

▮ 震荡磨底，保持耐心

一、主要事件

1. 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推进以县城为重要载体的城镇化建设的意见》提出加快发展大城市周边县城，支持位于城市群和都市圈范围内的县城融入邻近大城市建设发展；引导人口流失县城转型发展。要健全农业转移人口市民化机制，全面落实取消县城落户限制政策。加强存量低效建设用地再开发，合理安排新增建设用地计划指标。优化公共充换电设施建设布局，加快建设充电桩。引导非化石能源消费和分布式能源发展，在有条件的地区推进屋顶分布式光伏发电。

2. 国家统计局发布四月份制造业 PMI 数据

4 月份制造业 PMI 降至 47.4，制造业景气水平连续下降；产需两端降幅加大，本轮疫情点多、面广、频发，部分企业减产停产，供应商配送时间指数继续下降，产成品库存指数升至近年高点，不少企业反映物流运输困难加大，甚至出现主要原材料和关键零部件供应困难、产成品销售不畅、库存积压等情况，上下游相关企业生产经营均受到较大影响。非制造业商务活动指数为 41.9，低于 3 月 6.5 个百分点，非制造业经营活动总体继续放缓。4 月份，综合 PMI 产出指数为 42.7，低于 3 月 6.1 个百分点，表明我国企业生产经营景气水平下降。

3. 军工行业点评与展望

2022 年以来国防军工板块下跌明显，年初至今申万国防军工指数下跌 32%，排名倒数第四，此前一度跌幅超 40%。近期随着一季报业绩披露，多数核心标的业绩表现优异，行业基本面持续向好，军工板块出现触底反弹行情。从多家上市公司一季度报告及交流情况看，产业链景气度依旧较高，行业高速增长的确性得到再次验证，各项新政策均有利于推动行业发展。结合目前宏观环境，原材料、能源价格及疫情预计将对二季度经济造成较大压力，而军工板块因其行业的特殊性，军工企业受上述因素影响较为有限，横向对比具有相对优势。综上，目前军工行业的市场表现和估值与其行业基本面呈现背离状态，配置性价比凸显。

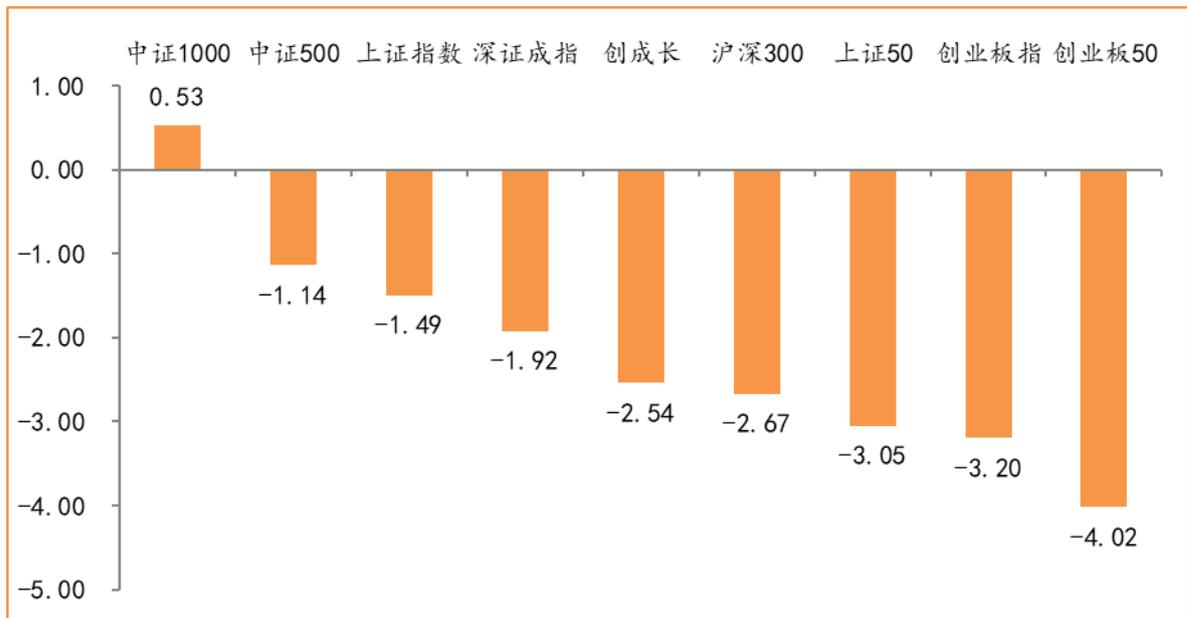
二、上周市场回顾

大类资产方面，NYMEX 原油 (+5.65%) 领涨，日经 225 (+0.58%)、美元指数 (+0.43%) 涨幅靠前；而 LME 铜 (-3.91%)、恒生指数 (-5.16%)、LME 铝 (-7.13%) 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-2.08%，德国 DAX 周涨幅-3.00%，法国 CAC40 周涨幅-4.22%。美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-1.54%，标普 500 周内涨幅-0.21%，道琼斯工业指数周内涨幅-0.24%。

A 股方面，市场行情普跌，中证 1000 指数领涨，周涨幅+0.53%。上证综指周内-1.49%，报 3001.56 点；深证成指周内-1.92%，报 10809.88 点；创业板指周内-3.20%，报 2244.97 点。两市周内日均成交 8,303.52 亿元。两市个股周内涨多跌少，2563 家上涨，57 家平盘，2101 家下跌。

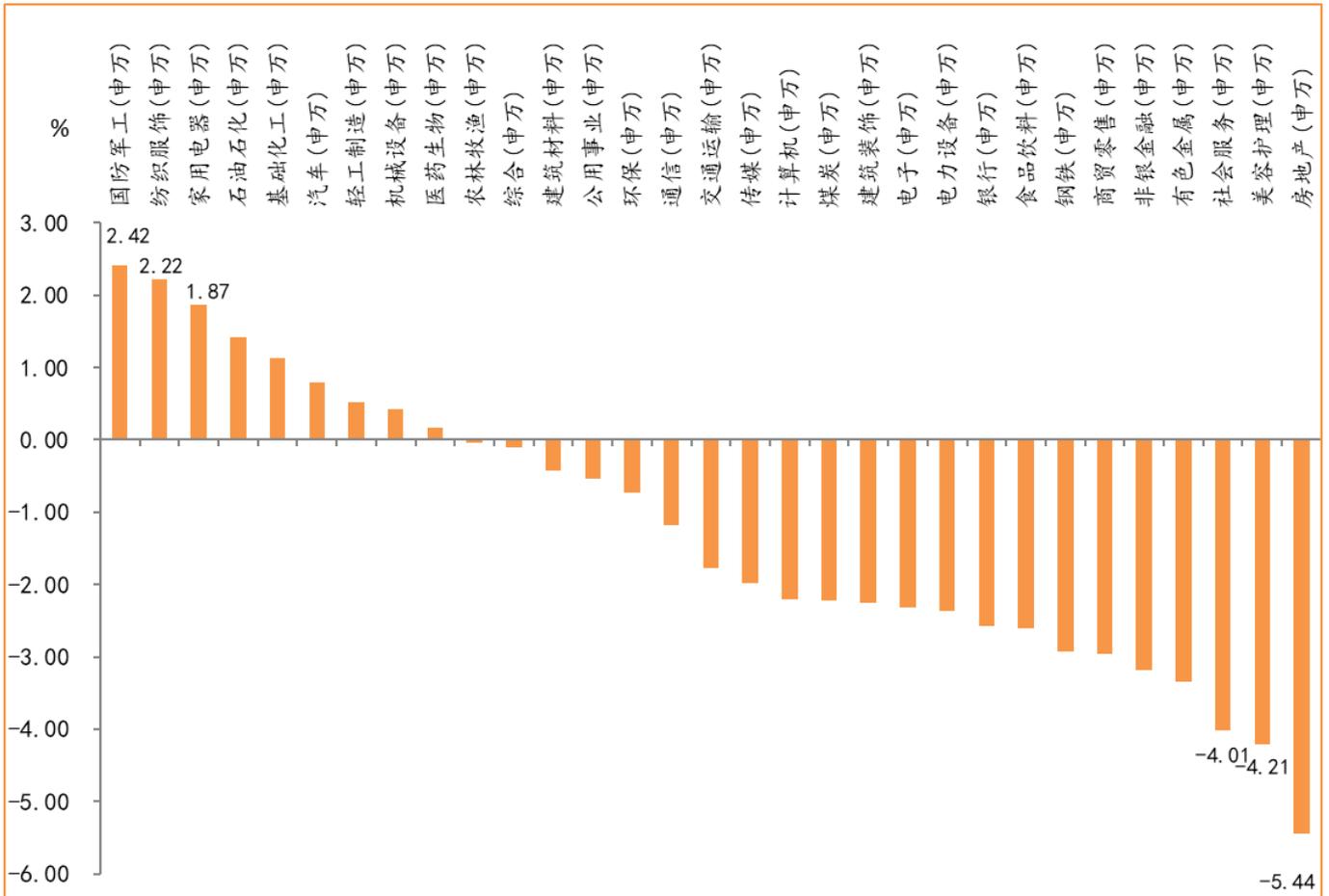
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，国防军工板块涨幅领先，周度涨幅达+2.42%，其次是纺织服饰（+2.22%）和家用电器（+1.87%）。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭（+15.26%）、银行（-4.56%）、建筑装饰（-6.08%）等行业涨幅居前，电力设备（-32.19%）、计算机（-32.63%）、电子（-37.32%）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 23.62 亿元; 全周新成立股票型+混合型基金份额共计 26.11 亿份较前一周小幅增加; 5 月最新募资合计 111.01 亿元; 本周限售解禁市值约 304.07 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

节后两天市场以震荡小幅下跌为主，主要受美股波动以及部分权重股下跌影响。海外流动性上，美联储紧缩预期落地，5月美联储宣布加息50BP并将于6月1日开启缩表，鲍威尔也发言表示基本排除后续单次加息75BP的可能。趋势上看5~6月大概率为美联储收紧节奏最快的阶段，此前4月美联储议息会议后市场预期美联储6月加息75BP概率飙升到接近80%~90%，此次鲍威尔的发言一定程度上打消了市场对于激进加息的恐慌。基本上，仍需关注上海、北京等地疫情的管控和复工复产进度。整体而言本轮疫情的确诊人数高点已现，疫情的防控已处于最后的攻坚时刻，但仍需持续关注复工复产进度对上市公司业绩的影响，疫情仍然是当前制约上市公司业绩的核心因素，如4月国内汽车销量同比下滑48%。趋势上看后续大概率环比向上，但节奏和幅度仍需观察。4.29政治局会议后政策底再次夯实，同时海外流动性、疫情防控均向好的方向发展，但基本面的复苏、信心的修复需要时间，整体我们维持磨底期的判断。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

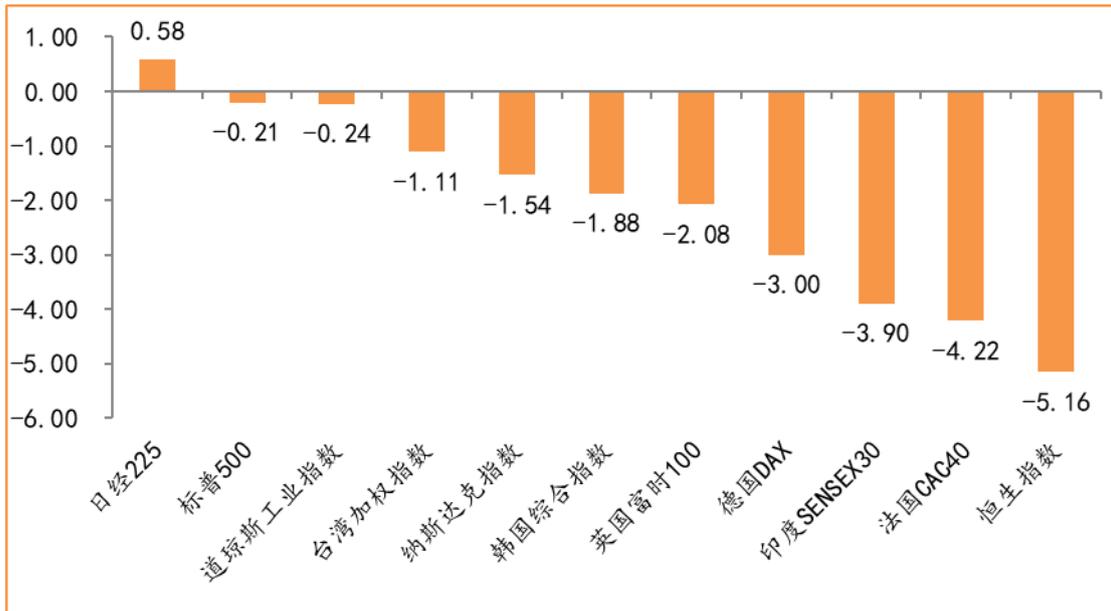
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX 原油	5.65	81.15
日经 225	0.58	14.15
美元指数	0.43	7.48
中债-总财富(总值)指数	0.08	10.11
道琼斯工业指数	-0.24	15.28
万得全 A	-1.35	5.37
COMEX 黄金	-1.51	23.62
纳斯达克指数	-1.54	35.35
英国富时 100	-2.08	-2.05
螺纹指数	-3.59	32.52
LME 铜	-3.91	52.06
恒生指数	-5.16	-29.05
LME 铝	-7.13	56.63

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

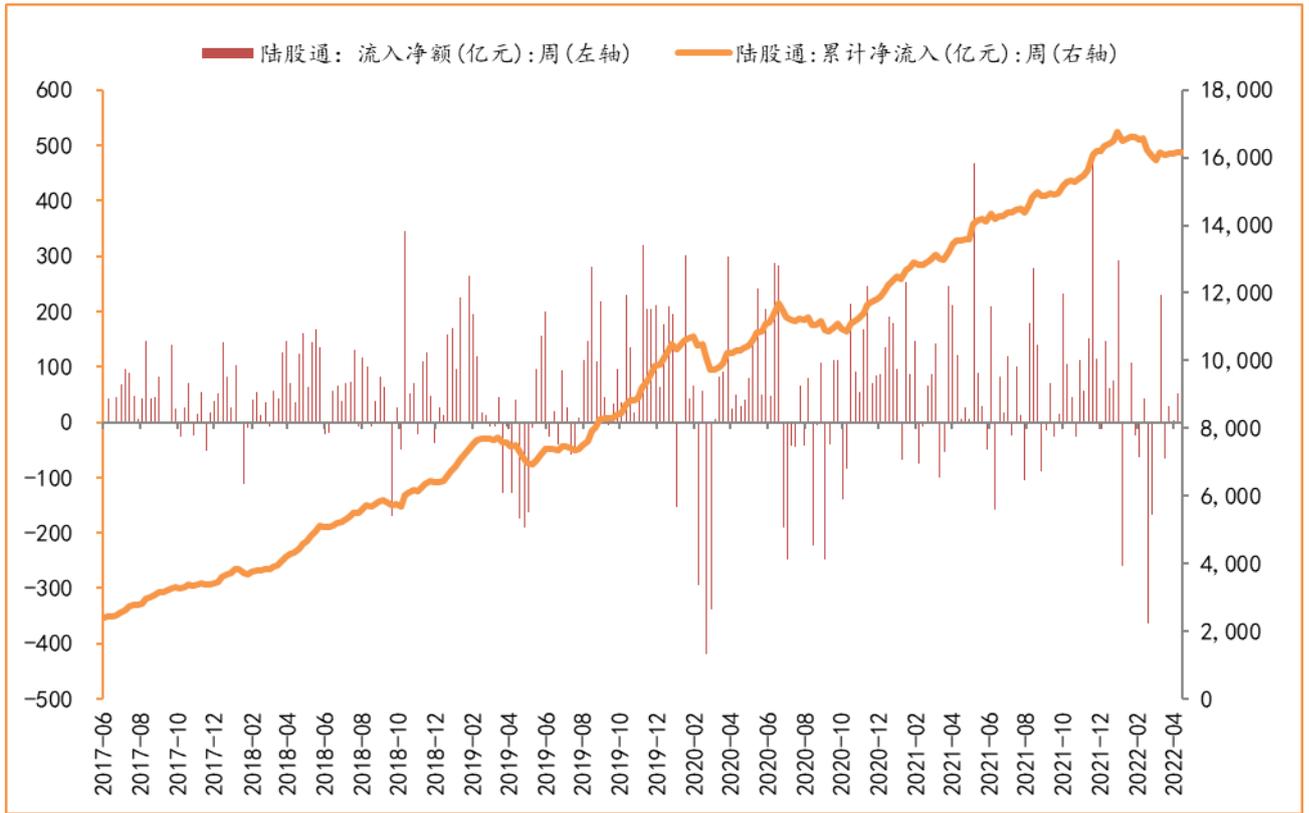
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

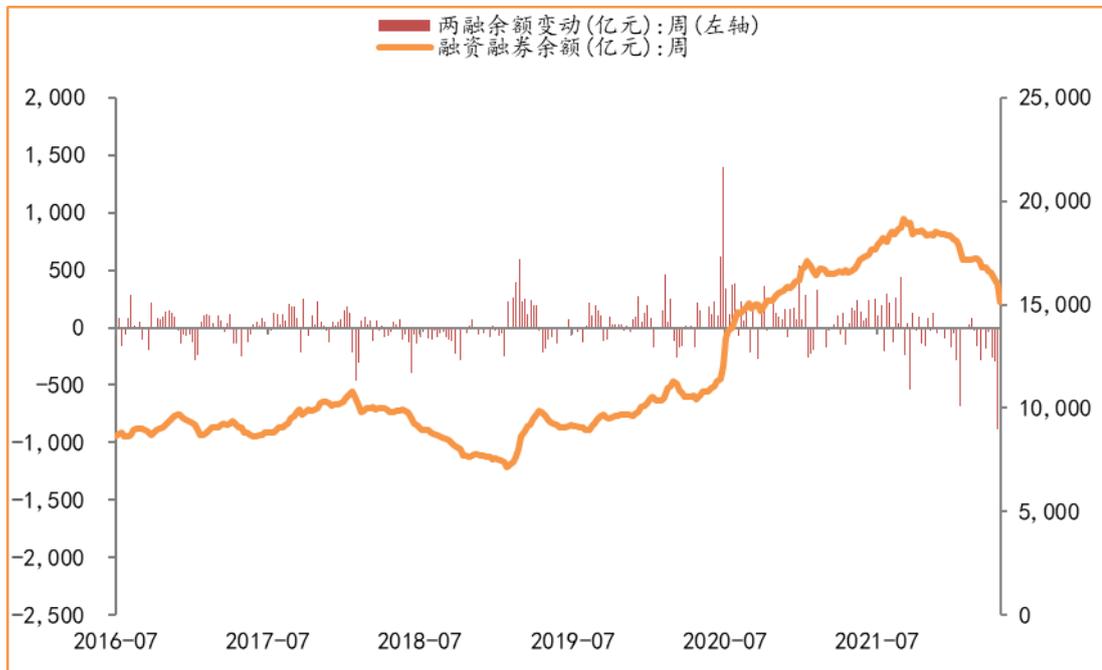
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入-23.62 亿元



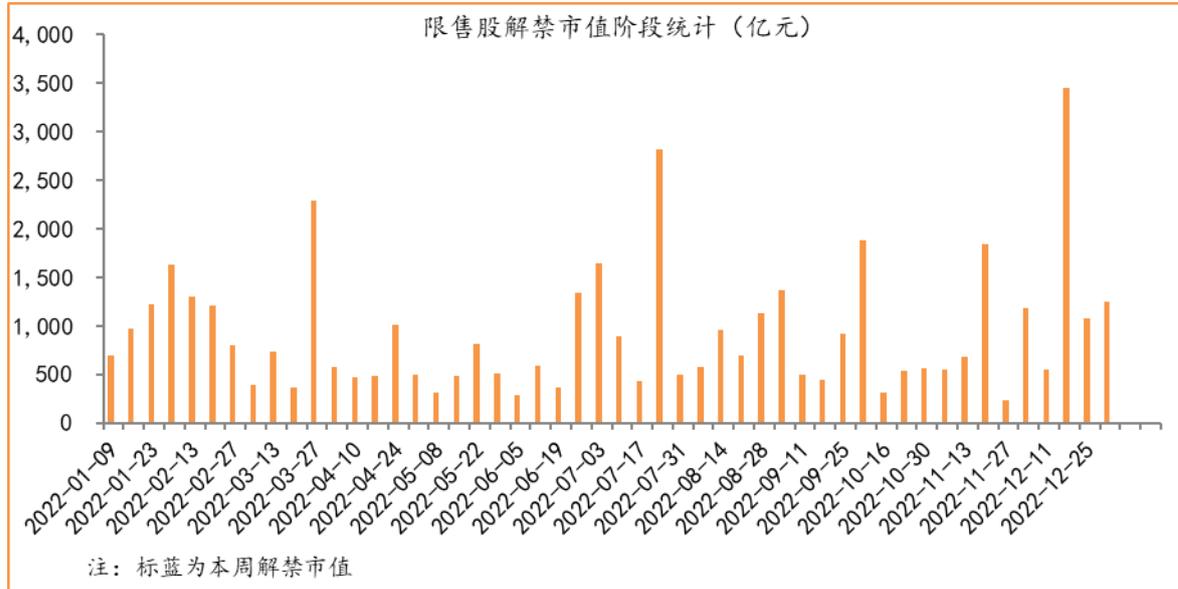
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 15,120.43 亿元



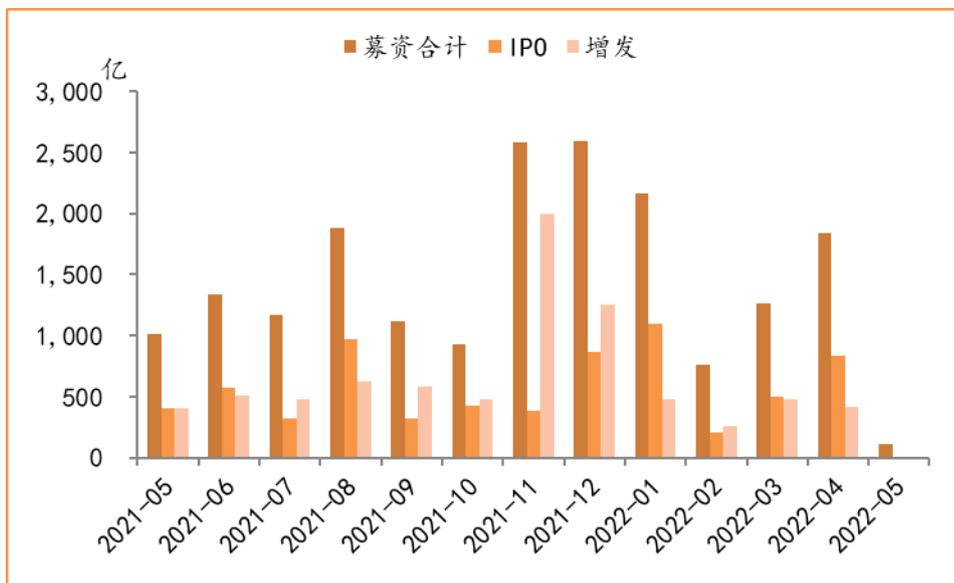
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 304.07 亿元



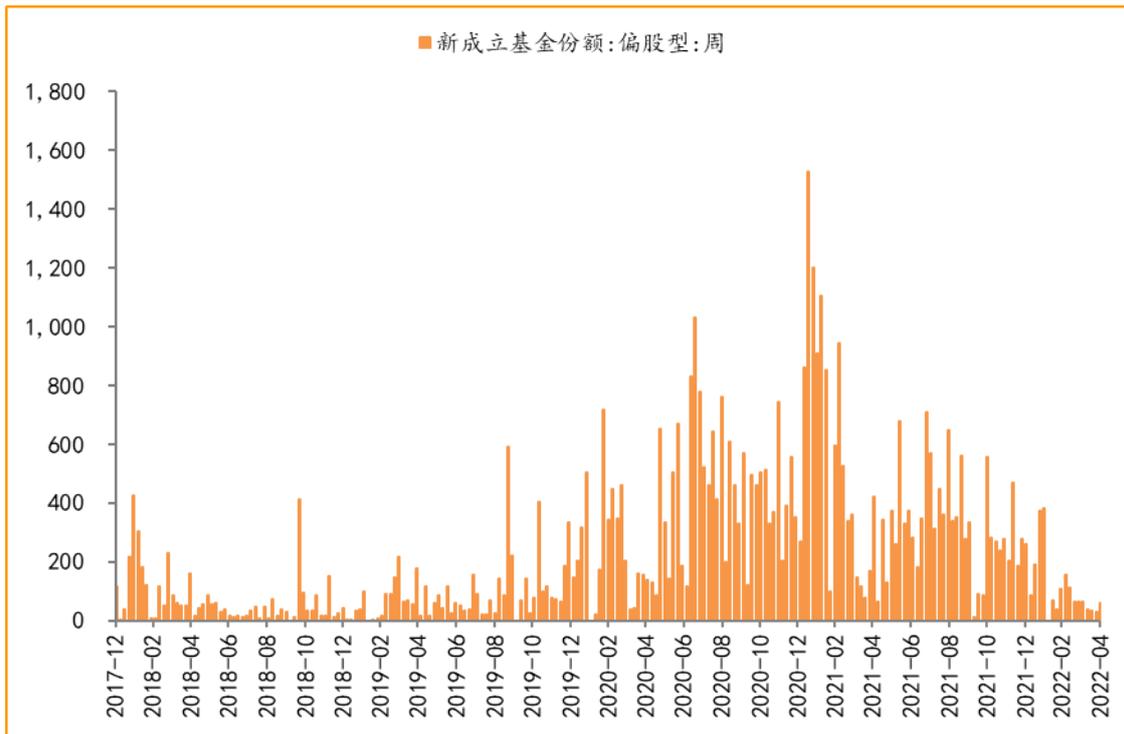
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：5月最新募资合计 111.01 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

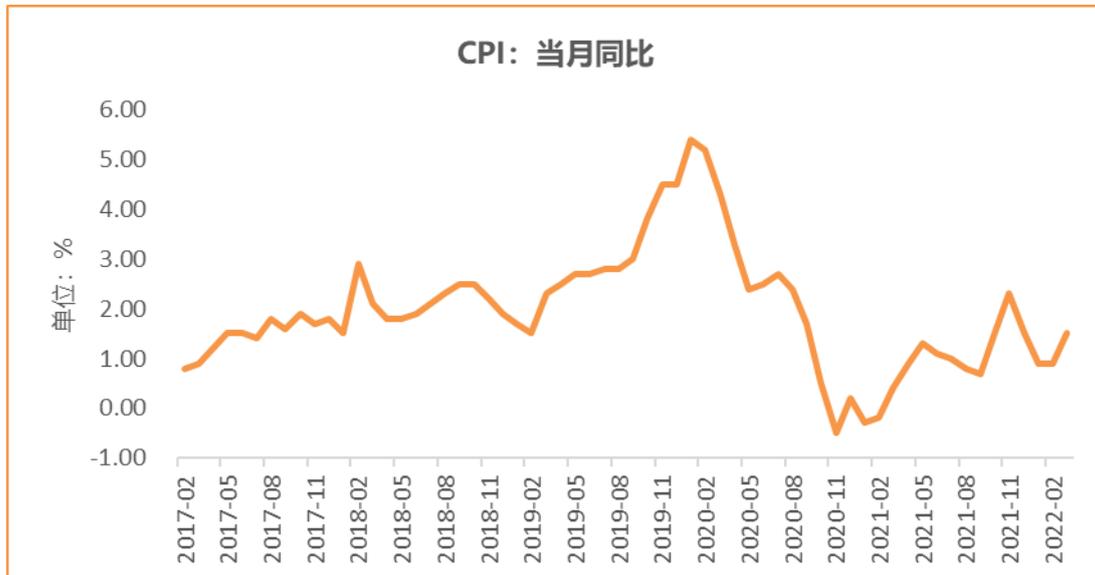
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 26.11 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

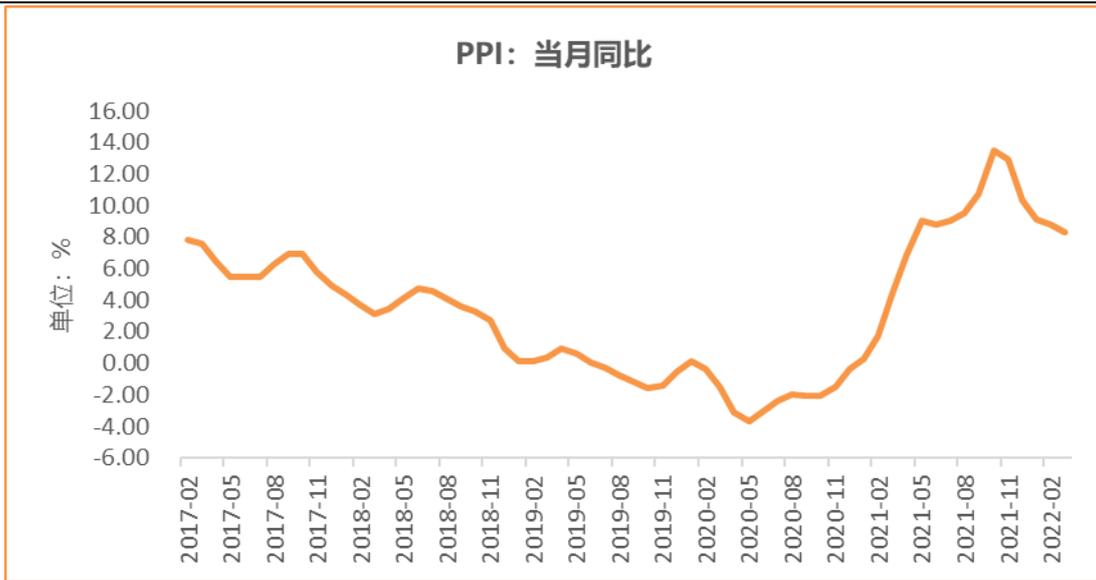
4. 基本面

图: 3月CPI同比增加1.50%



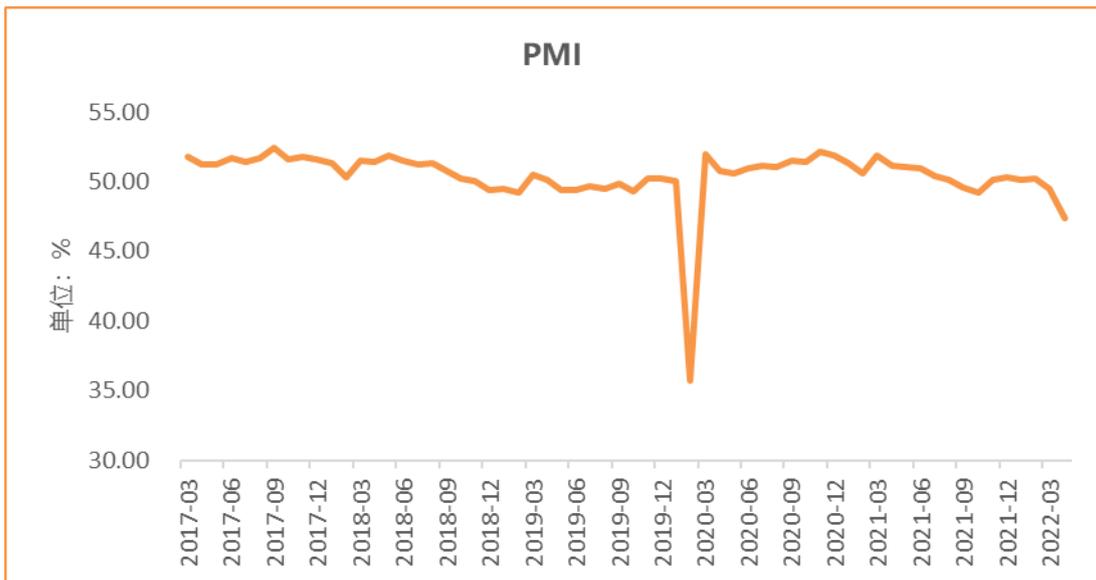
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月PPI同比增加8.30%



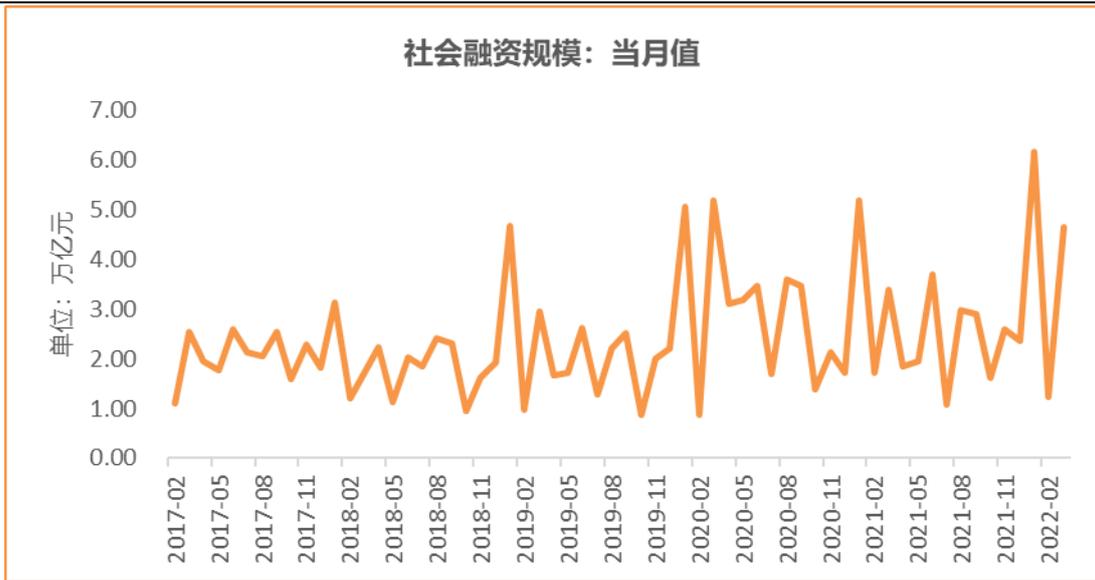
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月官方制造业 PMI 为 47.40%



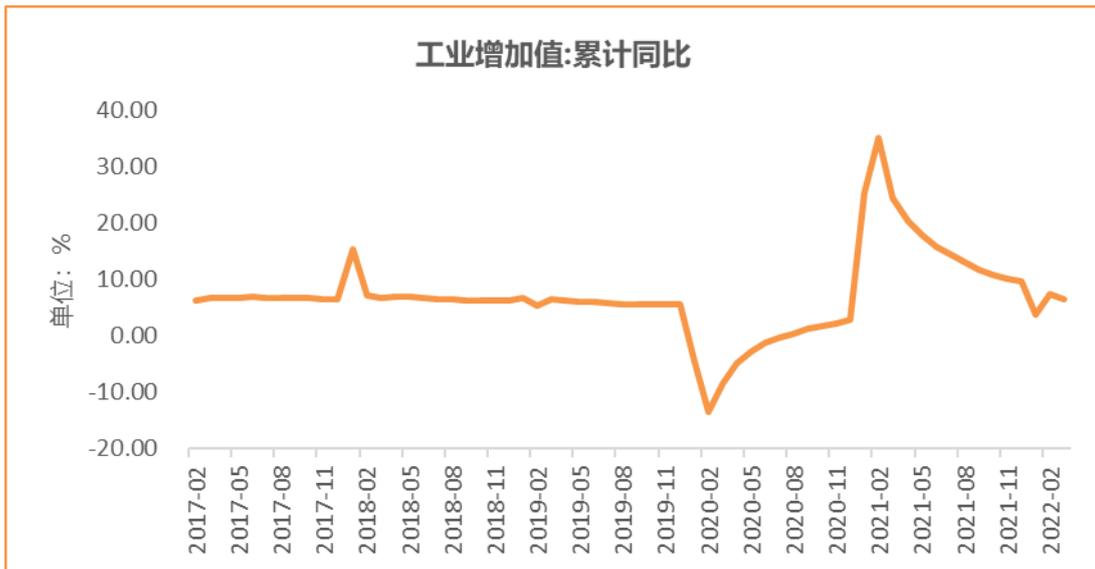
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

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。