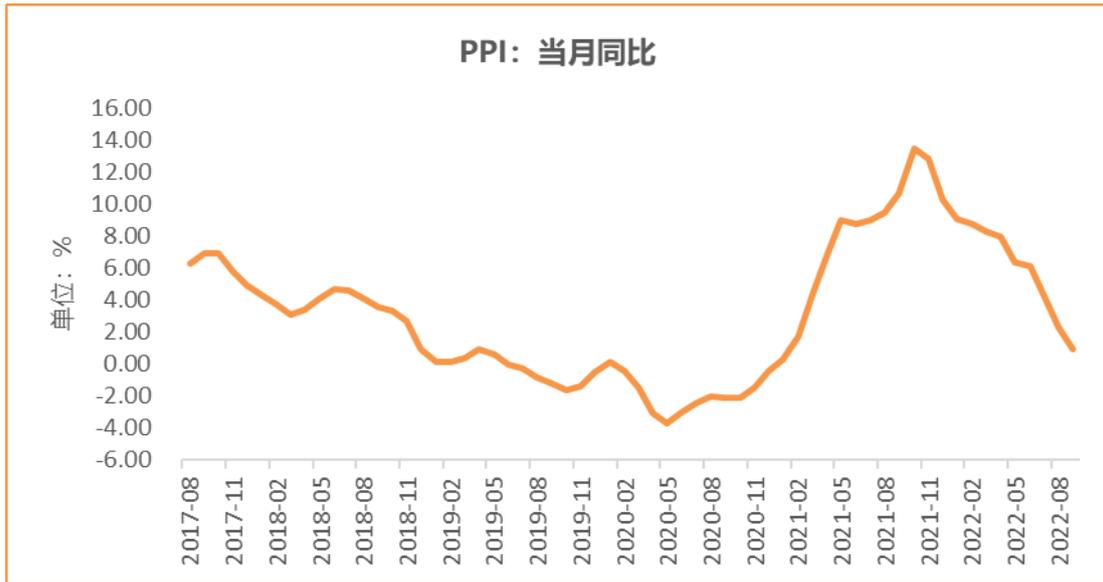
4. 基本面

图：9月CPI同比增加2.80%



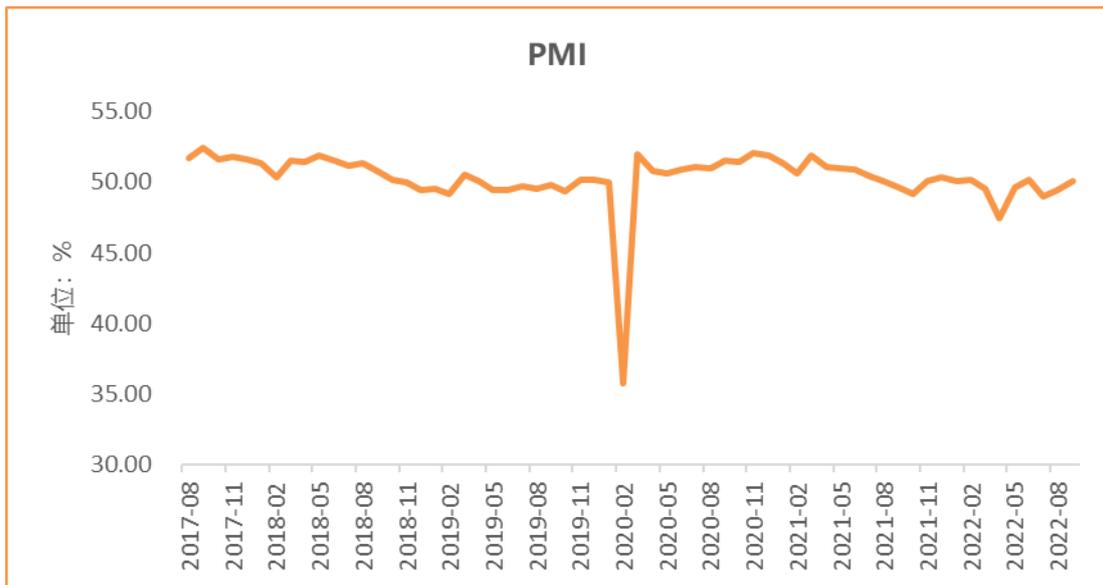
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：9月PPI同比增加0.90%



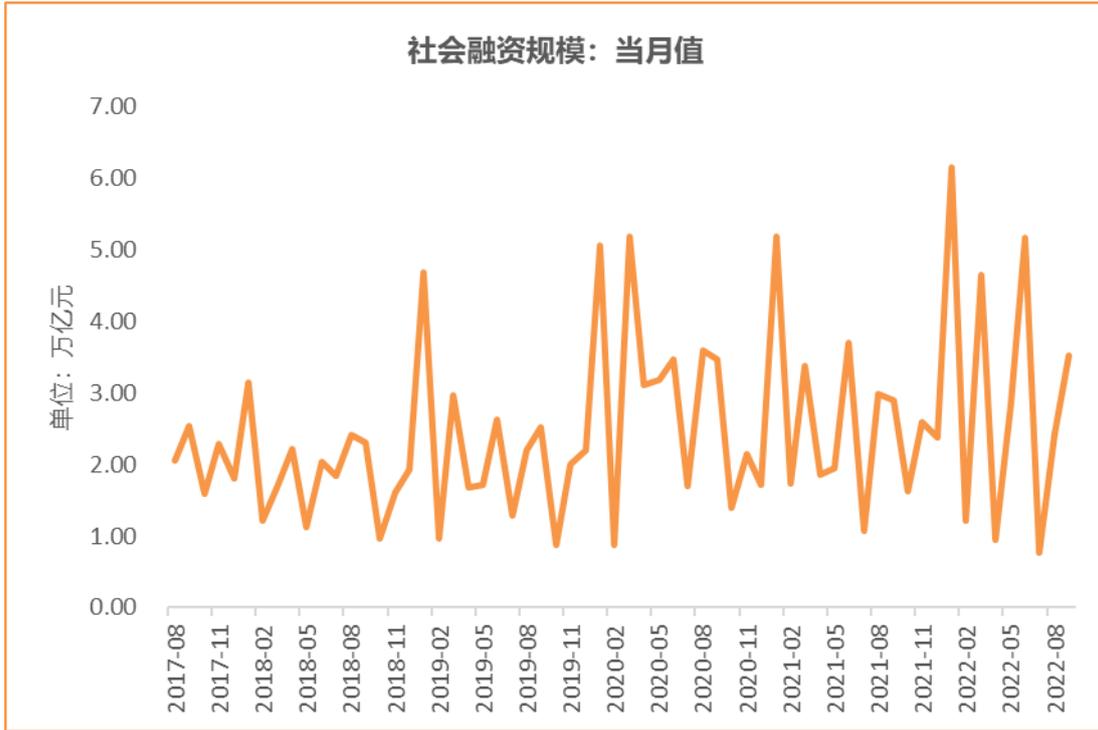
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月官方制造业PMI为50.10%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月社会融资规模3.53万亿



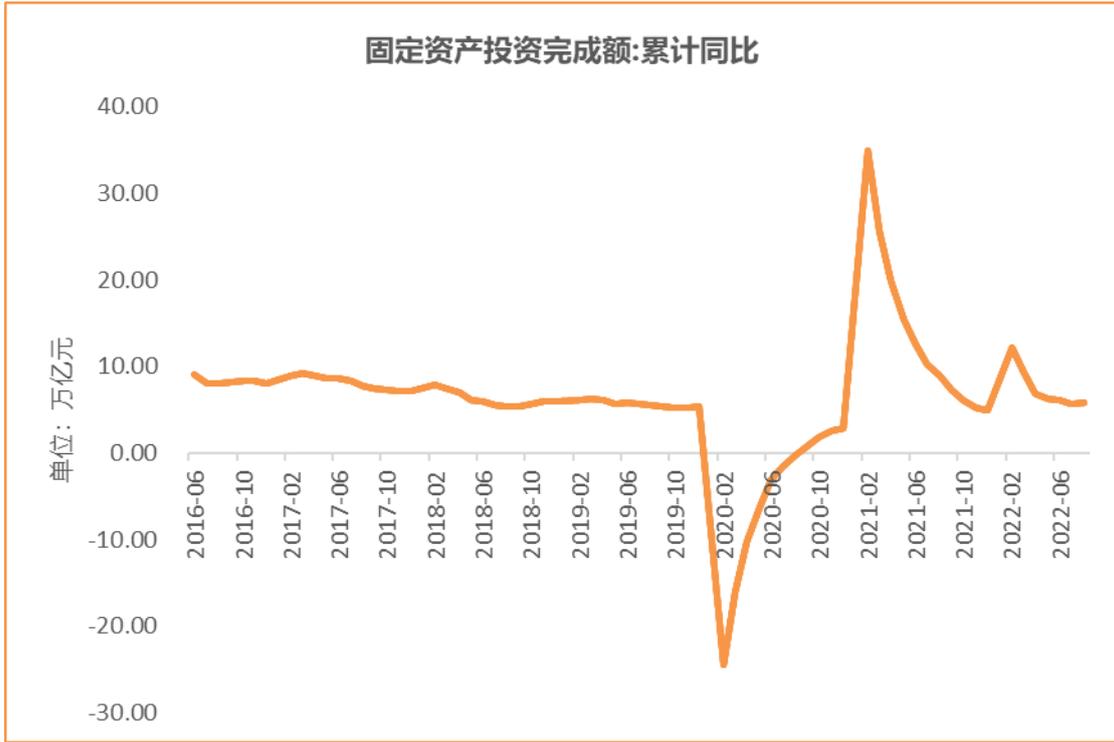
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月工业增加值累计同比增加 3.60%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月固定资产投资完成额累计同比上涨 5.80%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月社会消费品零售总额同比增长5.40%



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。