

## 权益市场一周回顾及展望

# 辞旧迎新，估值切换

## 一、主要事件点评

### 1. 中央农村工作会议聚焦乡村振兴

中央农村工作会议 12 月 25 日至 26 日在北京召开，分析当前“三农”工作面临的形势任务，研究部署 2022 年“三农”工作。会议强调，要全力抓好粮食生产和重要农产品供给，稳定粮食面积，大力扩大大豆和油料生产，确保 2022 年粮食产量稳定在 1.3 万亿斤以上。强化“菜篮子”市长负责制，稳定生猪生产，确保畜禽水产和蔬菜有效供给。大力推进种源等农业关键核心技术攻关，提升农机装备研发应用水平，加快发展设施农业，强化农业科技支撑。

### 2. 12 月 24 日，人民银行货币政策委员会召开 2021 年第四季度例会。

会议定调，“要稳字当头、稳中求进，加大跨周期调节力度，与逆周期调节相结合，统筹做好今明两年宏观政策衔接，支持经济高质量发展。”

会议圈定了货币政策的八大重点方向。其中，诸如“发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能 更加主动有为”“结构性货币政策工具要积极做好‘加法’”“把握好内部均衡和外部均衡的平衡 保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”等均为首次提出。

对于市场所关注的房地产问题，央行货币政策委员会强调，要维护住房消费者合法权益，更好满足购房者合理住房需求，促进房地产市场健康发展和良性循环。

### 3. 李克强主持召开国务院常务会议，确定跨周期调节措施

国务院常务会议确定跨周期调节措施，推动外贸稳定发展；部署做好《区域全面经济伙伴关系协定》生效后实施工作。会议指出，要加强对进出口的政策支持，保持人民币汇率基本稳定；进一步鼓励跨境电商等外贸新业态发展，增设跨境电子商务综合试验区；加强对企业的配套服务，2022 年对加工贸易企业内销暂免征收缓税利

息；缓解国际物流压力，支持地方结合实际建立健全制度，积极开展贸易调整援助工作。

4. 证监会就境外上市相关制度规则公开征求意见，将境外上市活动全面纳入监管，实施备案管理，并明确监管红线。

建立境外上市监管协调机制，明确境外发行上市涉及安全审查的，应当依法履行安全审查程序；与境外证券监管机构建立备案信息通报机制，加强跨境证券监管执法合作。增强制度包容性，在股权激励等情形下，境外直接发行上市可向境内特定主体发行；对境外直接上市“全流通”业务一体适用备案管理；放宽境外募集资金、派发股利的币种限制，明确可通过人民币进行。证监会表示，在遵守境内法律法规的前提下，满足合规要求的 VIE 架构企业备案后可以赴境外上市。

5. 国家能源局明确 2022 年能源工作七大重点任务

提出将出台《能源领域碳达峰实施方案》《“十四五”现代能源体系规划》《关于完善能源绿色低碳转型体制机制和政策措施的意见》以及各分领域规划；加快实施可再生能源替代行动，推进东中南部地区风电光伏就近开发消纳，积极推动海上风电集群化开发和“三北”地区风电光伏基地化开发，启动实施“千乡万村驭风行动”“千家万户沐光行动”；重点推动燃气轮机、核电、可再生能源、油气、储能、氢能等重点领域技术攻关；有序推进具备可靠条件的核电项目核准建设。

- 6、农林牧渔行业点评和展望

上周申万农林牧渔指数上涨 6.56%，同期沪深 300 指数下跌 0.67%。饲料上升 11.11%，动物保健上升 9.75%。

自 10 月以来生猪养殖板块出现阶段性反弹，我们认为，当前生猪行业供给较为充裕，“缺猪”并非当前产业中价格波动之主因。养户仍普遍看衰未来半年的整体猪价，导致短期出栏决策的调整偏向积极，追寻阶段高价、选择降体重出栏的现象开始逐步发生。因此，此番猪价的小反弹，或是因为冬至前养殖户为追随“旺季”，集中上市了部分肥猪。根据调研情况来看，当前市场整体仍处于供给偏多的情况，虽然从农业部数据可以看到能繁母猪数量持续走低，但是考虑到行业整体养殖效率提升，并且疫病防控有显著提升，所以行业整体产能仍然充足。展望 2022 年猪价走势，我们认为生猪价格依旧承压，春节后可能出现低价，后续能否出现强势反弹还需观察生

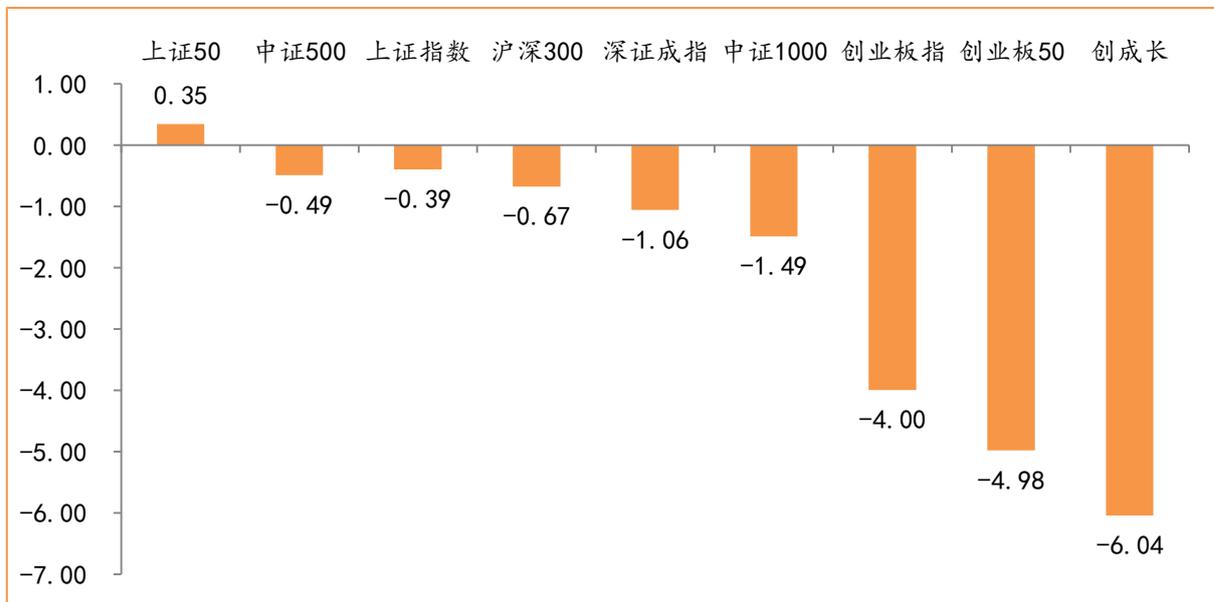
猪产能结构变化。

## 二、上周市场回顾

大类资产方面，NYMEX 原油 (+4.3%) 领涨、LME 铝 (+3.51%)、纳斯达克指数 (+3.19%)；而螺纹钢指数 (+0.11%)、美元指数 (-0.56%)、万得全 A (-1.03%) 表现相对较弱；海外主要股票市场涨多跌少，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅+1.40%，德国 DAX 周涨幅+1.45%，法国 CAC40 周涨幅+2.31%。美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅+3.19%，标普 500 周内涨幅+2.28%，道琼斯工业指数周内涨幅+1.65%。

A 股方面，市场行情表现跌多涨少，上证 50 领涨，周涨幅+0.35%。上证综指周内-0.39%，报 3618.05 点；深证成指周内-1.06%，报 14710.33 点；创业板指周内-4.00%，报 3297.11 点。两市周内日均成交 11,318.07 亿元，较上周减少 276.31 亿元。两市个股周内涨多跌少，1633 家上涨，63 家平盘，2978 家下跌；全市场上周累计涨停 230 家，累计跌停 298 家。

图：主要股指周涨跌幅，上证 50 指数领涨 (单位：%)



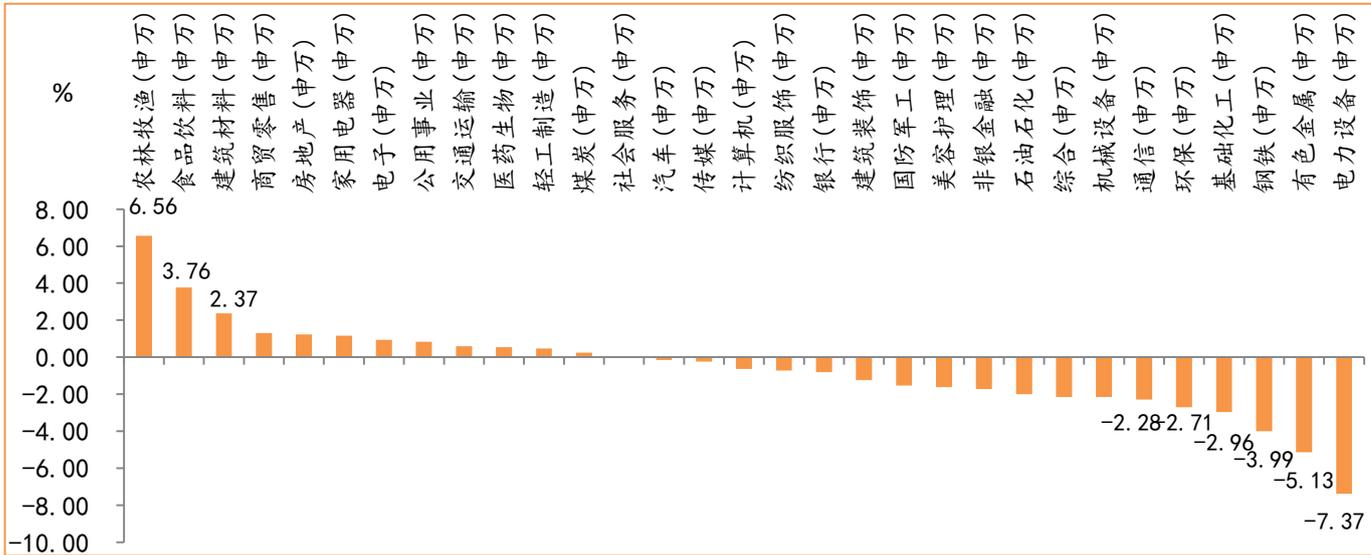
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，农林牧渔板块涨幅领先，周度涨幅达+6.56%，其次是食品饮料(+3.76%)和建筑材料(+2.37%)。

今年以来电气设备板块表现较好，煤炭 (+45.49%)、电力设备 (+43.00%)、有色金属 (+36.12%) 等行业涨

幅居前，社会服务 (-14.44%)、非银金融 (-18.58%)、家用电器 (-22.37%) 等行业则表现相对弱势。

图：申万一级行业周涨跌幅，农林牧渔板块领涨 (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-12.21 亿元；全周新成立偏股型基金份额共计 278.14 亿份较前一周大幅增加；

12 月最新募资合计 2,235.59 亿元；本周限售解禁市值约 1,059.78 亿元，与上周相比大幅减少。

### 三、本周展望

#### 3.1.本周展望：

上周市场整体走势偏弱，其中景气赛道尤其是新能源相关个股调整较大。从大的市场环境而言我们认为基于货币政策宽松周期的交易仍然没有结束，本周 1 年期的 LPR 利率下调也是进一步反映了货币政策在持续发力。

当前赛道股的调整更多反映市场“高低”位切换的资金面因素，如新能源车内部相对低位的零部件、智能化方向表现较好，锂电池方向更多是短期一致预期过高年底基金排名等市场因素所致，但随着股价下跌估值高的因素也开始逐步消化，后续需重点关注新能源车销量排产的情况，该指标核心决定板块估值中枢。我们认为市场仍处相对良性的区间，短期建议相对均衡的配置，汽车智能化、VR/AR、折叠屏等新产品周期下消费电子的底部反转行情，经济企稳预期下的白酒、金融板块的估值切换行情、基于财政政策托底预期下的“地产链”板块，以及重

视高景气成长赛道光伏、军工、半导体回调的配置机会。

### 3.2.行业建议

- 1、低估值消费电子、白酒、金融；
- 2、财政托底预期“地产链”；
- 3、高景气赛道光伏、军工、半导体回调配置机会；
- 4、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

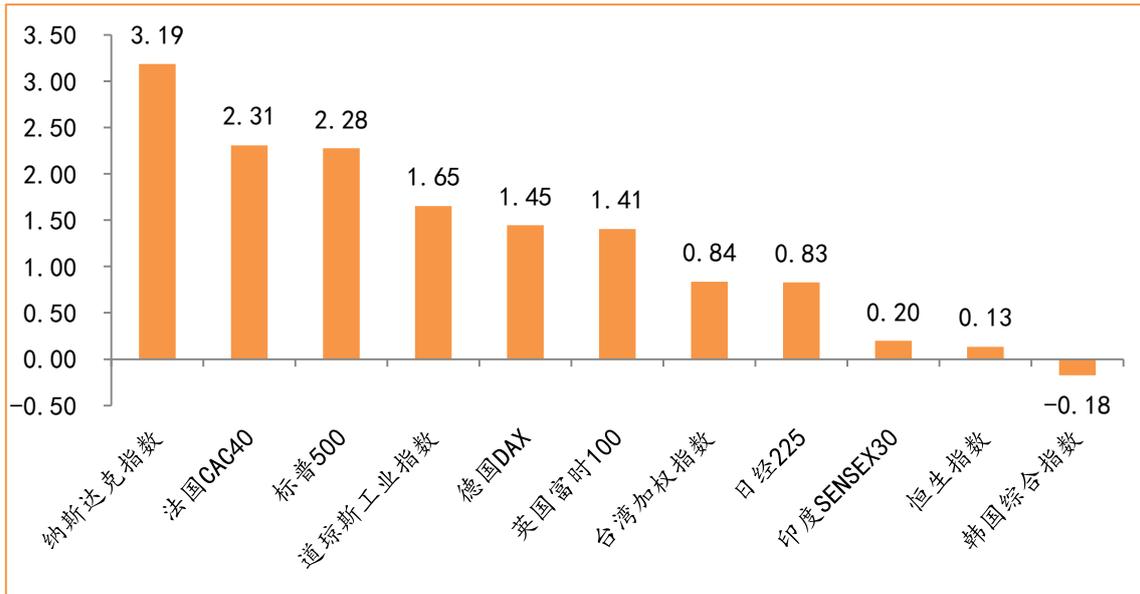
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅，NYMEX 原油领涨，万得全 A 领跌（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX 原油	4.30	52.02
LME 铝	3.51	42.46
纳斯达克指数	3.19	21.45
LME 铜	1.69	23.58
道琼斯工业指数	1.65	17.46
英国富时 100	1.41	14.11
日经 225	0.83	4.88
COMEX 黄金	0.29	-4.49
中债-总财富(总值)指数	0.15	5.33
恒生指数	0.13	-14.72
螺纹指数	0.11	2.81
美元指数	-0.56	6.86
万得全 A	-1.03	7.80

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

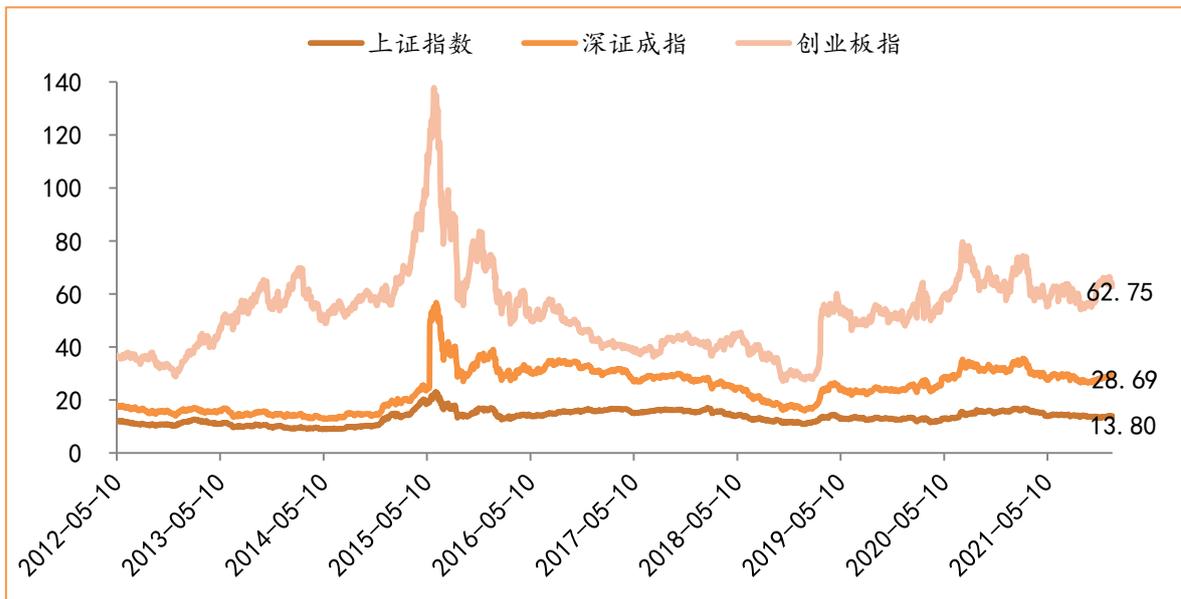
图：全球主要股指周涨跌幅，纳斯达克指数领涨（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2.估值指标

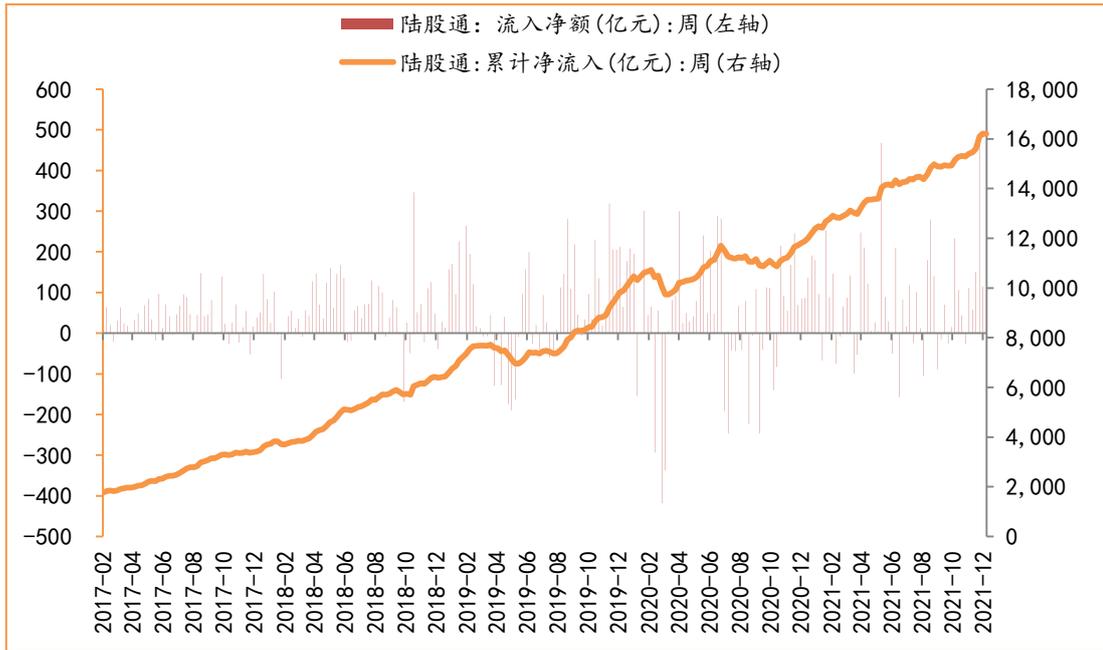
图: 主要股指市盈率 PE (TTM), 小幅下降



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

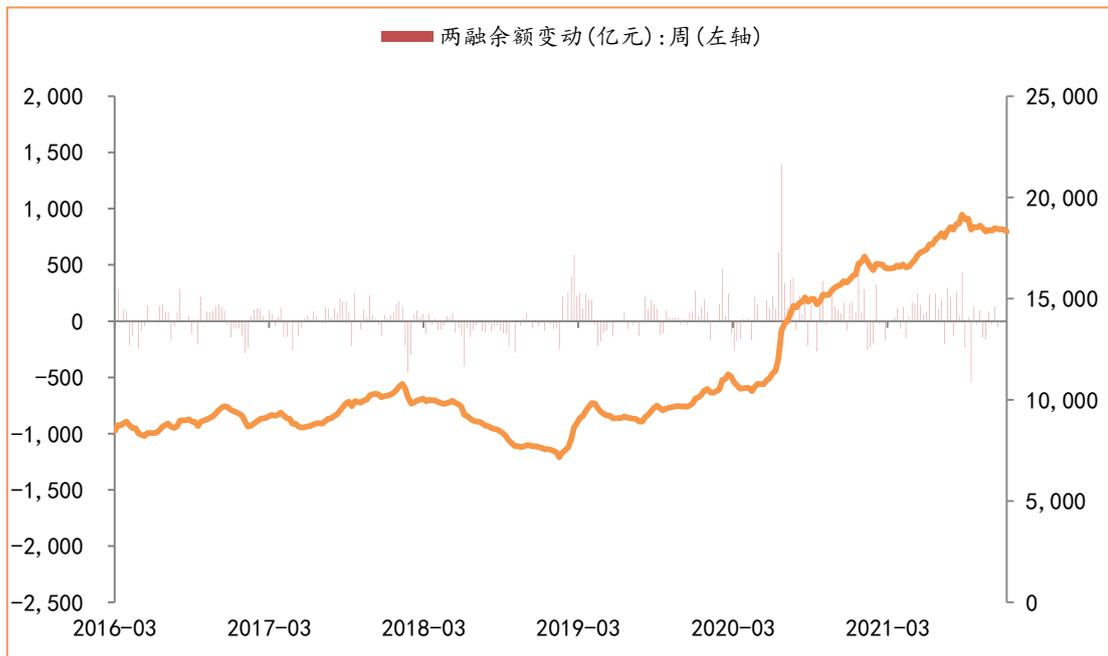
## 3.资金面

图: 陆股通上周净流入-12.21 亿元



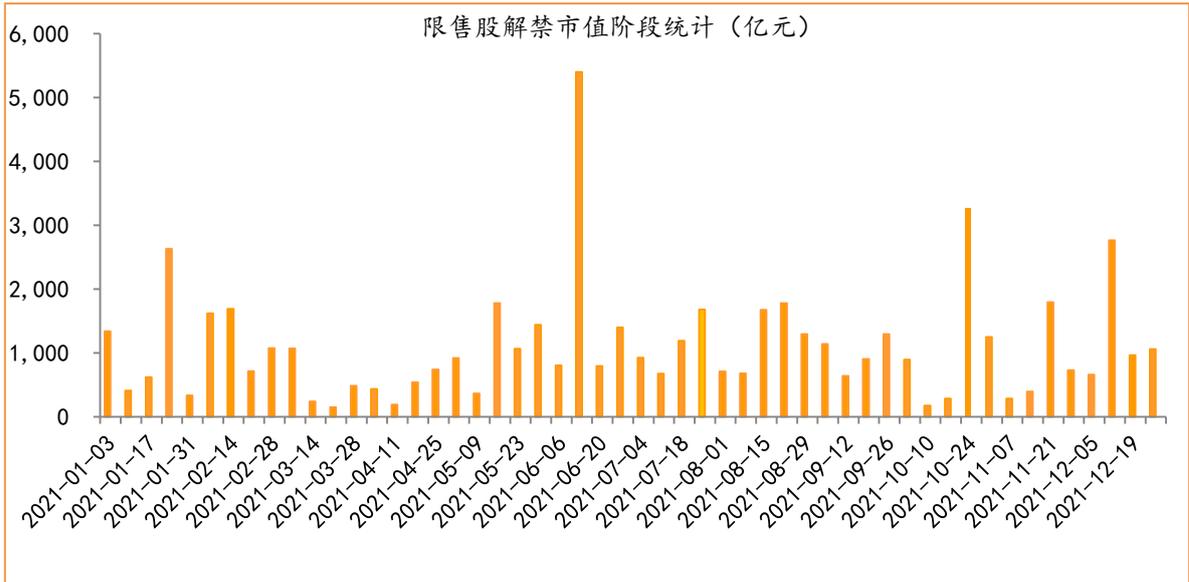
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 18,319.80 亿元, 小幅增加



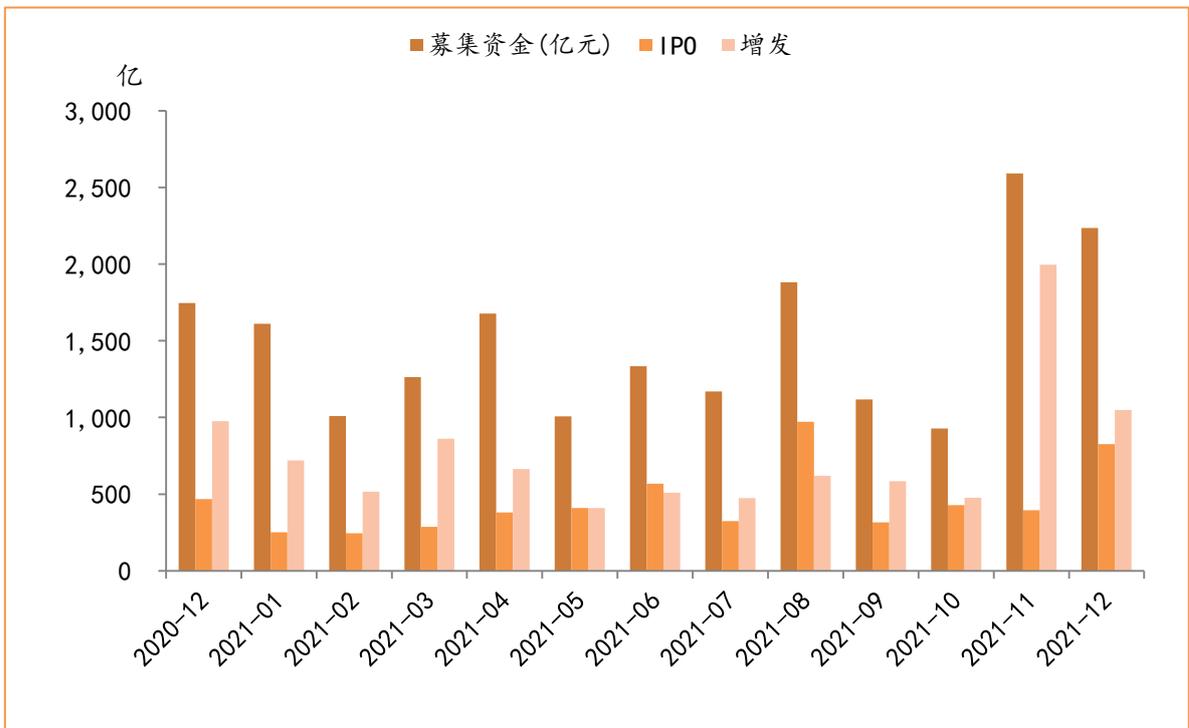
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 1059.78 亿元



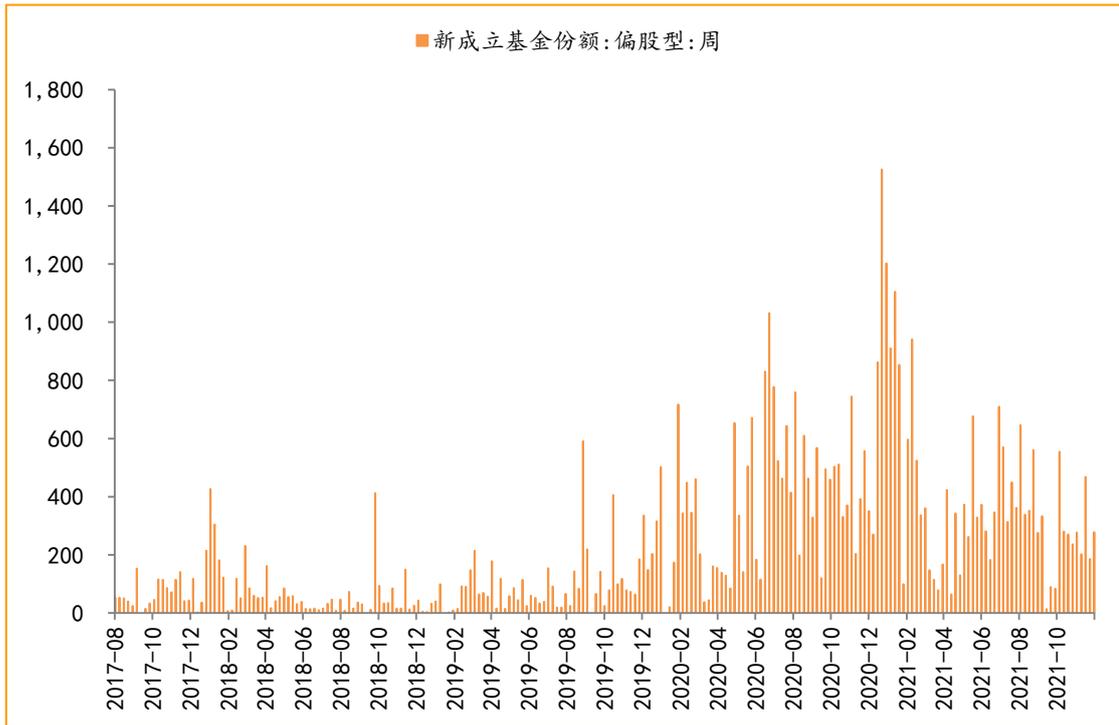
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月最新募资合计 2,235.59 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

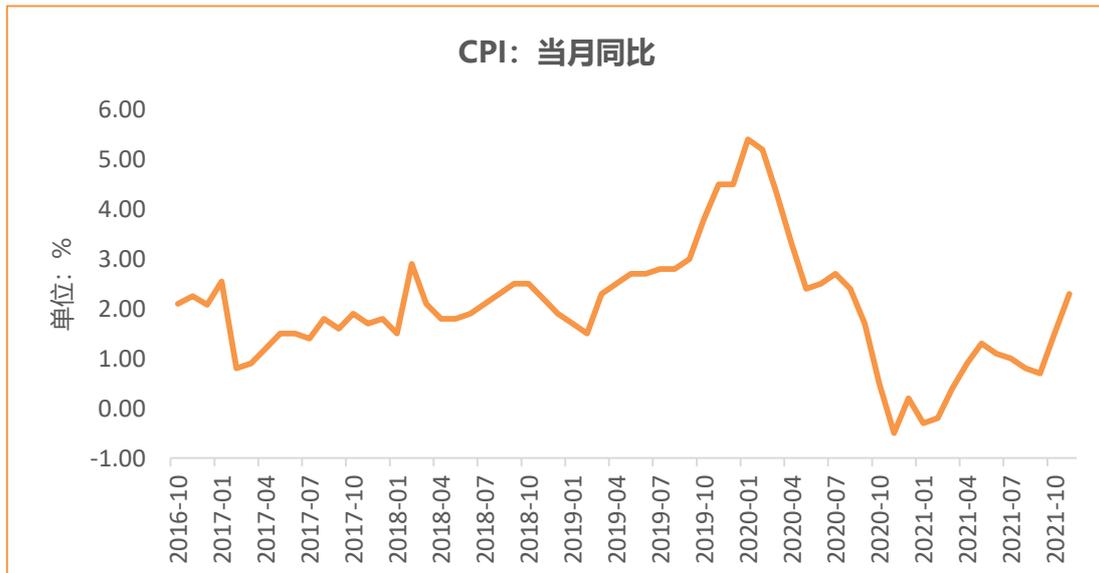
图: 上周新成立偏股型基金份额共计 278.14 亿份, 较前一周大幅增加



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

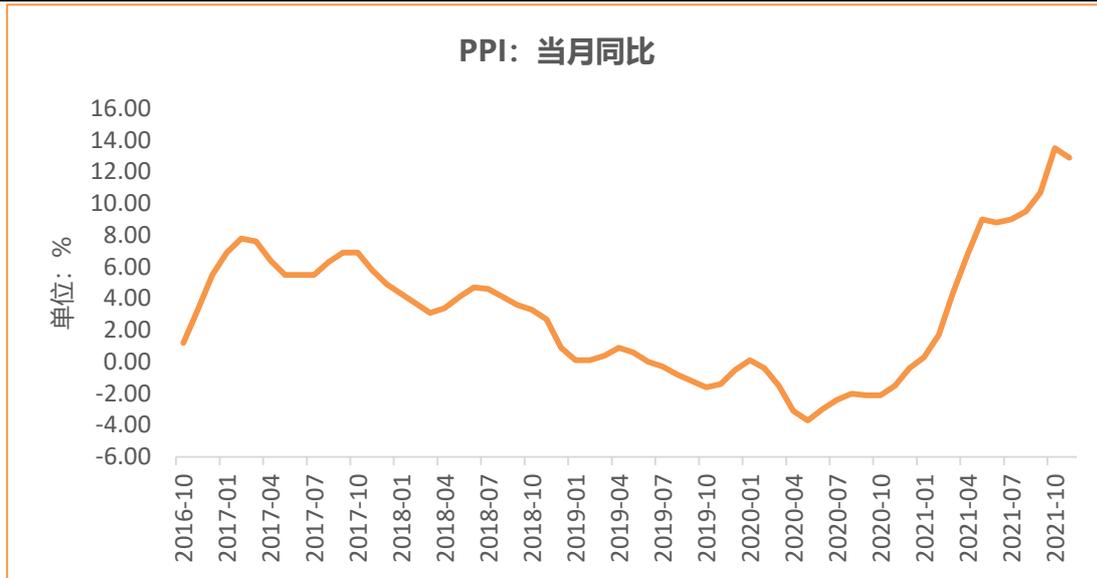
#### 4.基本面

图: 11月CPI同比增加2.3%



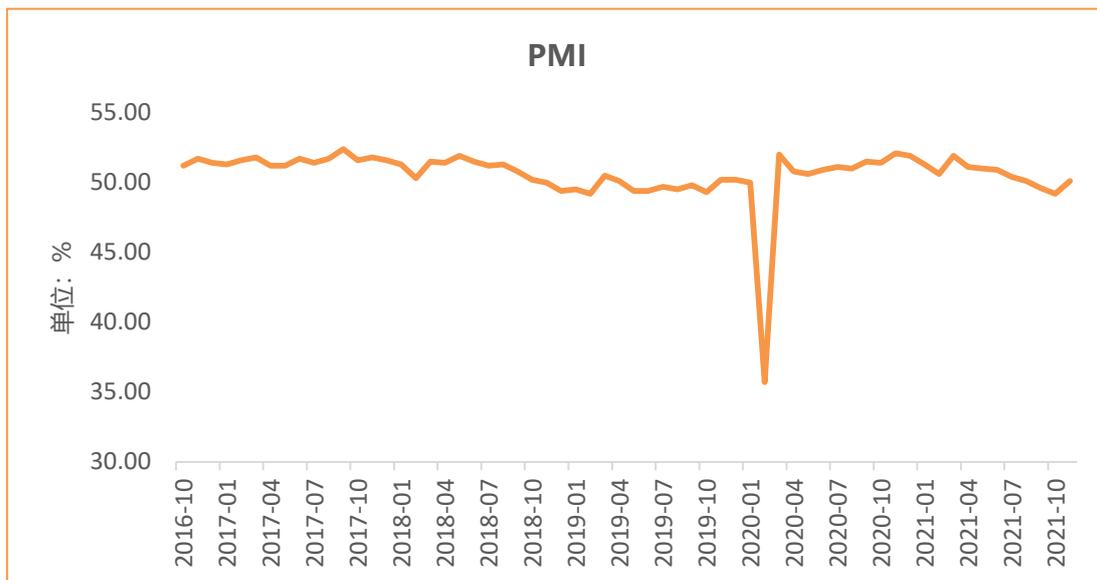
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月PPI同比增加12.9%



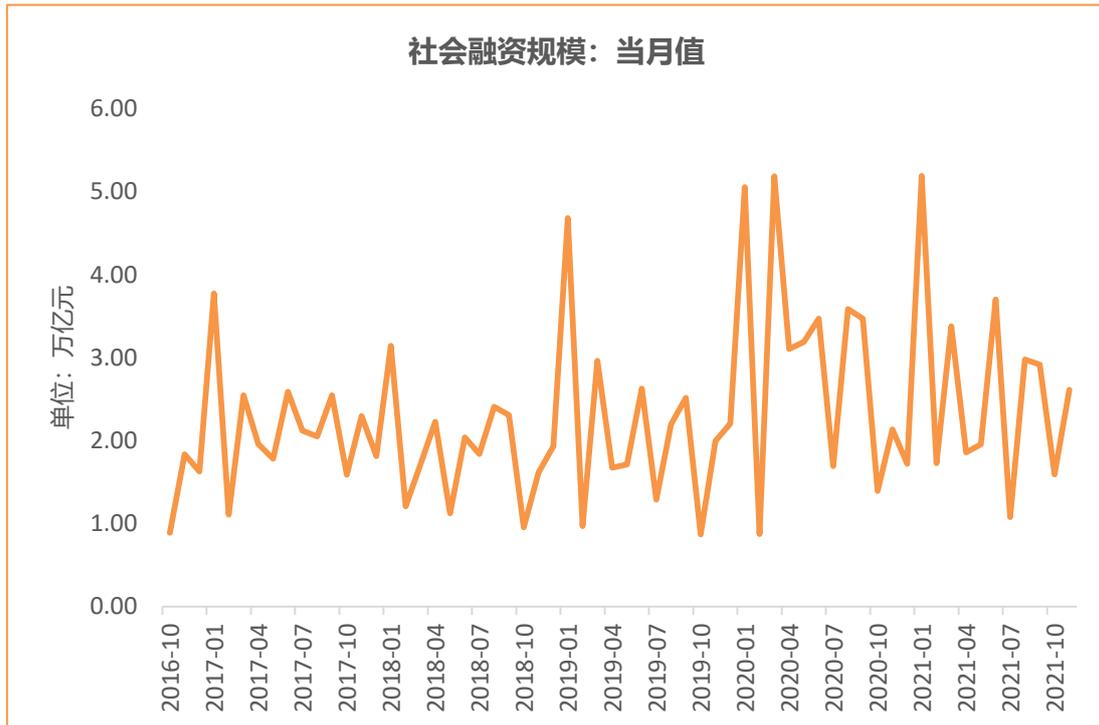
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月官方制造业 PMI 为 50.10%, 位于荣枯线上方



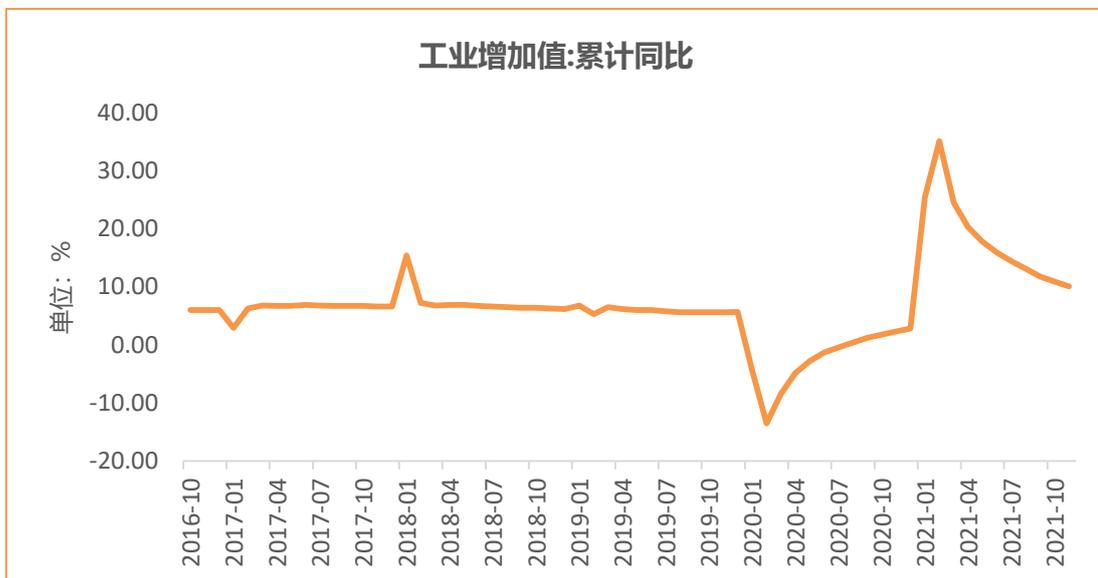
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月社会融资规模 2.61 万亿



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：11月工业增加值累计同比增加 10.10%



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：11月固定资产投资完成额累计同比上涨 5.2%，增速回落



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月社会消费品零售总额同比增长 3.9%



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。