

## 市场震荡走弱，逢低布局

### 一、主要事件

#### 1. 中国一季度经济开局总体平稳

GDP 同比增长 4.8%，环比增长 1.3%。主要宏观指标处于合理区间，固定资产投资规模扩大，高技术产业和社会领域投资较快增长；工业生产较快增长，中高端制造业发展较好。受疫情等因素影响，消费、房地产投资数据整体偏弱，商品房销售同比继续负增长。统计局指出，3 月份以来世界局势复杂演变，国内疫情影响持续，有些突发因素超出预期。部分主要指标增速放缓，经济下行压力有所加大。但我国经济长期向好基本面没有改变。虽然短期经济运行存在一定压力，但是从全年来看，我国经济保持平稳增长仍有不少有利条件。

#### 2. 国家领导人主持召开中央深改委第二十五次会议

强调要全面贯彻网络强国战略，把数字技术广泛应用于政府管理服务，推动政府数字化、智能化运行。要理顺省以下政府间财政关系，使权责配置更为合理，收入划分更加规范，财力分布相对均衡，基层保障更加有力，促进加快建设全国统一大市场。会议强调，要完善防范化解隐性债务风险长效机制，坚决遏制隐性债务增量，从严查处违法违规举债融资行为。

#### 3. 个人养老金制度正式落地

个人养老金实行个人账户制度，缴费完全由参加人个人承担，实行完全积累，个人每年缴纳上限为 1.2 万元，并享受税收优惠政策。个人养老金资金账户实行封闭运行，可投资银行理财、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等。个人养老金只能退休提取、不得提前提取。证监会表示，将抓紧制定出台个人养老金投资公募基金配套规则制度，完善基础设施平台建设，优化中长期资金入市环境。

#### 4. 证监会召开机构投资者座谈会

提出养老金、银行保险机构和各类资管机构等机构投资者，要把提高投资管理能力特别是权益投资能力作为核心竞争力，积极拓展参与资本市场的广度和深度。要从战略规划上重视权益投资，不断加强投研能力建设，壮大投资人才队伍，建立健全投资体系，提高风险管控能力。推进落实长周期考核，促进强化长期投资、价值投资理念。通过行使投票权、质询权、建议权等多种方式积极参与上市公司治理，推动上市公司提高质量，重视培育新股发行定价能力。充分发挥长期资金可以克服市场短期波动的优势，用好用足权益投资额度，进一步扩大权益投资比例，提升

长期收益水平。

5. 央行、银保监会、证监会、外汇局分别传达学习贯彻国务院金融委专题会议精神，研究部署下一步工作

会议内容对资本市场、货币政策、外汇领域改革等市场关注的重点话题均有提及。证监会强调，要及时回应市场关切，引导市场预期，激发市场活力、潜力，进一步提升市场韧性，促进资本市场平稳健康运行。银保监会提出，积极支持资本市场平稳运行，促进资本双向流动，吸引更多外商直接投资和证券投资。央行强调，进一步加大工作力度，进一步加大对实体经济的支持力度，维护市场稳定，维护经济稳定。外汇局指出，要进一步深化外汇领域改革开放，促进跨境贸易投资便利化，以中小企业为重点优化外汇服务。

6. 纺织服装行业点评与展望

上周（2022年4月18日~4月22日）上证指数、深证成指、沪深300指数涨幅分别为-3.87%、-5.12%、-4.19%，其中纺织服饰板块上涨4.09%，为申万一级行业的第1位，申万二级行业中纺织制造板块上涨4.85%、服装家纺板块上涨5.81%。3月社零同比减少0.4%，服装零售同比减少12.7%，穿类商品网上零售同比增加0.9%，主要由于去年高基数和疫情反复的影响。近期海内外的纺服公司年报陆续披露，其中主要的运动品牌均呈现亮眼的业绩和营运效率，3月中旬以来疫情对板块基本面与估值产生明显负面影响，但并不影响中长期优质本土运动品牌势能提升与行业增长前景。制造企业部分受下游需求传导影响，但具有份额提升优势的公司仍然增长占优，从近期数据看成本压力逐步可控。

短期内，可选消费压力依旧较大，终端消费需求是否恢复仍需关注全国尤其是上海等地的防控进展，预计4月零售数据压力仍存，若后续疫情逐步控制，零售端将迎来修复，预计二季度为全年低点，预计之后商超人流逐渐改善，消费信心回升。

纺服板块的公司近年在公募配置中占比较低，叠加低估值与小市值，更容易在大盘情绪不稳其他板块公司业绩承压下具备底部稳定性，在人民币贬值、汇率提升以及海运价格逐渐回落下，看好涉及中游代工制造和出口链的纺服公司。

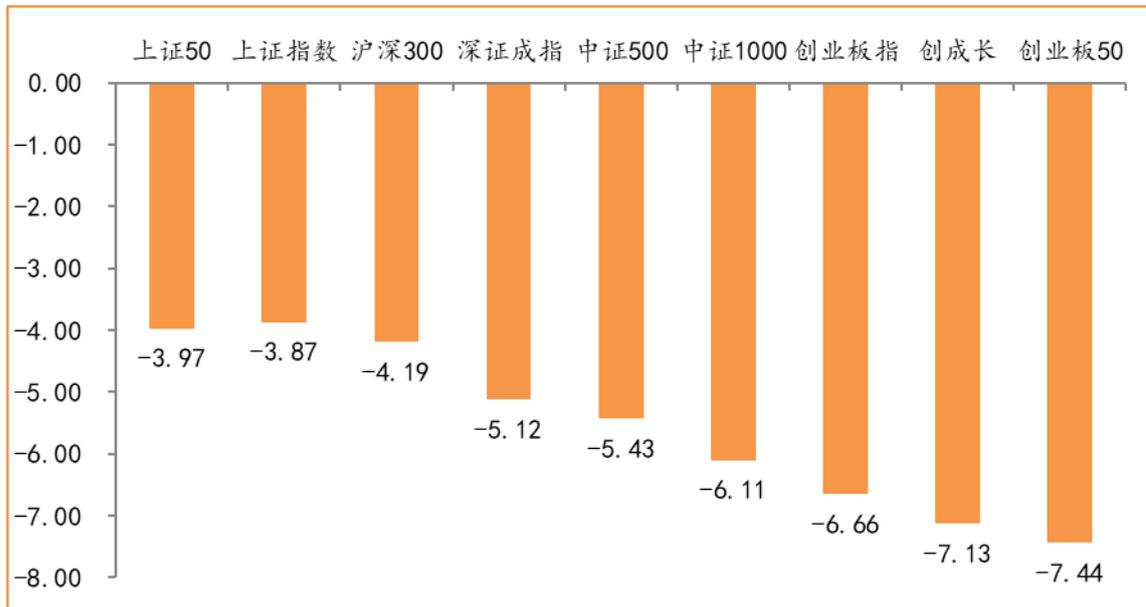
## 二、上周市场回顾

大类资产方面，美元指数（+0.60%）领涨，日经225（+0.04%）涨幅靠前；而恒生指数（-4.09%）、万得全A（-4.76%）、NYMEX原油（-4.86%）表现相对较弱；海外主要股票市场普

跌，其中欧洲市场英国富时 100 指数周涨幅-1.24%，德国 DAX 周涨幅-0.15%，法国 CAC40 周涨幅-0.12%。美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-3.83%，标普 500 周内涨幅-2.75%，道琼斯工业指数周内涨幅-1.86%。

市场行情表现较弱，创业板 50 领跌，周涨幅-7.44%。上证综指周内涨幅-3.87%，报 3086.92 点；深证成指周内涨幅-5.12%，报 11051.70 点；创业板指周内涨幅-6.66%，报 2296.60 点。两市周内日均成交 7,532.68 亿元。两市个股周内跌多涨少，806 家上涨，39 家平盘，3951 家下跌。

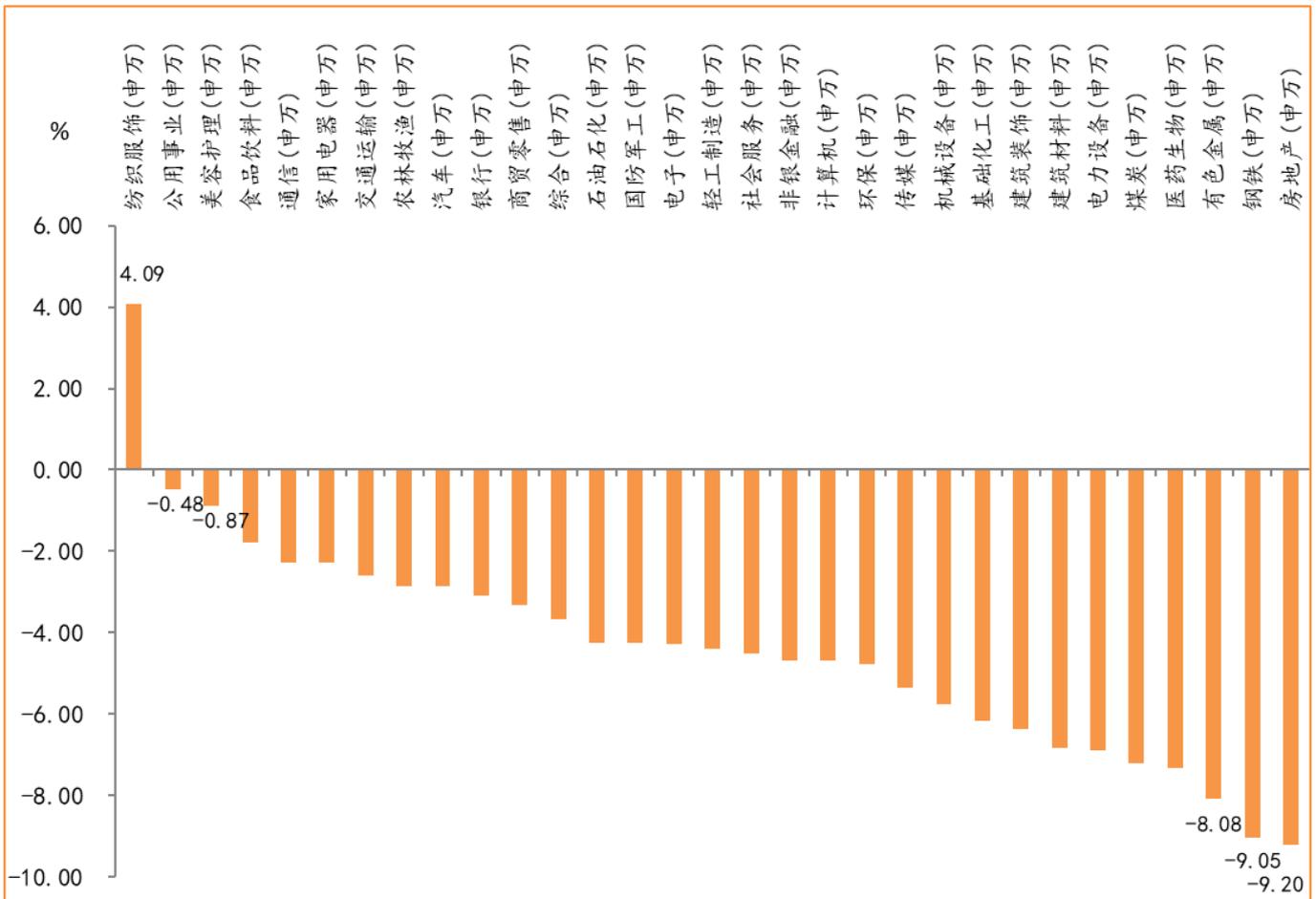
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，纺织服饰板块涨幅领先，周度涨幅达+4.09%，其次是公用事业-0.48%、美容护理-0.87%，跌幅较少。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭+20.16%、银行+1.27%、房地产-0.75%等行业涨幅居前，电力设备-32.16%、国防军工-32.89%、电子-34.81%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 4.45 亿元; 全周新成立股票型+混合型基金份额共计 30.04 亿份较前一周大幅减少; 4 月最新募资合计 1,737.16 亿元; 本周限售解禁市值约 1,015.34 亿元。

### 三、本周展望

#### 3.1. 本周展望:

上周市场出现较大程度的下跌, 前期强势的地产、煤炭以及跌幅较大的电新、电子等均出现大跌。其中宏观层面人民币汇率持续贬值, 离岸人民币汇率连续突破 6.4 和 6.5 关口给市场信心带来一定的冲击, 尤其在 5 月美联储加息缩表的背景下市场担心汇率仍有持续贬值的压力。短期预计美联储加息叠加疫情影响出口是人民币持续贬值的主要原因, 后续随着 5 月美联储加息落地以及逐步复工复产, 汇率贬值压力会相对减轻。对于市场而言, 虽然汇率贬值但并没有影响外资长期加配 A 股的大趋势, 短期北上资金也保持稳定。当前市场处于信心缺失状态, 在短期政策保持一定克制的背景下担忧二季度宏观经济、业绩增速超预期差。我们认为随着疫情拐点的出现, 疫情对产业链

冲击的最坏阶段或已过去，疫情的冲击可能一定程度上加速经济见底的节奏，短期“阵痛”下逢低布局疫情带来的中长期投资机会。未来一周为年报、一季报的密集披露期，板块配置上建议相对均衡，逐步逢低向成长转移：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

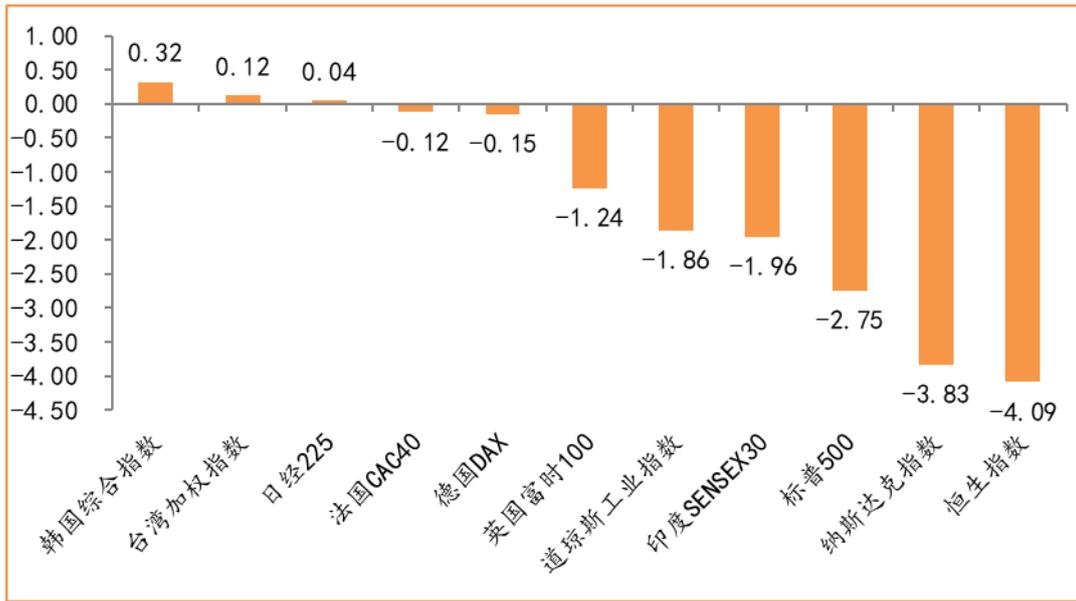
### 1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

|              | 周涨跌幅(%) | 今年以来涨跌幅(%) |
|--------------|---------|------------|
| 美元指数         | 0.60    | 4.85       |
| 日经 225       | 0.04    | 14.58      |
| 中债-总财富(总值)指数 | -0.11   | 9.96       |
| 英国富时 100     | -1.24   | -0.28      |
| LME 铝        | -1.25   | 79.25      |
| 螺纹指数         | -1.66   | 39.32      |
| 道琼斯工业指数      | -1.86   | 18.48      |
| COMEX 黄金     | -2.15   | 26.88      |
| LME 铜        | -2.38   | 63.09      |
| 纳斯达克指数       | -3.83   | 43.09      |
| 恒生指数         | -4.09   | -26.79     |
| 万得全 A        | -4.76   | 8.51       |
| NYMEX 原油     | -4.86   | 66.64      |

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

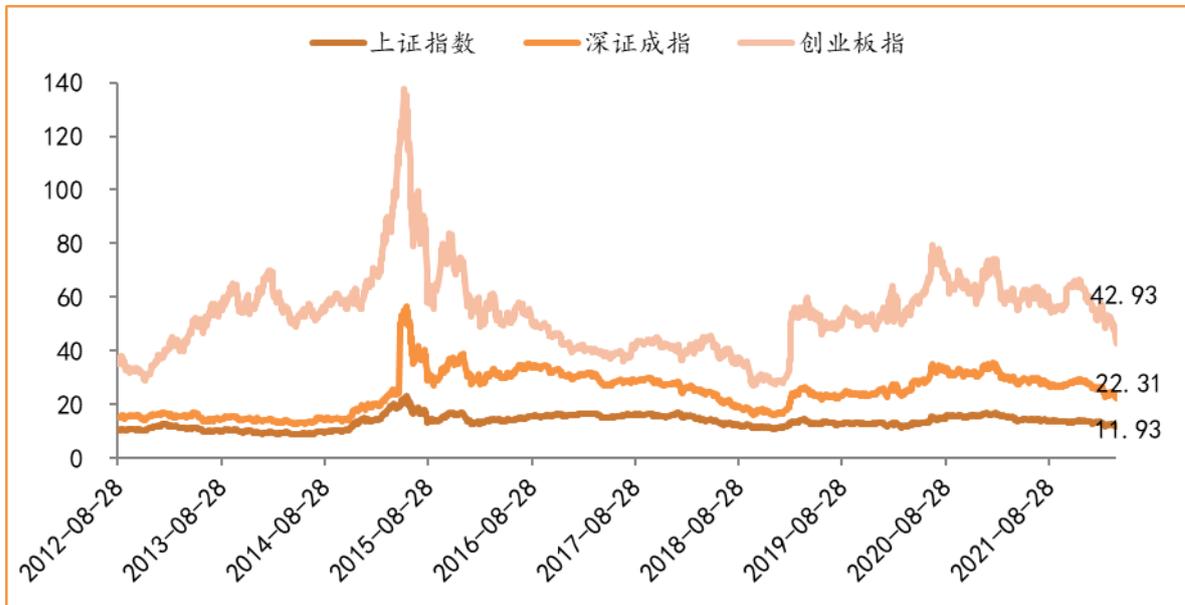
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2. 估值指标

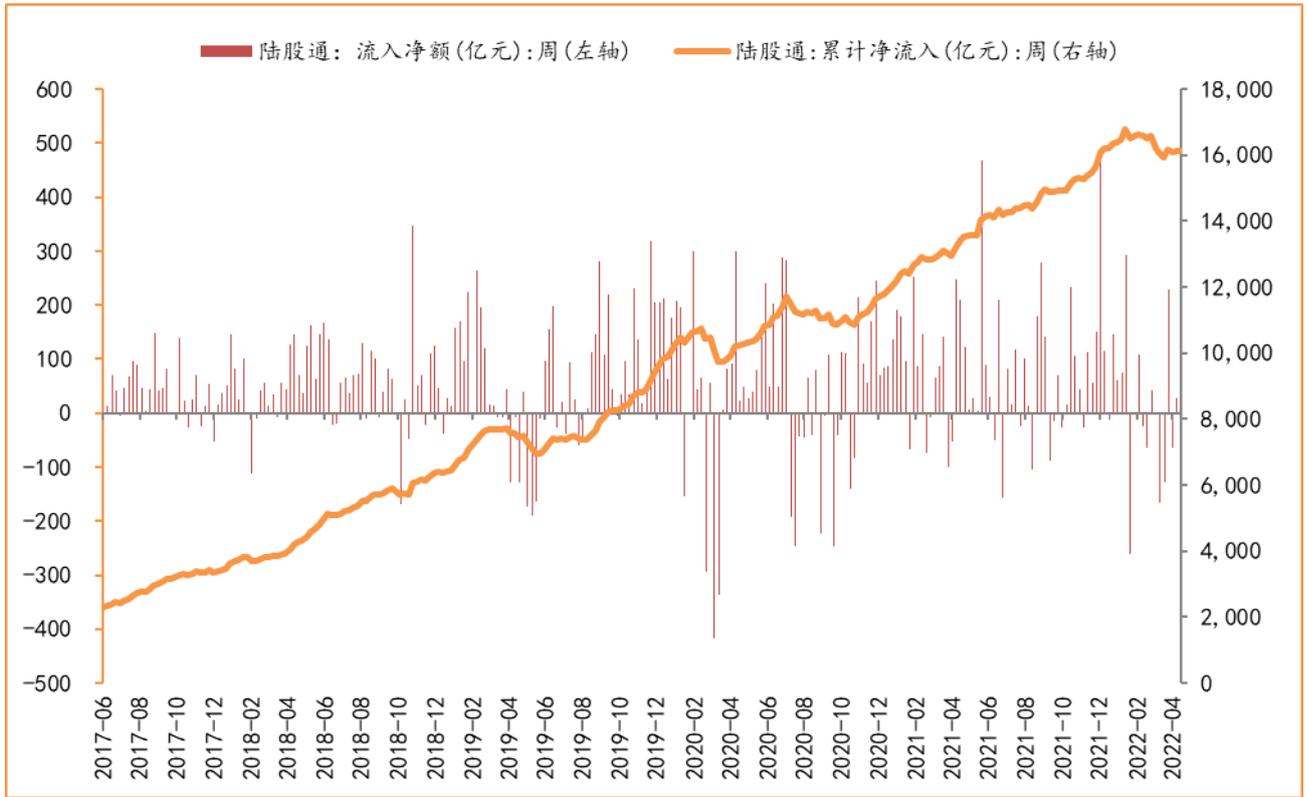
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

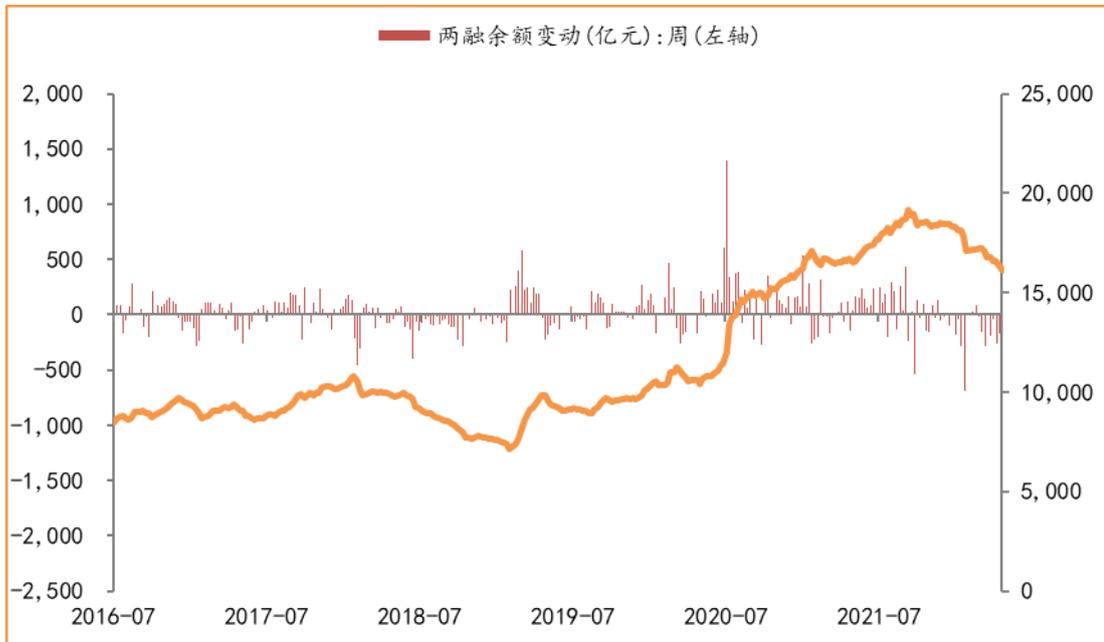
## 3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 4.45 亿元



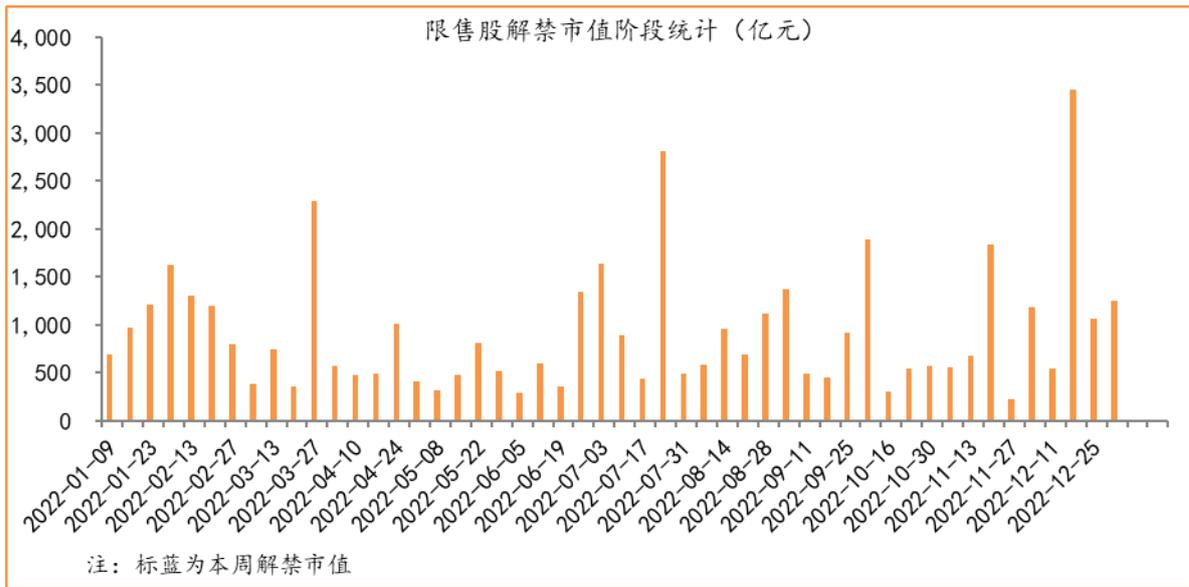
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16,139.52 亿元



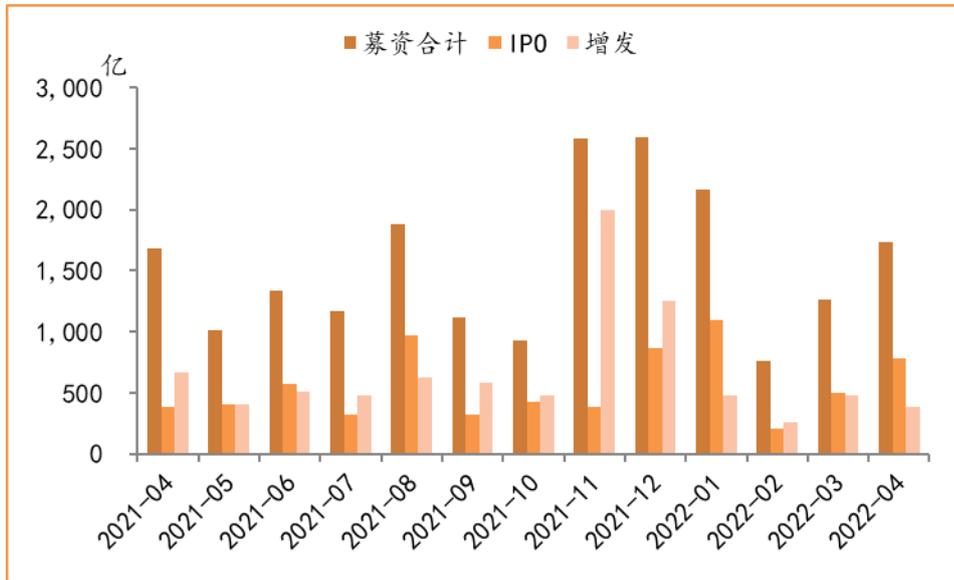
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 1,015.34 亿元



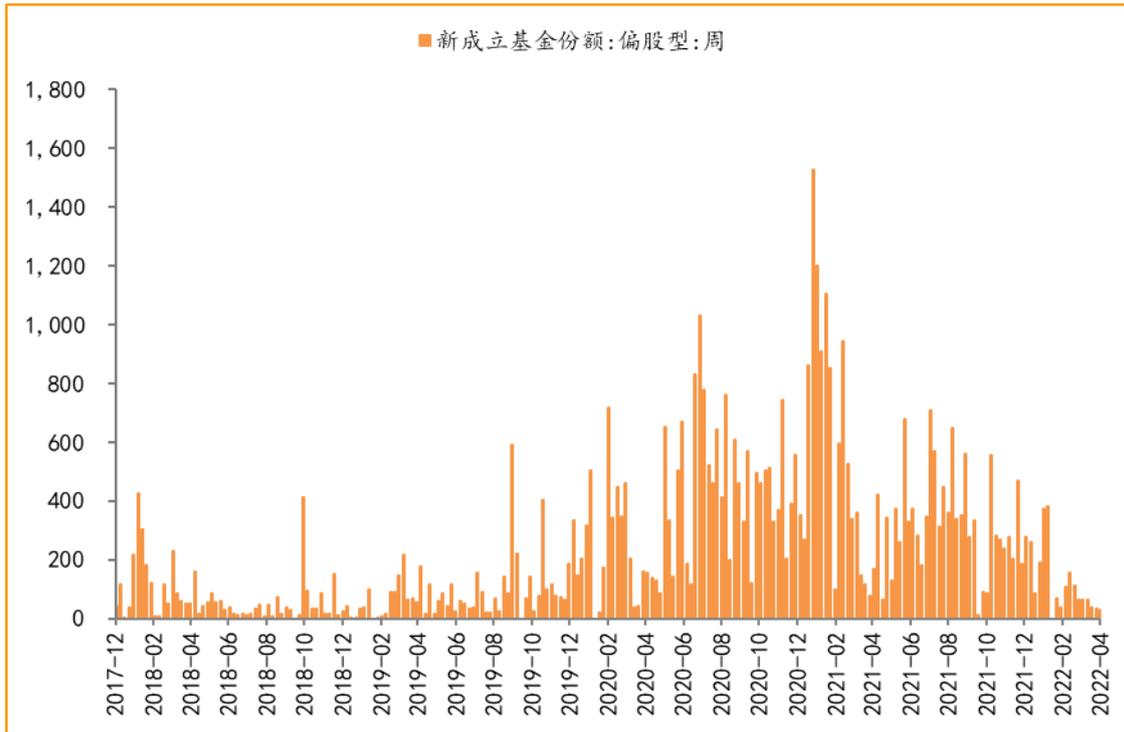
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：4月最新募资合计 1,737.160 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

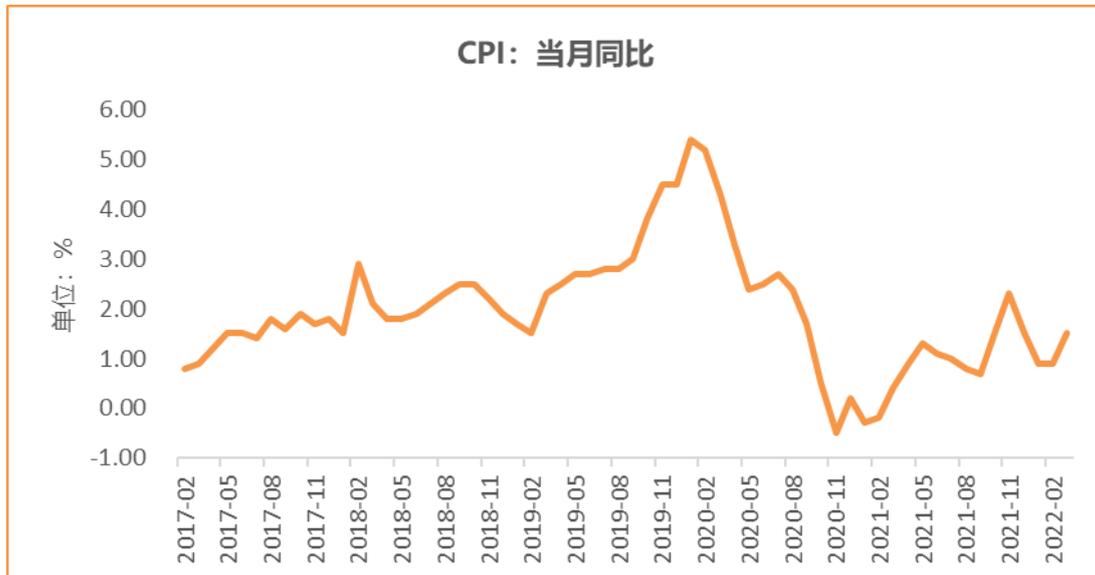
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 30.04 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

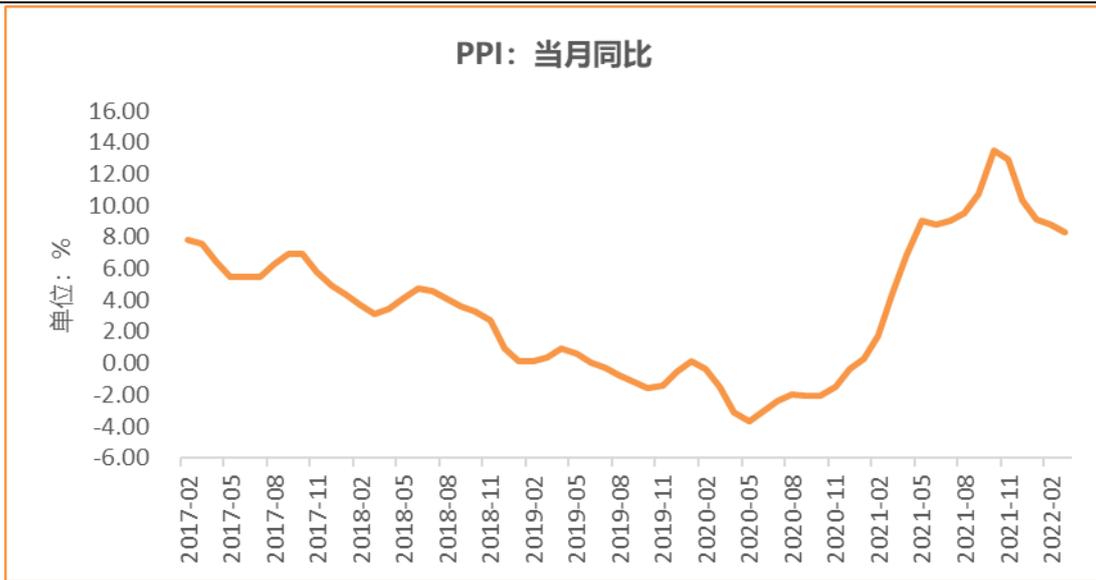
#### 4. 基本面

图: 3月CPI同比增加1.50%



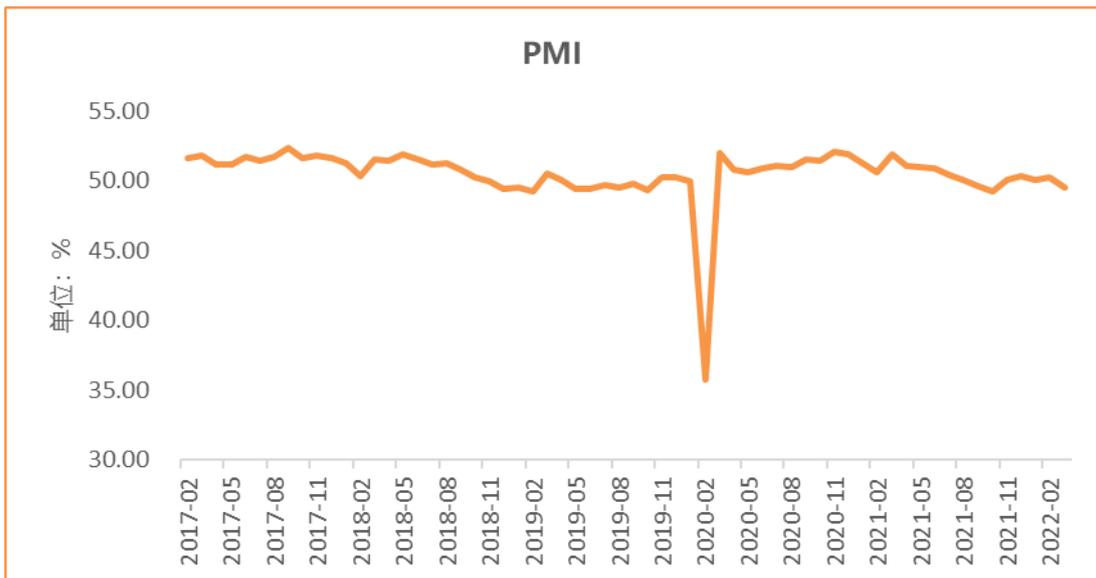
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月PPI同比增加8.30%



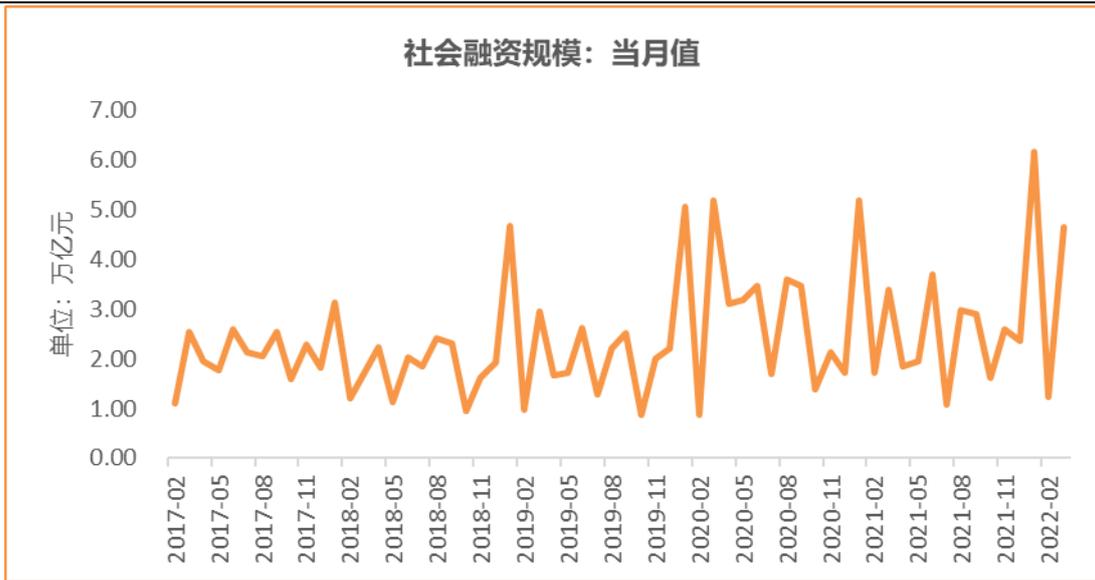
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月官方制造业 PMI 为 49.50%



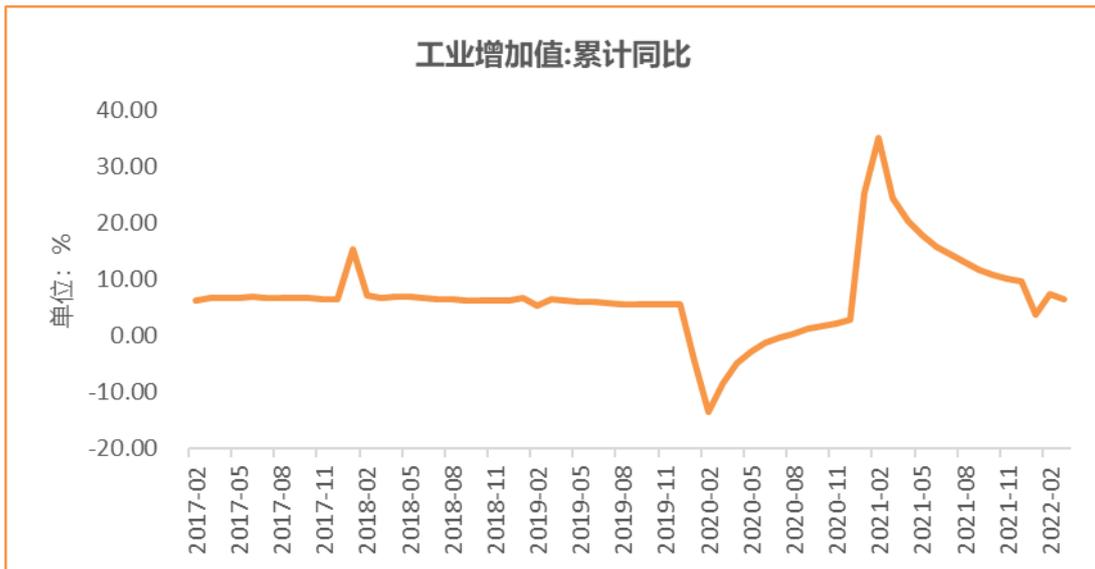
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月社会融资规模 4.65 万亿



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月工业增加值累计同比增加 6.50%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月固定资产投资完成额累计同比上涨 9.30%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月社会消费品零售总额同比增长-3.53%



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。