

金融委传递维稳信号，市场超跌反弹

一、主要事件

1. 中国经济开门红

1-2 月份主要经济指标增长加快，好于预期，稳增长政策效应显现。国家统计局数据显示，1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 7.5%，服务业生产指数同比增长 4.2%，社会消费品零售总额同比增长 6.7%，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 12.2%；全国城镇新增就业 163 万人，2 月份城镇调查失业率为 5.5%。统计局表示，部分地区疫情形势趋紧对经济的影响还需要观察，地缘政治变化使得国内输入性通胀的压力可能会增加，但外部不利影响能够控制在有限的范围内。

2. 国务院金融委召开专题会议，研究当前经济形势和资本市场问题

会议强调，要积极出台对市场有利的政策，慎重出台收缩性政策。对市场关注的热点问题要及时回应。凡是对资本市场产生重大影响的政策，应事先与金融管理部门协调，保持政策预期的稳定和一致性。金融机构必须从大局出发，坚定支持实体经济发展，欢迎长期机构投资者增加持股比例。关于中概股，会议表示，目前中美双方监管机构保持了良好沟通，已取得积极进展，正在致力于形成具体合作方案。中国政府继续支持各类企业到境外上市。随后，央行、银保监会、证监会和外汇局均召开会议传达学习国务院金融委专题会议精神，并研究部署贯彻落实工作。

3. 金融支持浙江高质量发展建设共同富裕示范区的意见发布

意见提出推动建立与浙江共同富裕示范区建设相适应的金融体制机制，支持浙江打造新时代全面展示中国特色社会主义制度优越性的重要窗口。文件提出，要发挥浙江市场经济活跃、民营经济发达、经济外向型程度高的优势，持续扩大金融对内对外开放；健全资本市场服务高质量发展机制，加快推动上市公司高质量发展；要健全金融风险防控机制，推动所有金融活动依法依规纳入监管，加大金融领域反垄断和反不正当竞争监管力度，防止资本无序扩张。

4. 地产行业点评与展望

上周房地产板块涨幅 1.98%，居全行业第一。上周主要变化在于政策面，周内在统计局发布房地产增速后，从金融委、证监会到人行等多部门发布通知，就化解房地产风险进行积极配合，对市场形成稳发展的预期。结合早前关于地产三稳的表述和统计局数据来看，目前地产已经处于过冷阶段，存在回归。但从宏观上来讲，仍然存在需求不足且难释放的风险点。当下房地产仍难出现拐点，

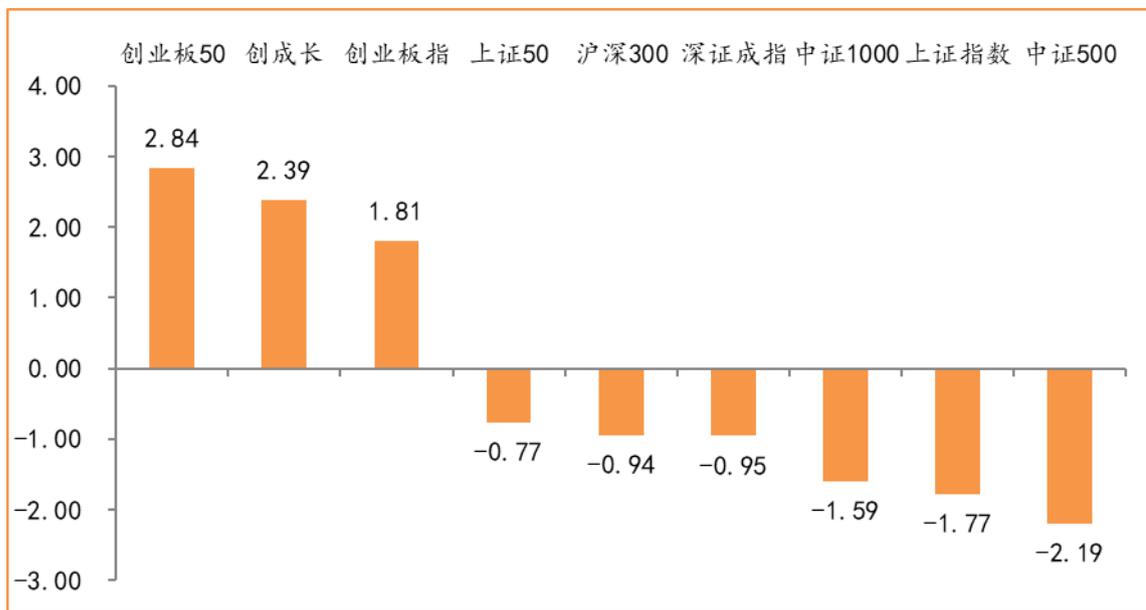
但在行业资金流动性边际改善的情况下，地产链存在β性机会。

二、上周市场回顾

大类资产方面，纳斯达克指数(+8.18%)领涨，日经225(+6.62%)、道琼斯工业指数(+5.50%)涨幅靠前；而LEM铝(-2.73%)、COMEX黄金(-3.20%)、MYMEX(-5.53%)表现相对较弱；海外主要股票市场普涨，其中欧洲市场：英国富时100指数周涨幅+3.48%，德国DAX周涨幅+5.76%，法国CAC40周涨幅+5.75%。美国股市方面，纳斯达克指数周内涨幅+8.18%，标普500周内涨幅+6.16%，道琼斯工业指数周内涨幅+5.50%。

A股方面，市场行情表现跌多涨少，创业板50领涨，周涨幅+2.84%；上证综指周内-1.77%，报3251.07点；深证成指周内-0.95%，报12328.65点；创业板指周+1.81%，报2713.79点。两市周内日均成交9,904.65亿元。两市个股周内跌多涨少，1252家上涨，58家平盘，3441家下跌；全市场上周累计涨停146家，累计跌停127家。

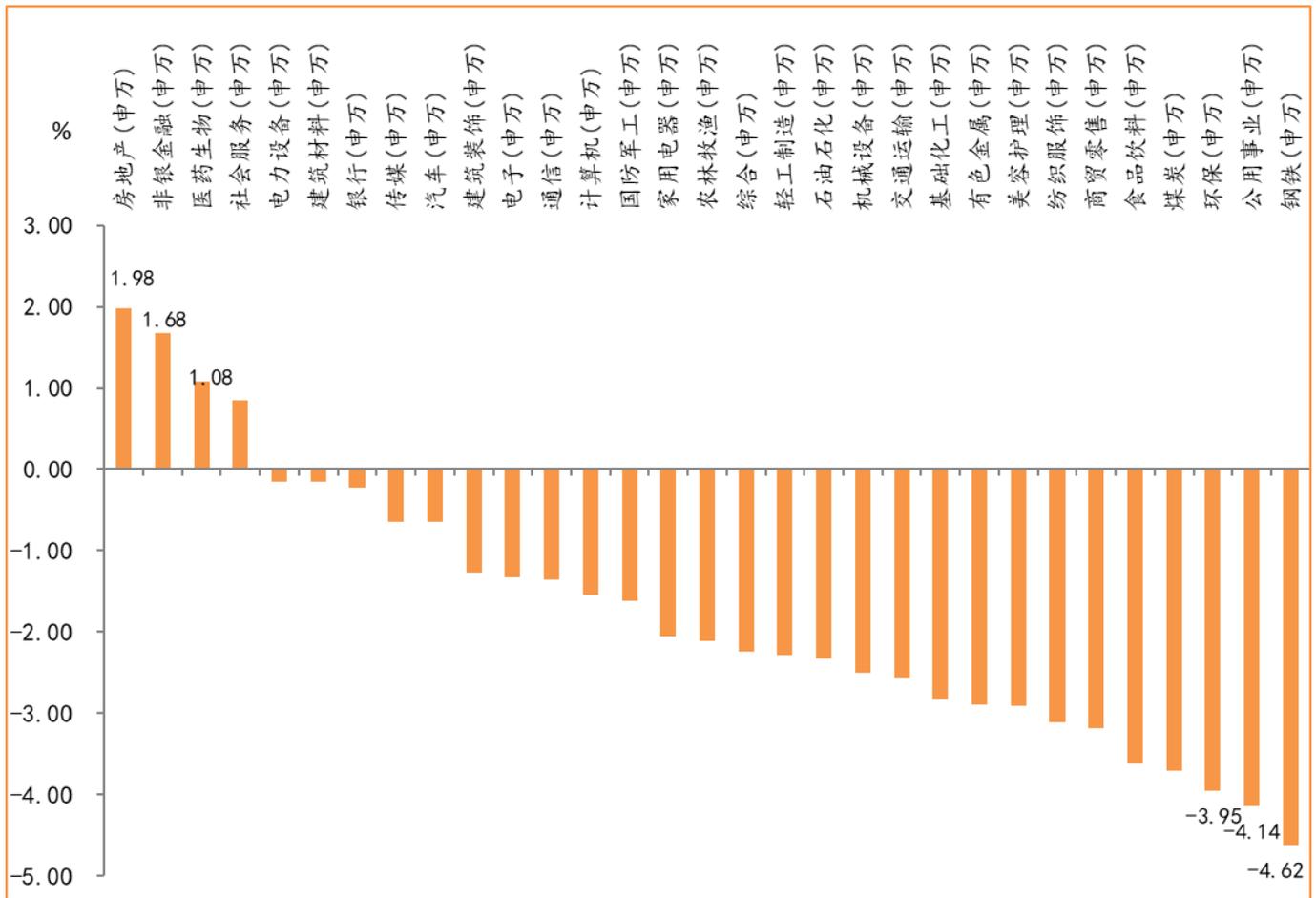
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，房地产板块涨幅领先，周度涨幅达+1.98%，其次是有非银金融(+1.68%)和医药生物(+1.08%)。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭(+11.36%)、综合(+0.03%)、银行(-1.51%)等行业涨幅居前，家用电器(-19.54%)、电子(-20.58%)、国防军工(-21.96%)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 166.92 亿元; 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 65.82 亿份; 3 月最新募资合计 951.20 亿元; 本周限售解禁市值约 361.34 亿元。

三、本周展望

3.1. 本周展望:

上周市场在前半周经历了恐慌性下跌, 3 月 16 日金融委专题会议的召开后市场开始大幅反弹, 创业板全周收红, 结构上成长风格相对占优。会上金融委就经济形势和资本市场问题做出回应, 谈及中概股、稳增长、地产等多个市场关注的话题, 较大程度缓解了投资者的担忧, 尤其是出现一定流动性风险的港股、中概股开始企稳反弹。加上周末中美领导人通话后, 市场对俄乌冲突带来的非理性恐慌因素将进一步消除。美联储加息已落地, 同时对今年加息、缩表路径也有了比较明确的指引, 从市场表现看, 美股反弹、美债回落、美元走弱, 加息影响基本消化, 我们认为美联储加息对 A 股边际影响也有望减弱。整体来看, 大幅下跌后虽然市场信心修复需要时间, 但我们维持市场阶

段底部的判断，当前阶段为中长期较好布局时点。结构上结合美联储加息落地以及景气赛道在一季报仍然强劲的业绩预期，我们认为成长板块将相对占优：1、关注成长赛道中如半导体、光伏、医药等业绩超预期的个股。2、基于财政政策托底预期下的“地产链”板块、“新老基建”板块。

3.2.行业建议

- 1、关注成长赛道中如半导体、光伏、医药等业绩超预期的个股；
- 2、基于财政政策托底预期下的“地产链”板块、“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

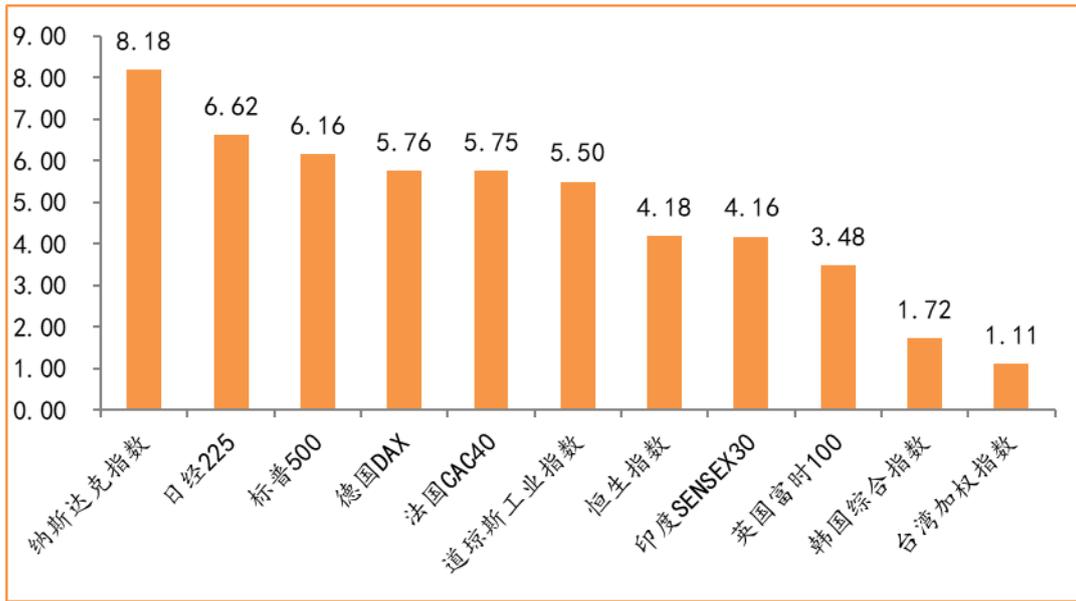
1. 全球大类资产、主要指数表现

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	8.18	54.85
日经 225	6.62	13.40
道琼斯工业指数	5.50	21.78
恒生指数	4.18	-24.04
英国富时 100	3.48	-1.83
LME 铜	1.20	66.93
螺纹指数	0.96	37.27
中债-总财富(总值)指数	0.04	9.45
美元指数	-0.91	1.85
万得全 A	-1.31	19.09
LME 铝	-2.73	87.18
COMEX 黄金	-3.20	26.16
NYMEX 原油	-5.53	69.15

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

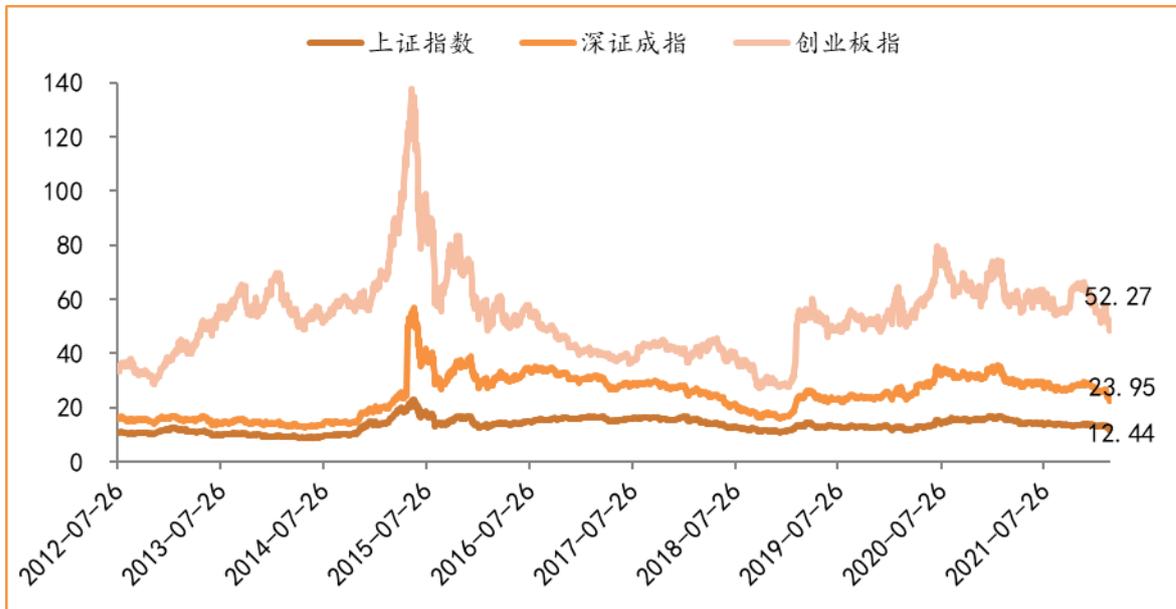
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

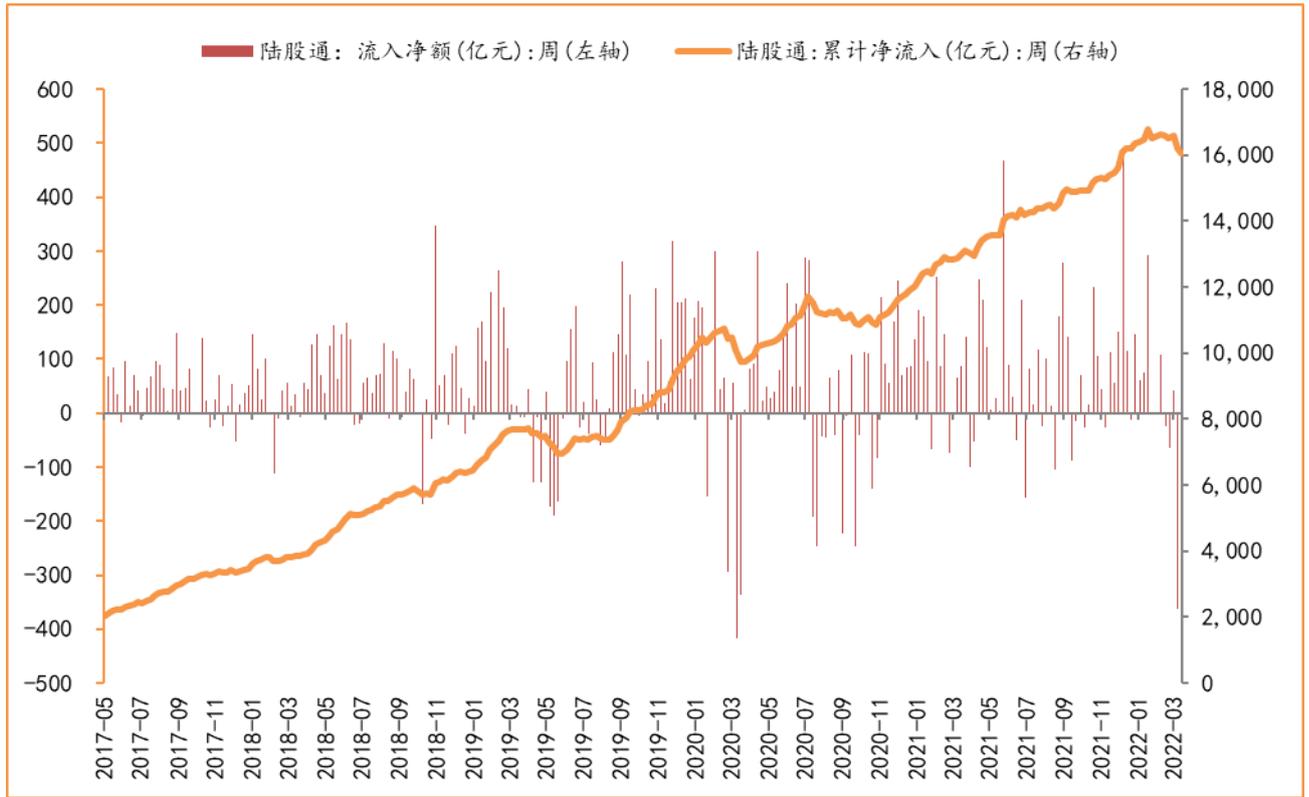
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

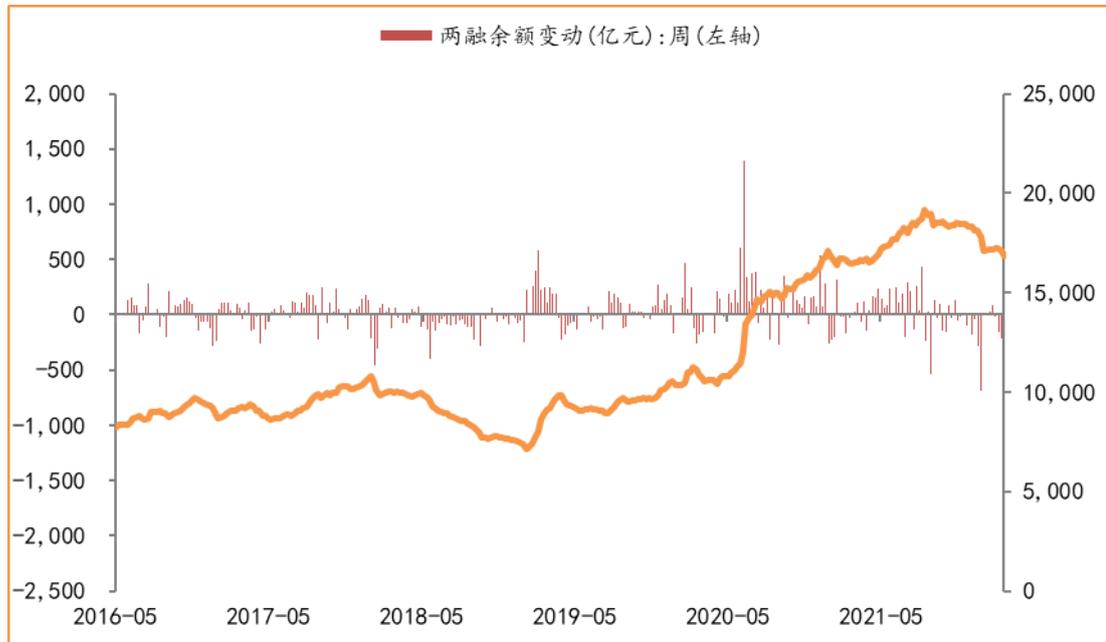
3. 资金面

图: 陆股通上周净流出 166.92 亿元



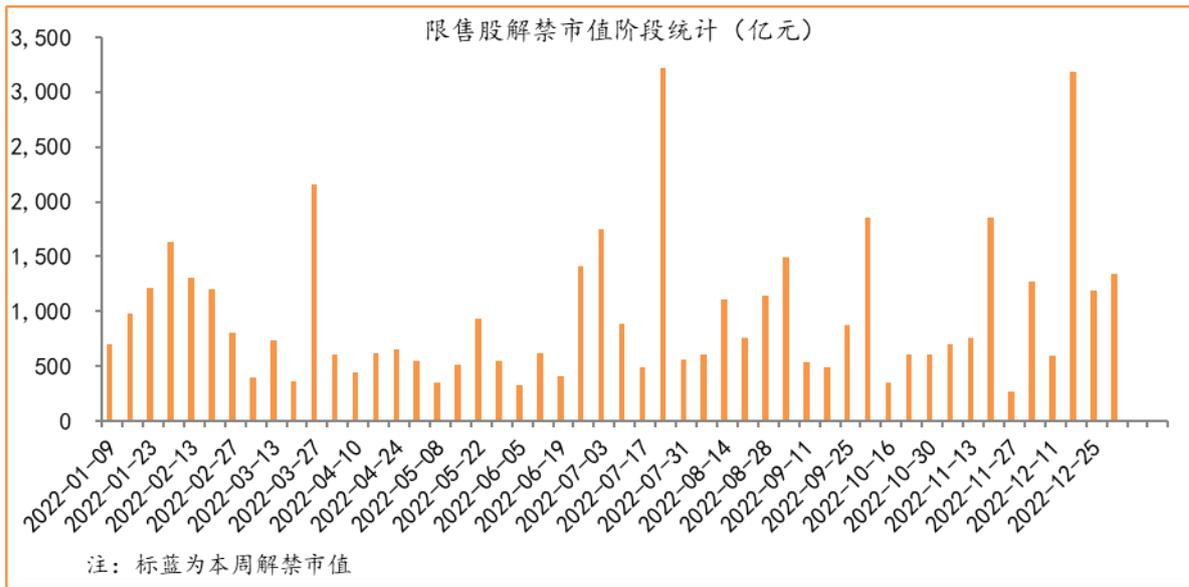
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16,862.24 亿元



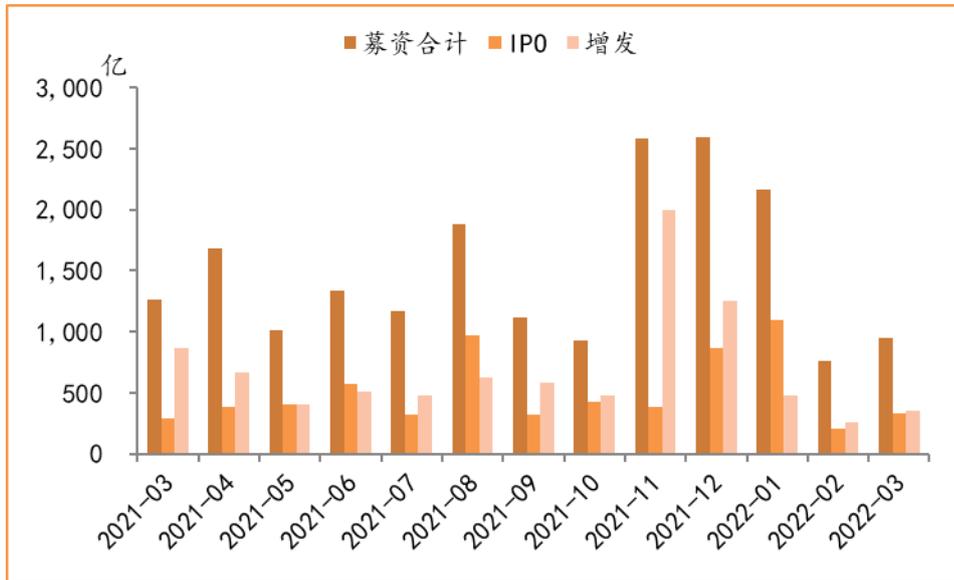
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 361.34 亿元



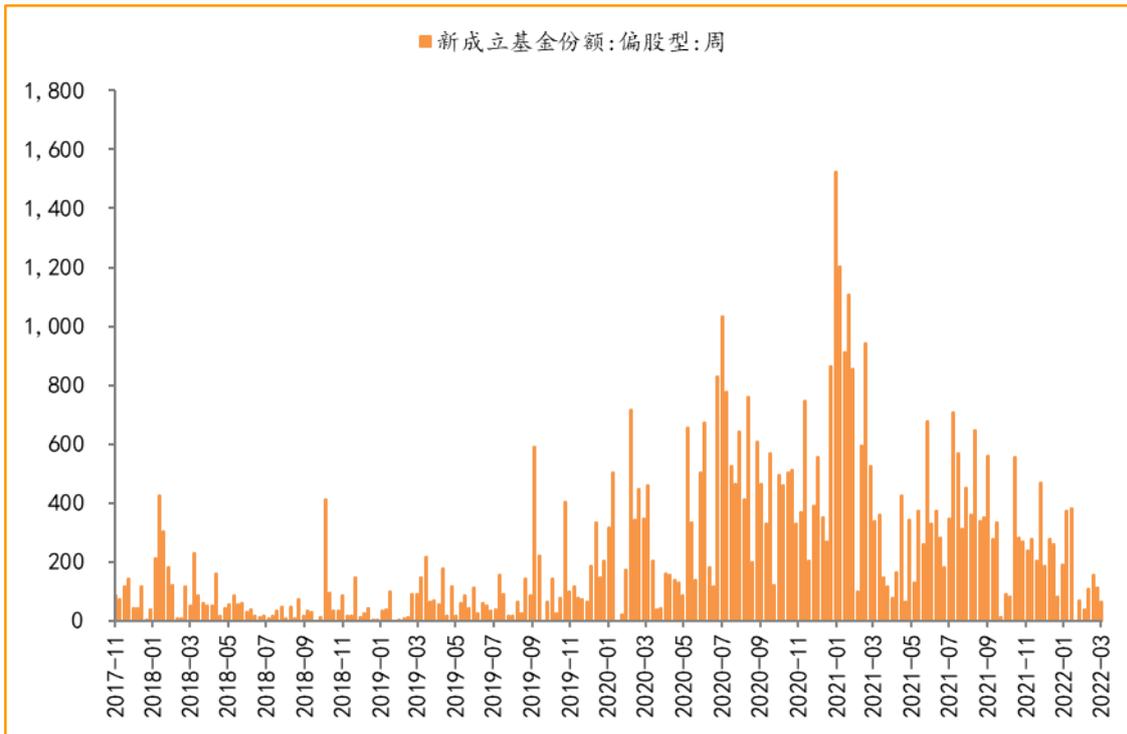
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：3月最新募资合计 951.20 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

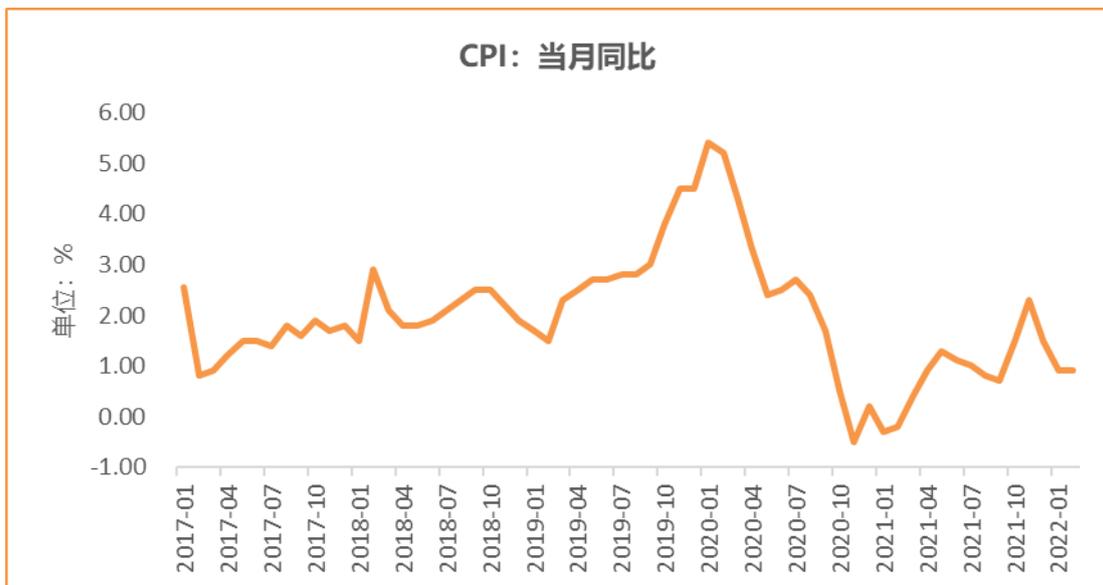
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 65.82 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

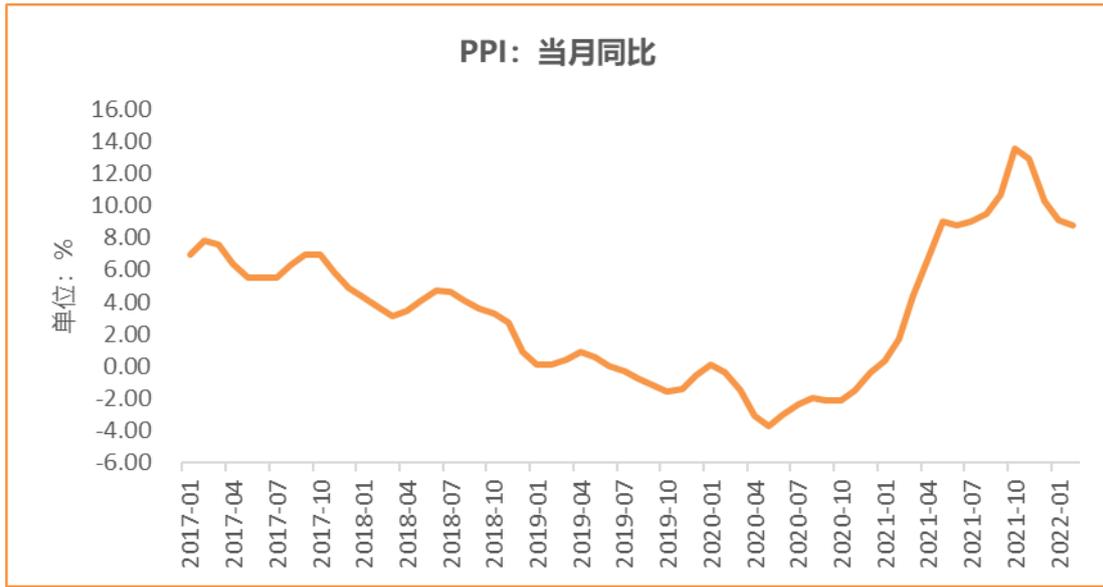
4. 基本面

图: 2月CPI同比增加0.90%



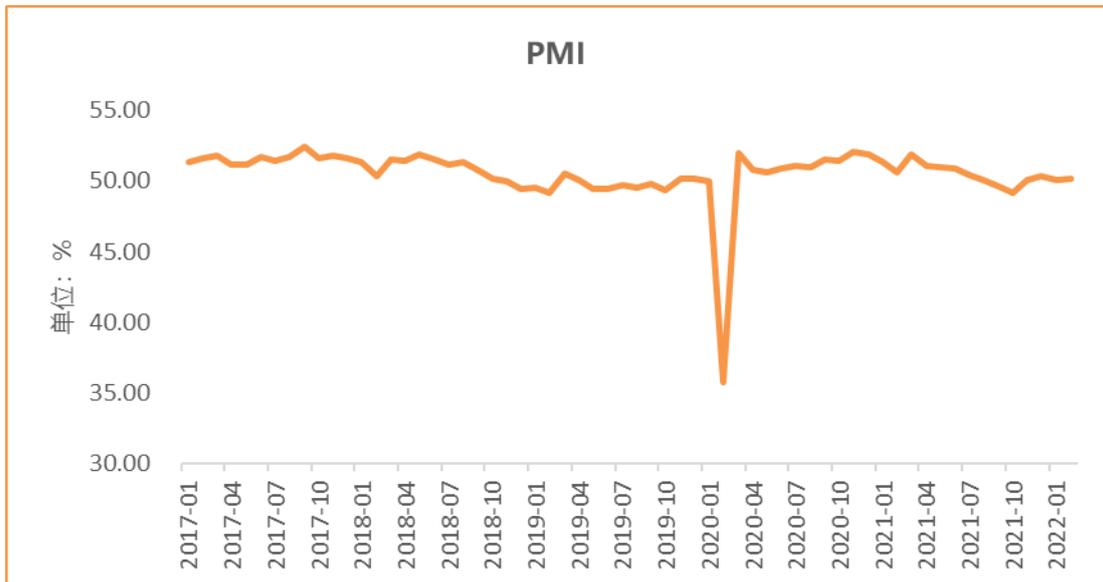
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月PPI同比增加8.80%



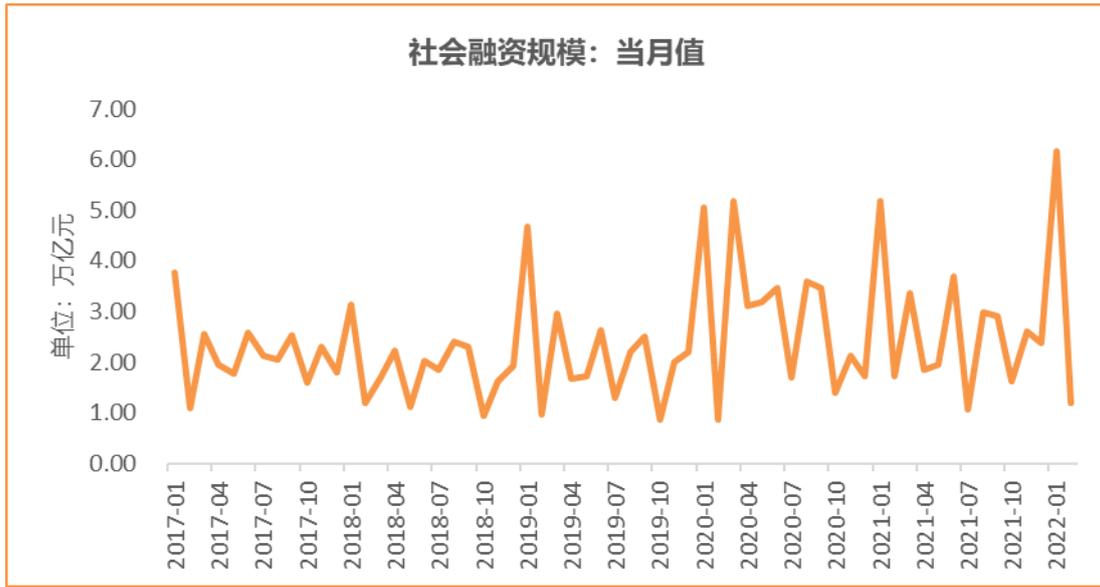
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月官方制造业 PMI 为 50.20%



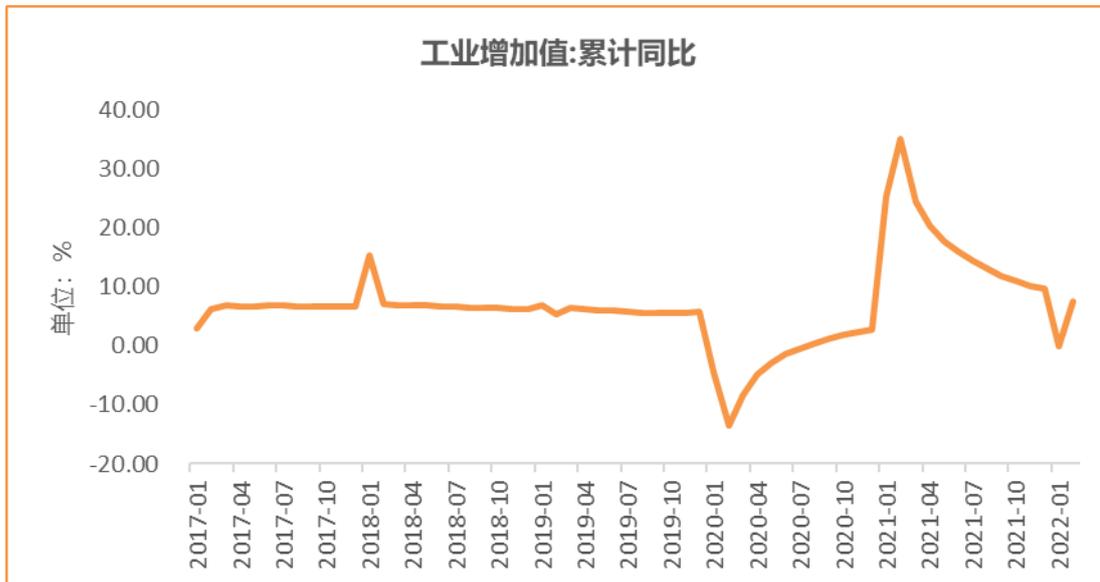
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月社会融资规模 1.19 万亿



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月工业增加值累计同比增加 7.50%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月固定资产投资完成额累计同比上涨 12.20%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2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。