

## ▲市场振幅加大，政治局会议夯实“政策底”

### 一、主要事件

#### 1. 央行、证监会、银保监会召开专题会议

央行召开专题会议，研究进一步落实金融支持经济运行保持在合理区间、促进平台经济规范健康发展等工作措施。会议指出，要抓紧谋划增量政策工具，支持稳增长、稳就业、稳物价，为统筹疫情防控和经济社会发展营造良好的货币金融环境。支持资本市场平稳运行。执行好房地产金融审慎管理制度，及时优化房地产信贷政策，保持房地产融资平稳有序，支持刚性和改善性住房需求。全面提升资本治理效能，推动完成平台企业金融业务专项整改。要对平台企业金融活动实施常态化金融监管，促进平台经济规范健康发展。

银保监会召开专题会议强调，鼓励拨备水平较高的大型银行及其他优质上市银行有序降低拨备覆盖率，释放更多信贷资源。支持发挥有效投资的关键作用，做好“十四五”规划重点领域和重大项目融资保障，支持适度超前开展基础设施投资。引导金融机构准确把握信贷政策，加强对受疫情严重冲击的行业、中小微企业和个体工商户的融资支持，提升融资便利度、降低综合融资成本。要督促银行保险机构坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，因城施策落实好差别化住房信贷政策，支持首套和改善性住房需求，灵活调整受疫情影响人群个人住房贷款还款计划。

证监会召开专题会议，要求积极支持房地产企业债券融资，研究拓宽基础设施 REITs 试点范围，适时出台更多支持实体企业发展的政策措施。扎实推进资本市场全面深化改革，稳步推进股票发行注册制改革，推出科创板做市交易，丰富期货期权等市场风险管理工具，加快投资端改革步伐，积极引入长期投资者，进一步发挥机构投资者作用，激发市场活力。稳步扩大资本市场制度型开放。拓展境内外市场互联互通范围，深化内地与香港资本市场的合作，推进境内企业境外上市监管制度落地。

#### 2. 美联储公布最新利率决议

将基准利率上调 50 个基点至 0.75%-1.00% 区间，为 2000 年 5 月以来最大幅度加息，符合市场预期。声明称，美联储将于 6 月 1 日开始以每月 475 亿美元的步伐缩表，即每个月缩减 300 亿美元的美国国债和 175 亿美元的抵押贷款支持证券（MBS），并在三个月内逐步提高缩表上限至每月 950 亿美元，即每个月缩减 600 亿美元美国国债和 350 亿美元抵押贷款支持证券。美联储主

席鲍威尔表示，当前距离中性利率水平还有很长的路要走。当加息至中性利率时，将决定会加息至何种程度。在接下来的几次会议上，各加息 50 个基点是可能的选项，并没有积极地考虑单次加息 75 个基点的可能性。目前看起来并没有接近经济衰退，有一个软着陆的“好机会”。美国经济足以应对货币紧缩。

### 3. 建筑装饰行业点评与展望

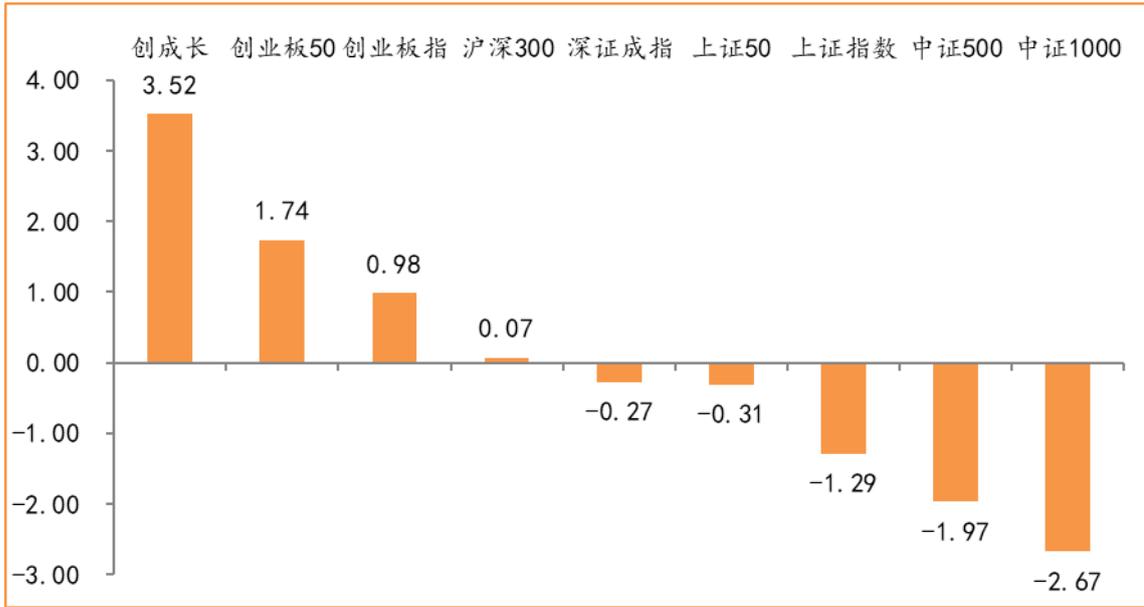
上周建筑装饰板块涨幅 4.09%，涨幅主要原因在于国常会内容提及基建等相关内容。从板块基本面上来看，受制于 2021 年地产的整体流动性收缩，相当一部分建筑建材企业存在业绩暴雷，在 2020 年年报及 2021 年一季报的确认后，公司整体处于低估值且不良出清的阶段，存在低估。其二是今年受制于国际局势及国内疫情的复杂局面，稳增长在一定程度上为全年投资主线，在消费、出口乏力的当下，投资成为仅有的经济抓手。所以近期不仅建筑板块，房地产、建材等都有良好的表现。

## 二、上周市场回顾

大类资产方面，恒生指数（+2.18%）领涨，美元指数（+2.07%）、NYMEX 原油（+2.00%）涨幅靠前；而 LME 铜（-3.92%）、纳斯达克指数（-3.93%）、LME 铝（-7.16%）表现相对较弱；海外主要股票市场走势较弱，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅+0.30%，德国 DAX 周涨幅-0.31%，法国 CAC40 周涨幅-0.72%。美国股市跌幅较大，纳斯达克指数周内涨幅-3.93%，标普 500 周内涨幅-3.27%，道琼斯工业指数周内涨幅-2.47%。

A 股方面，上周市场行情表现呈 V 型走势，创成长指数领涨，周涨幅+3.52%。上证综指周内下跌 1.29%，报 3047.06 点；深证成指周内下跌 0.27%，报 11021.44 点；创业板指周内上涨 0.98%，报 2319.14 点。两市周内日均成交 8917.99 亿元，较上一周增加 942.02 亿元。两市个股周内跌多涨少，869 家上涨，29 家平盘，3903 家下跌。

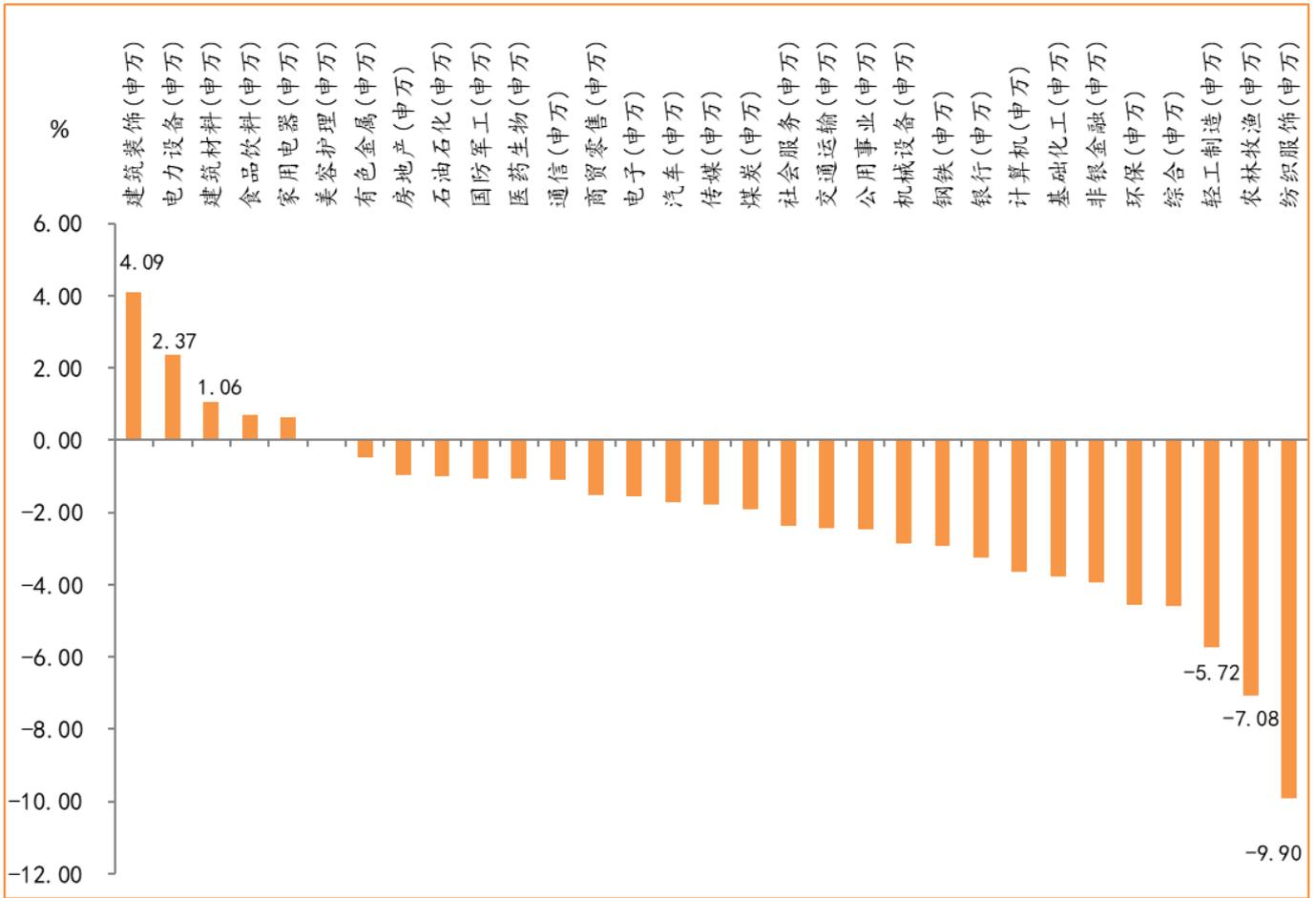
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 建筑装饰板块涨幅领先, 周度涨幅达+4.09%, 其次是电力设备 (+2.37%) 和建筑材料 (+1.06%)。今年以来煤炭板块表现较好, 煤炭 (+17.87%)、房地产 (-1.70%)、银行 (-2.04%) 等行业涨幅居前, 计算机 (-31.11%)、国防军工 (-33.60%)、电子 (-35.83%) 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 51.14 亿元; 全周新成立股票型+混合型基金份额共计 57.50 亿份较前一周小幅增加; 4 月最新募资合计 1834.1 亿元; 本周限售解禁市值约 502.25 亿元。

### 三、本周展望

#### 3.1.本周展望：

上周市场出现较大幅度的波动，恐慌情绪有了较大程度的宣泄。政策面上政治局会议给予市场较强信心，会议及时就市场关切的疫情、经济增长以及平台经济等热点进行了回应。首先在疫情防控与经济发展之间找平衡，坚持动态清零方针下最大程度减小疫情对经济的影响。我们认为，尽管不排除疫情仍具备多地多发的可能性，但是当下国内疫情防控可能已走出最艰难的时刻。对于经济增长目标，政治局会议也提出“抓紧谋划增量政策工具、加大相机调控力度，把握好目标导向下政策的提前量和冗余度”，一定程度稳定了市场对于经济增长的信心。整体而言，随着政治局会议的召开政策底得到进一步确认。从基本面维度来看，上市公司一季报基本披露完毕，整体而言 2022 年 Q1 利润增长相较于 2021 年呈边际下滑趋势，全 A 非金融净利润累计同比 8.8% (2021Q4 为 24.8%)，其中主板 2022Q1 净利润累计同比 4.1% (2021Q4 为 17.4%)，创业板净利润累计同比 -15.5% (2021Q4 为 27.5%)。结构上利润向上游靠拢，有色、煤炭、电力设备、交运、化工 2022Q1 维持较高增速，通信、建筑、电力设备、煤炭等行业边际改善靠前。趋势上看，疫情影响预计将主要在二季度体现，随着稳增长政策的推进以及疫情影响的逐步消退，我们预计上市公司“盈利底”大概率在二季度出现。

节假日期间海外市场略微下跌，关注美联储 5 月议息会议，A 股预计仍处于磨底期，板块上建议相对均衡的布局，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

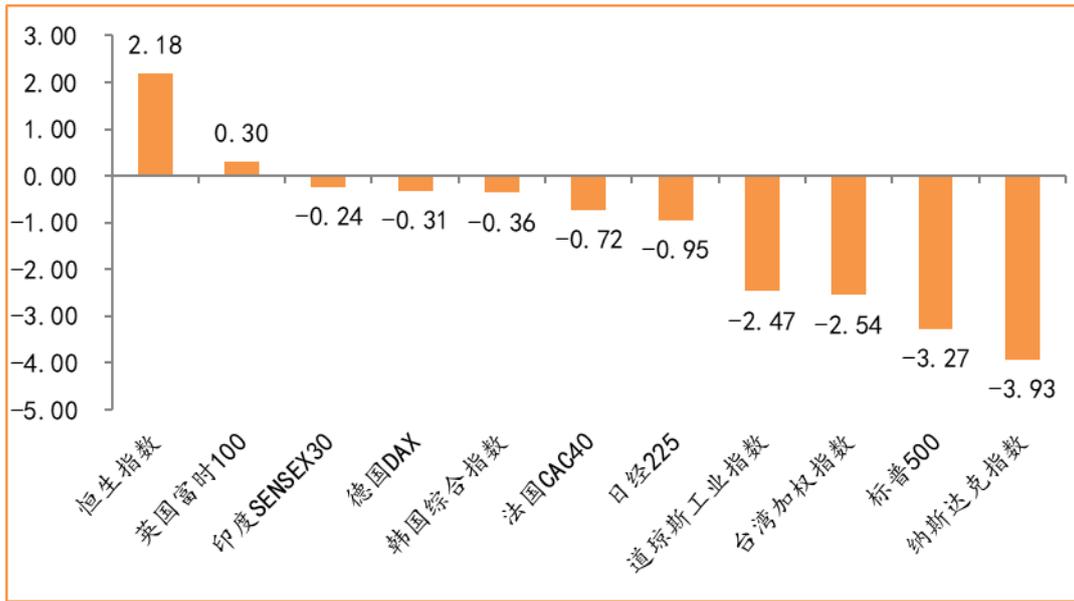
### 1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

|              | 周涨跌幅(%) | 今年以来涨跌幅(%) |
|--------------|---------|------------|
| 恒生指数         | 2.18    | -25.19     |
| 美元指数         | 2.07    | 7.02       |
| NYMEX 原油     | 2.00    | 70.50      |
| 英国富时 100     | 0.30    | 0.03       |
| 中债-总财富(总值)指数 | 0.01    | 10.00      |
| 日经 225       | -0.95   | 13.49      |
| 螺纹指数         | -1.34   | 37.45      |
| 万得全 A        | -1.56   | 6.82       |
| COMEX 黄金     | -1.93   | 24.54      |
| 道琼斯工业指数      | -2.47   | 15.55      |
| LME 铜        | -3.92   | 57.34      |
| 纳斯达克指数       | -3.93   | 37.47      |
| LME 铝        | -7.16   | 66.46      |

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

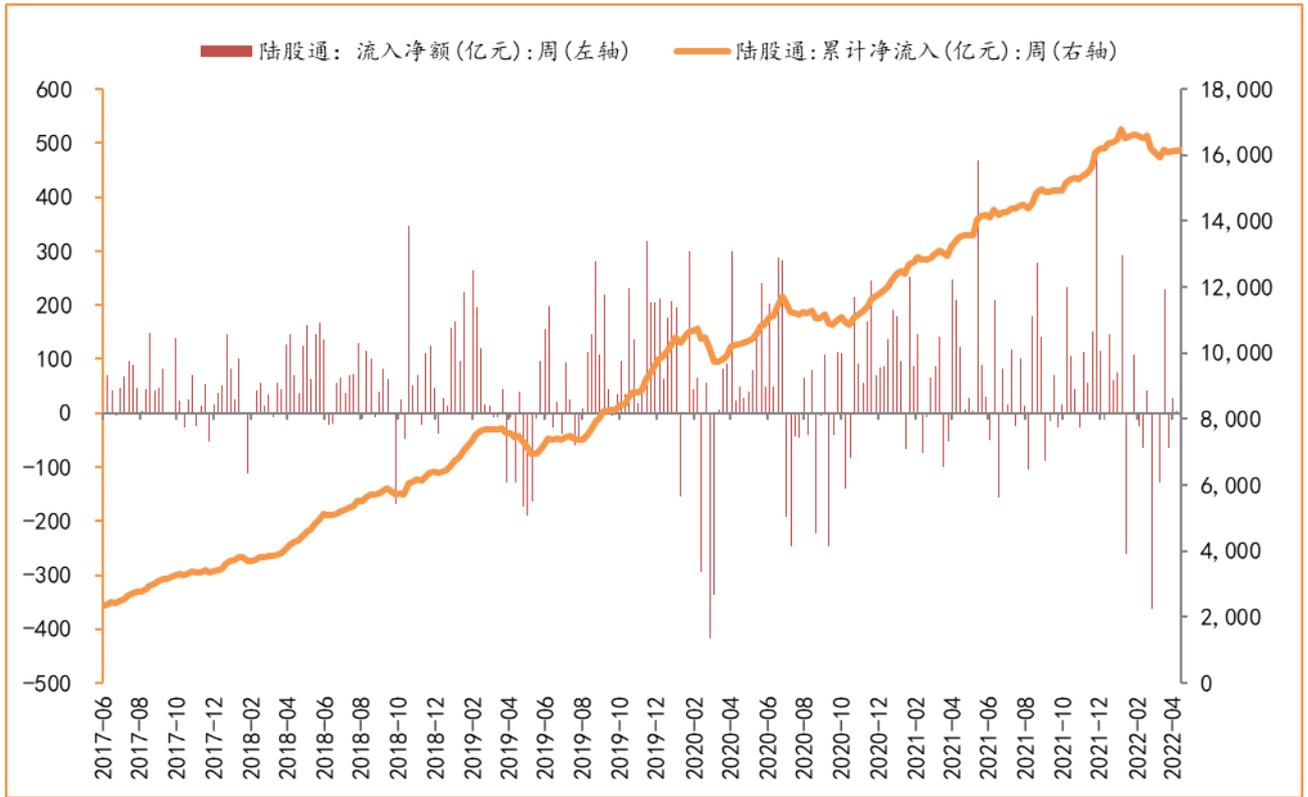
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

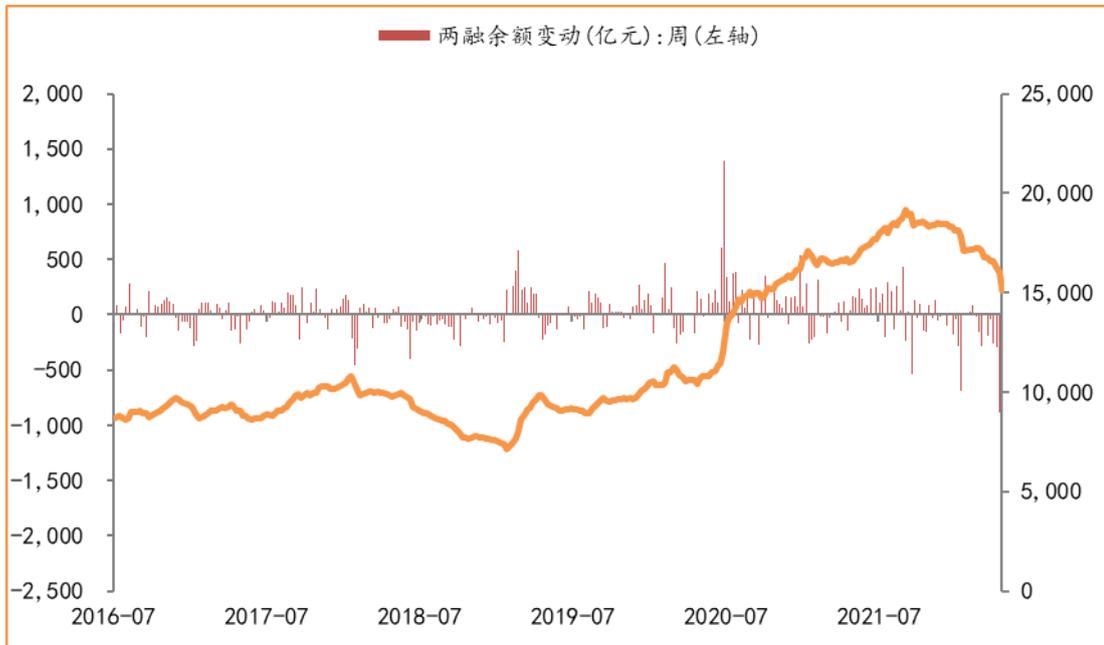
## 3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 51.14 亿元



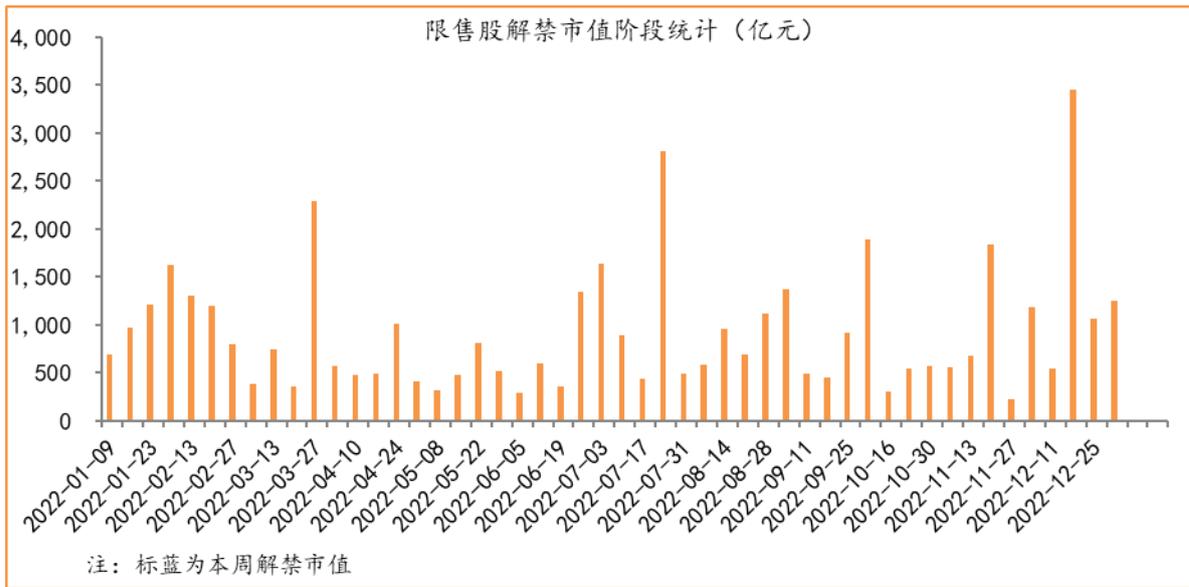
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 15,120.43 亿元



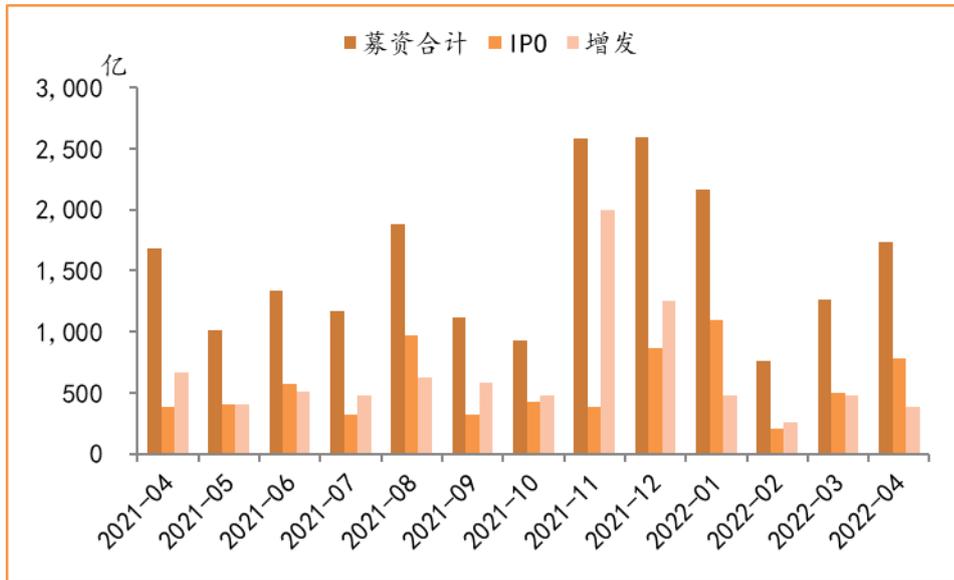
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 502.25 亿元



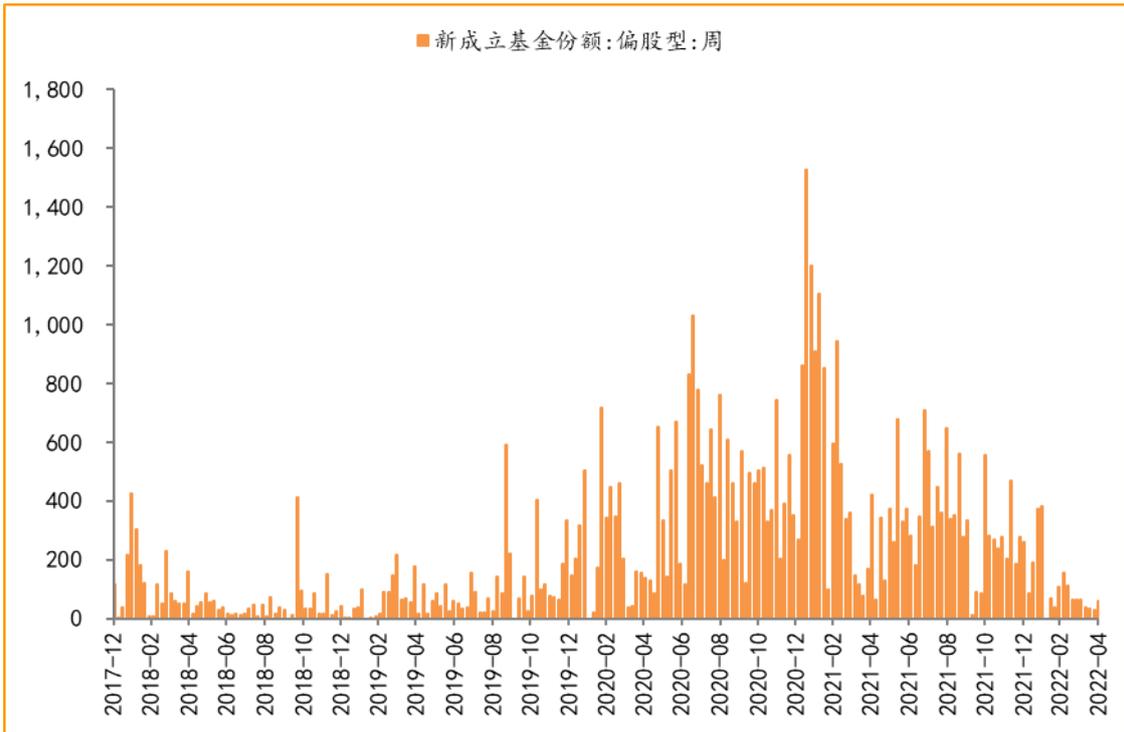
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：4月最新募资合计 1,834.1 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

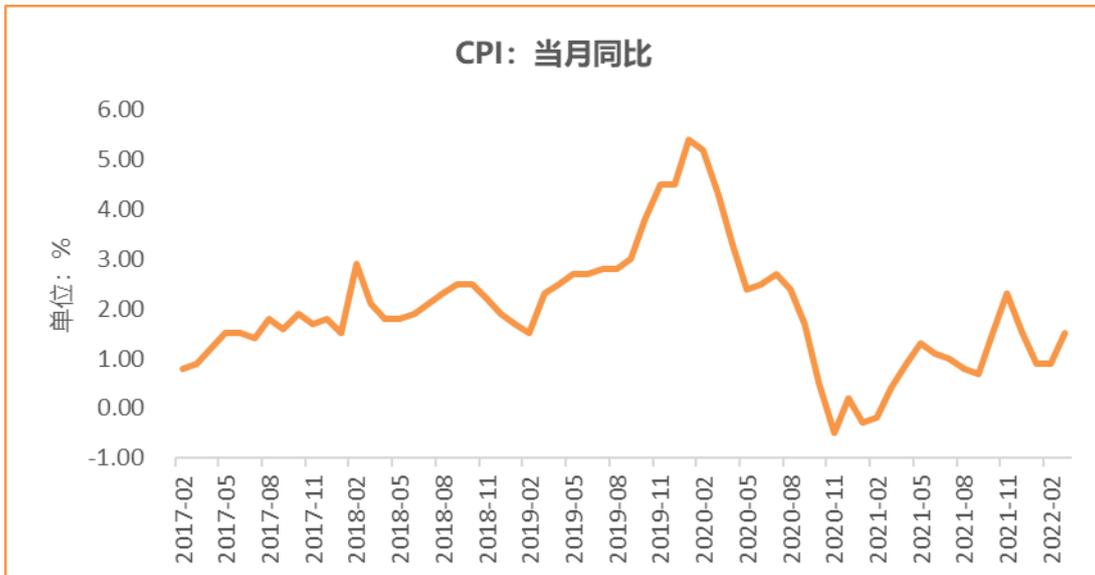
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 57.50 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

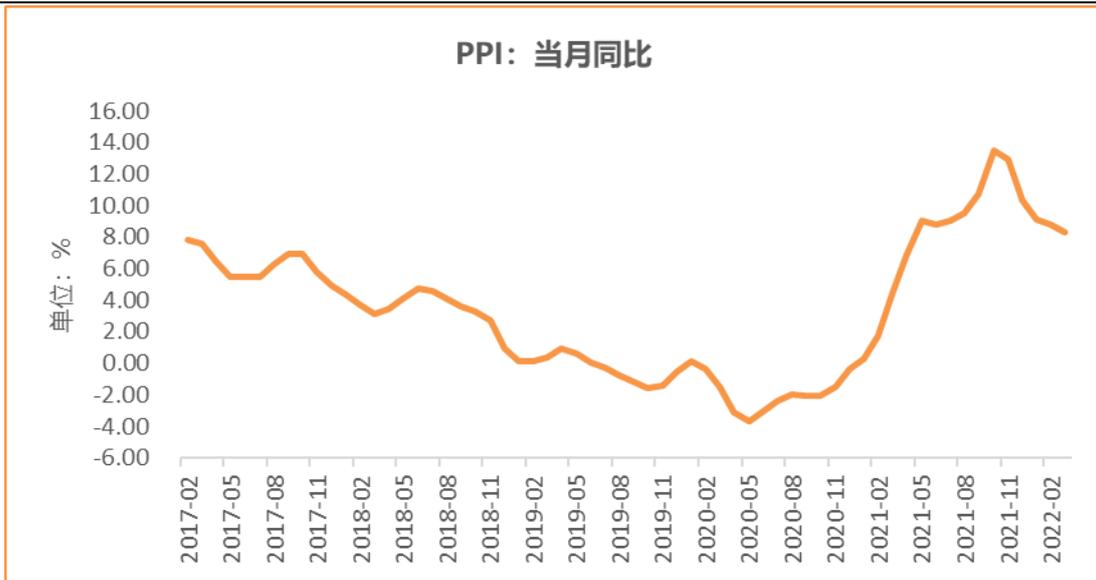
#### 4. 基本面

图: 3月CPI同比增加1.50%



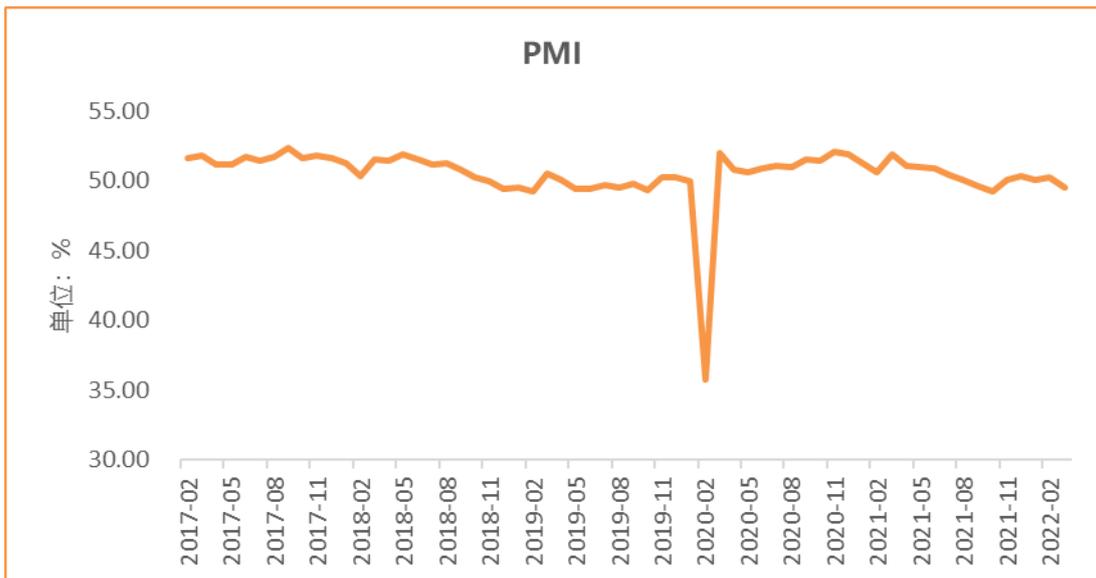
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月PPI同比增加8.30%



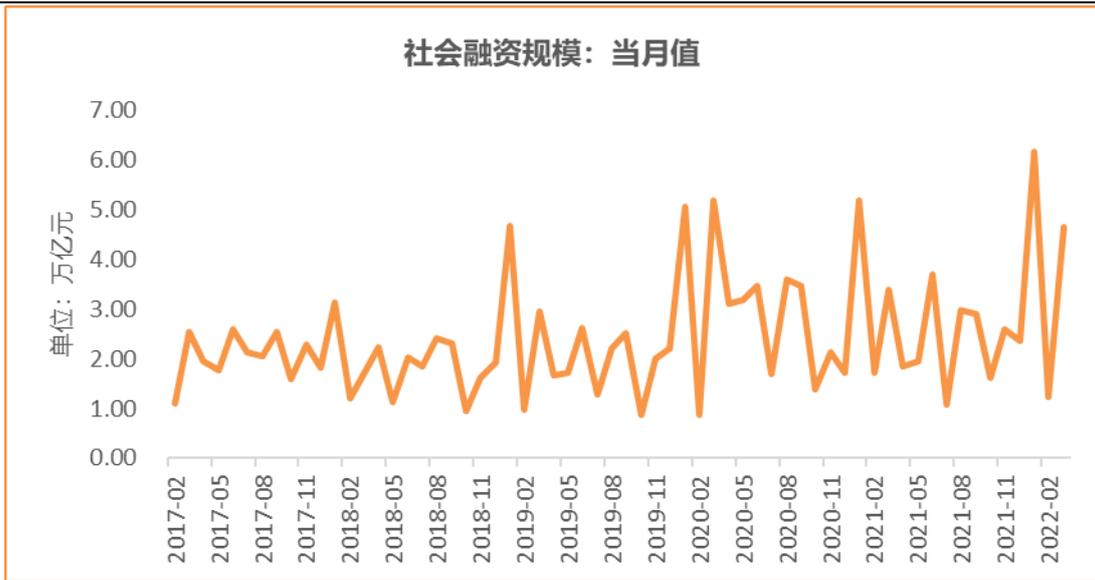
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月官方制造业 PMI 为 49.50%



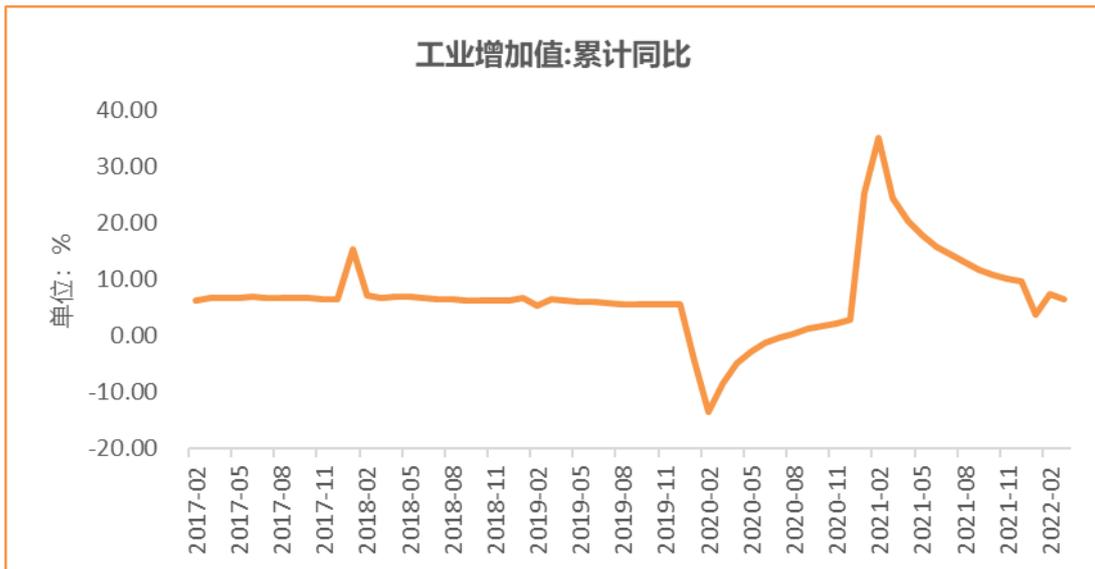
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

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。