

权益市场一周回顾及展望

降准预期再起，风格走向平衡

1 主要事件点评

1.1 某大型地产公司对一笔 2.6 亿美元债务未能履行担保义务，并宣布启动境外债务重组

“一行两会”对此集中进行回应。央行有关负责人表示，短期个别房企出现风险，不会影响中长期市场的正常融资功能；近期，境内房地产销售、购地、融资等行为已逐步回归常态。证监会有关负责人表示，涉房上市公司、债券发行人经营财务指标总体健康，该风险事件对资本市场稳定运行的外溢影响可控；证监会支持房地产企业合理正常融资，促进资本市场和房地产市场平稳健康发展。银保监会新闻发言人则表示，该房企此次未能履行担保义务不会对银行业保险业的正常运行造成任何负面影响，将在落实房地产金融审慎管理的前提下，指导银行保险机构做好对房地产和建筑业的金融服务。

1.2 将适时降准，加大对实体经济特别是中小微企业支持力度

中国将继续统筹疫情防控和经济社会发展，实施稳定的宏观政策，加强针对性和有效性。继续实施稳健的货币政策，保持流动性合理充裕，围绕市场主体需求制定政策，适时降准，加大对实体经济特别是中小微企业的支持力度，确保经济平稳健康运行。

1.3 建筑装饰行业点评

上周建筑装饰板块涨幅 6.64%，主要受益于统计数据及政策面利好。11 月 30 日，国家统计局发布 11 月 PMI 运行情况，2021 年 11 月份，制造业 PMI 为 50.1%，比上月上升了 0.9 个百分点，位于临界点以上，制造业重回扩张区间。11 月份，非制造业商务活动指数为 52.3%，比上月略降 0.1 个百分点，继续高于临界点，非制造业保持稳定恢复。分行业看，建筑业商务活动指数为 59.1%，比上月上升 2.2 个百分点，景气度明显提升，反映建筑业生产加快扩张。建筑业新订单指数为 54.2%，比上月上升 1.9 个百分点，表明建筑业企业新签订工程合同量较上月增加。其中，土木工程建筑业商务活动指数和新订单指数分别为 60.5% 和 56.5%，比上月上升 5.4 和 0.5 个百分点，表明随着部分“十四五”规划重大项目逐步落地，基础设施建设进度有所加快。建筑业投入品价格指数为 44.9%，比上月下降 25.8 个百分点，表明上游原材料涨价压力有所缓解，建筑企业盈利水平提升可期。

12 月 2 日、3 日住建部、国家能源局分别发布《关于开展第一批城市更新试点工作的通知》、《关于进一步规范光伏发电项目备案工作的函》的通知，主要集中于建筑领域，且自 10 月以来，地方债发行显著改善，专项债也开始提速，多项数据均对建筑装饰板块基本面形成较强拉动。

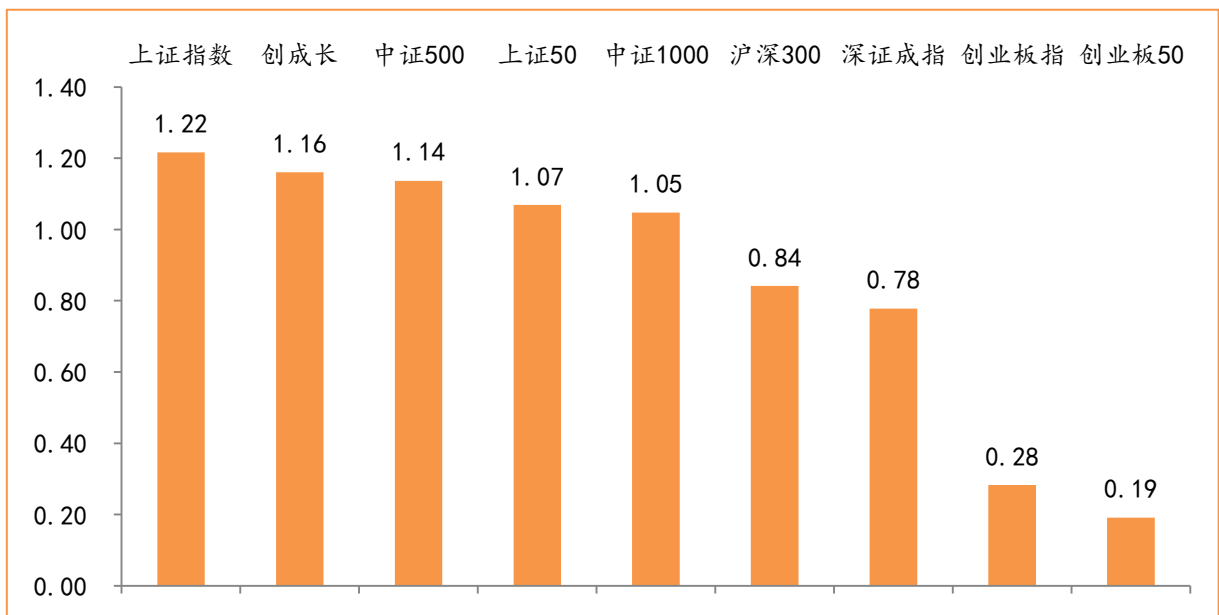
临近年终,债务发行情况预计会有较为显著的改善,关注碳中和下的新基建在 2022 年的预算、订单的提升。

二、上周市场回顾

大类资产方面,螺纹指数(+5.71%)领涨、英国富时 100(+1.11%)、万得全 A(+1.00%);而日经 225(-2.51%)、纳斯达克指数(-2.62%)、NYMEX 原油(-2.83%)表现相对较弱;海外主要股票市场涨跌不一,其中欧洲市场:英国富时 100 指数周涨幅+1.11%,德国 DAX 周涨幅-0.57%,法国 CAC40 周涨幅+0.38%。美国股市表现较弱,纳斯达克指数周内涨幅-2.62%,标普 500 周内涨幅-1.22%,道琼斯工业指数周内涨幅-0.91%。

A 股方面,市场行情表现较强,上证指数领涨,周涨幅+1.22%,报 3607.43 点;深证成指周内+0.78%,报 14892.05 点;创业板指周内+0.28%,报 3478.67 点。两市周内日均成交 11353.16 亿元,较上一周增加 336.07 亿元。两市个股周内涨多跌少,2568 家上涨,70 家平盘,2004 家下跌;全市场上周累计涨停 308 家,累计跌停 121 家。

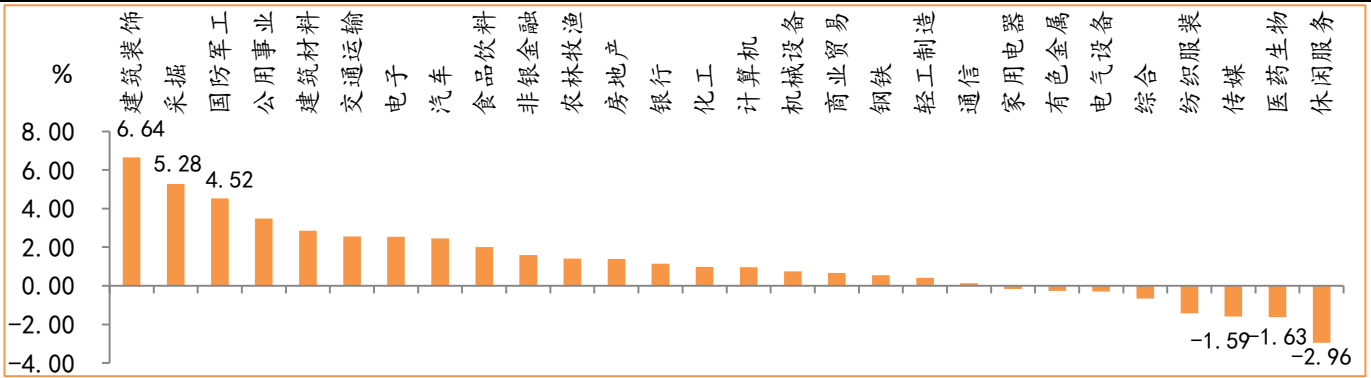
图：主要股指周涨跌幅，上证指数领涨（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面,建筑装饰板块涨幅领先,周度涨幅达+6.64%,其次是采掘(+5.28%)和国防军工(+4.52%)。今年以来电气设备板块表现较好,有色金属(+49.73%)、采掘(+40.74%)、化工(+37.33%)等行业涨幅居前,非银金融(-20.07%)、休闲服务(-21.35%)、家用电器(-23.93%)等行业则表现相对弱势。

图：申万一级行业周涨跌幅，建筑装饰板块领涨（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 151.17 亿元; 全周新成立偏股型基金份额共计 202.43 亿份较前一周小幅减少; 12 月最新募资合计 364.88 亿元; 本周限售解禁市值约 664.12 亿元, 与上周相比小幅减少。

三、本周展望

3.1. 本周展望:

上周 A 股表现强劲各大指数普遍上涨, 相比海外市场在奥密克戎毒株的影响下走出了独立行情。上周宏观环境有几大重要变量需重点关注, 一个是流动性方面, 国家领导人在会见国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃时提及“适时降准”, 参考之前的经验降准大概率将在一周左右时间落地; 一个则是 PMI 数据在今年 3 月以来连续下滑后首次上升, 11 月 PMI 数据收在 50.1, 位于荣枯线之上好于预期。11 月中旬我们在周报中提出基于“稳增长”背景下的流动性宽松预期支撑指数向上行情, 当时因为宏观基本面仍未有见底预期, 我们认为中小盘成长更为占优。当前我们看到流动性宽松在逐步落地, PMI 数据出现了阶段企稳, 宏观经济企稳预期进一步加强 (但预计明年下台阶趋势不变), 在短期中小盘涨幅较大的背景下, 策略上我们认为与宏观经济相关度较高的大盘蓝筹有望阶段走强。方向上, 我们认为市场仍处于良性阶段但需注意节奏, 短期注意降准预期落地的兑现风险。行业上我们重点关注底部的消费、金融在货币趋松、经济企稳预期下的估值切换行情, 同时仍然看好高景气行业新能源、军工、半导体。

3.2. 行业建议

- 1、低位: 消费、金融;
- 2、高景气: 新能源、军工、半导体;
- 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

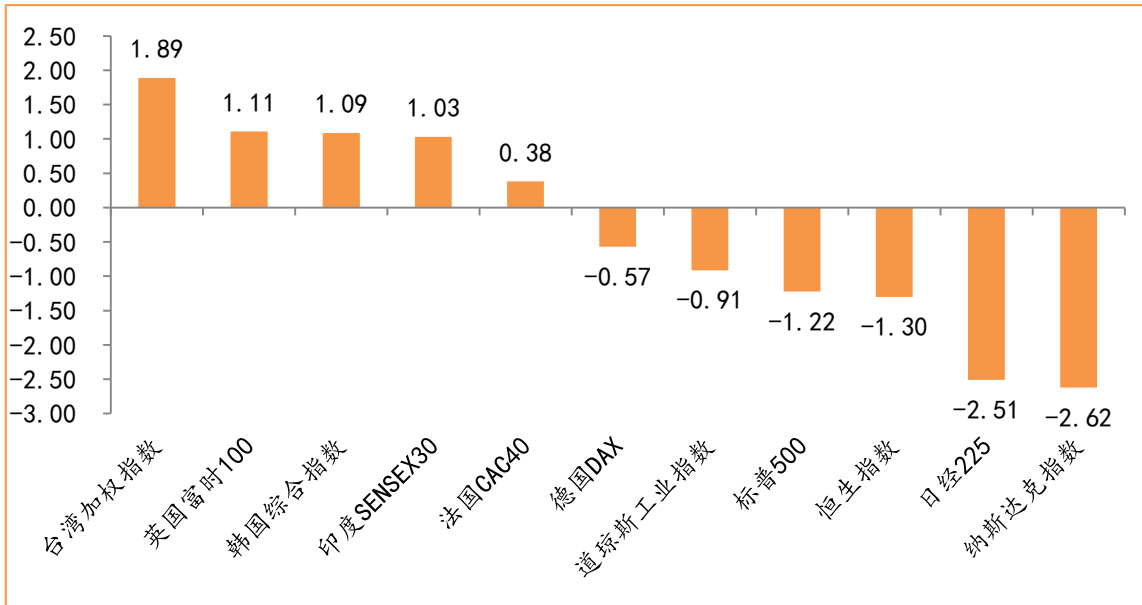
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅，螺纹指数领涨，NYMEX 原油领跌（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
螺纹指数	5.71	0.71
英国富时 100	1.11	10.24
万得全 A	1.00	8.78
美元指数	0.11	6.91
LME 铝	0.04	32.15
COMEX 黄金	-0.09	-5.87
中债-总财富(总值)指数	-0.12	4.80
LME 铜	-0.30	21.26
道琼斯工业指数	-0.91	12.98
恒生指数	-1.30	-12.72
日经 225	-2.51	2.13
纳斯达克指数	-2.62	17.05
NYMEX 原油	-2.83	36.48

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

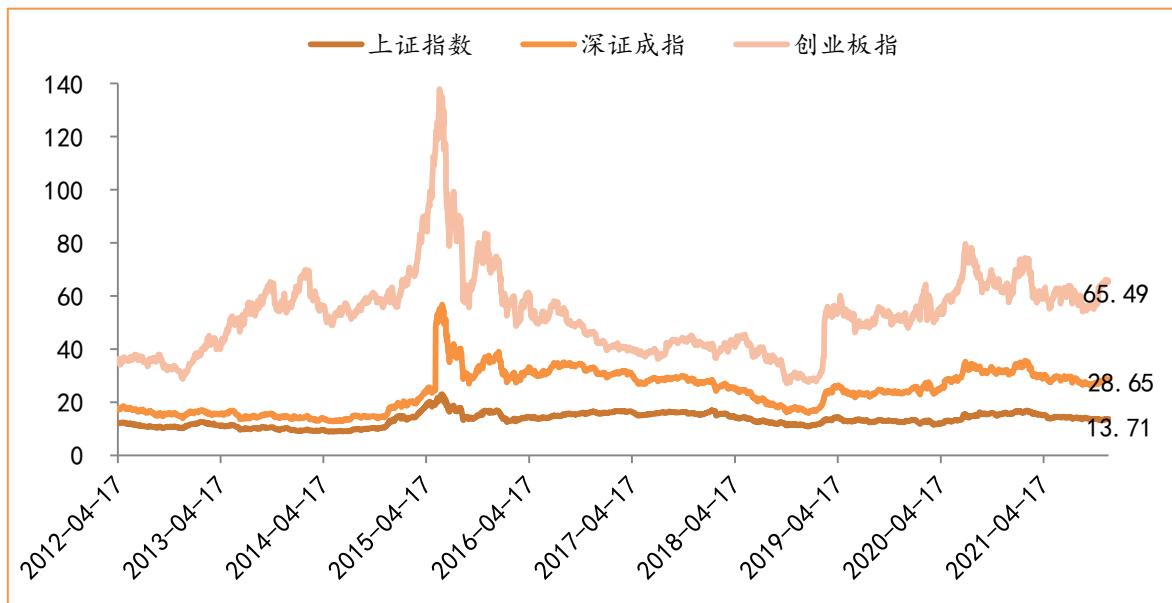
图：全球主要股指周涨跌幅，台湾加权指数领涨（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

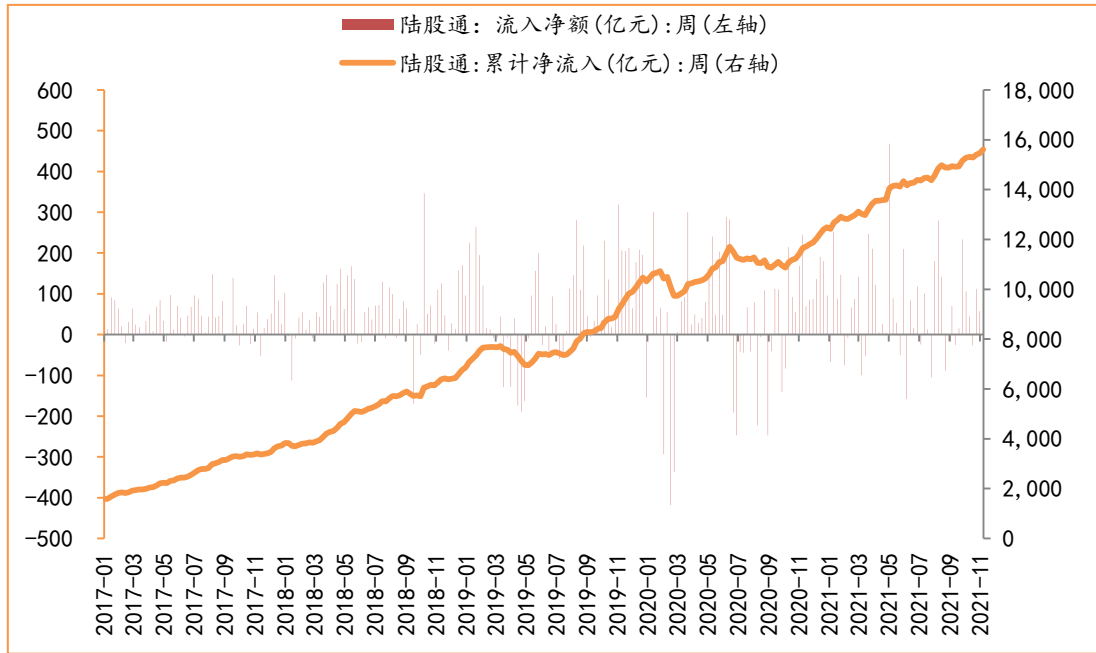
图: 主要股指市盈率 PE (TTM), 小幅上涨



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

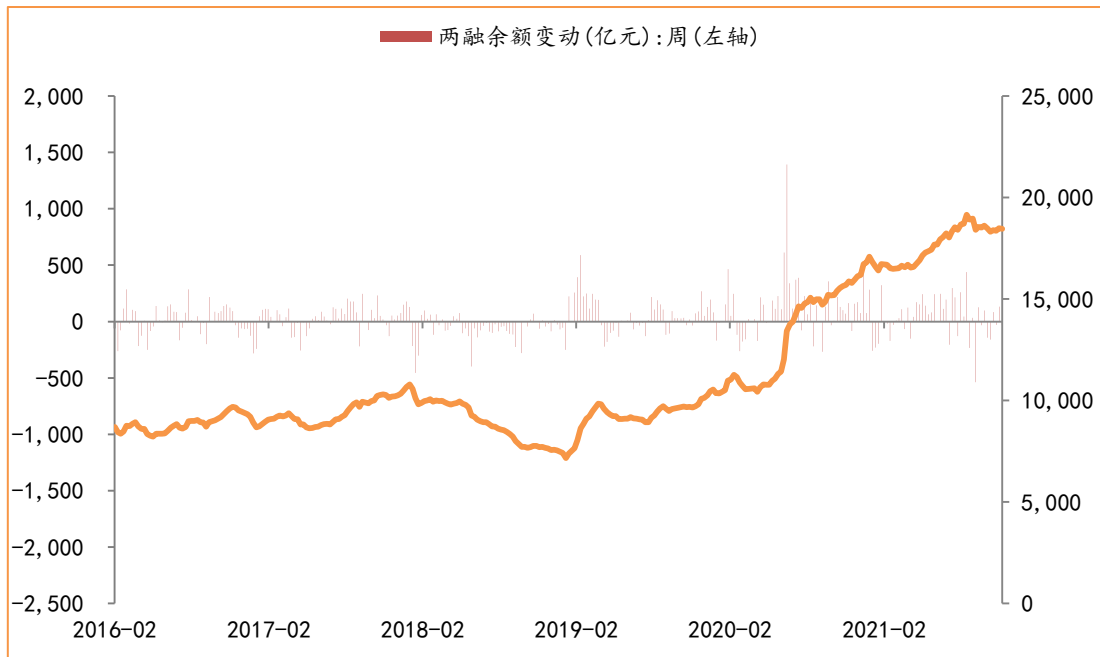
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 151.16 亿元



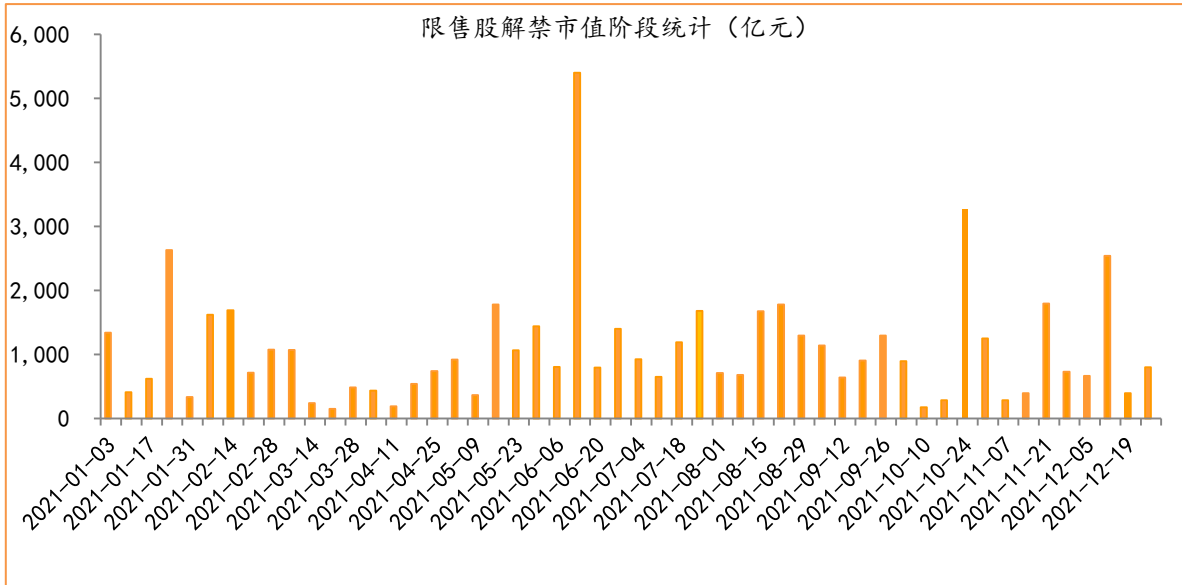
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 18,459.95 亿元, 小幅减少



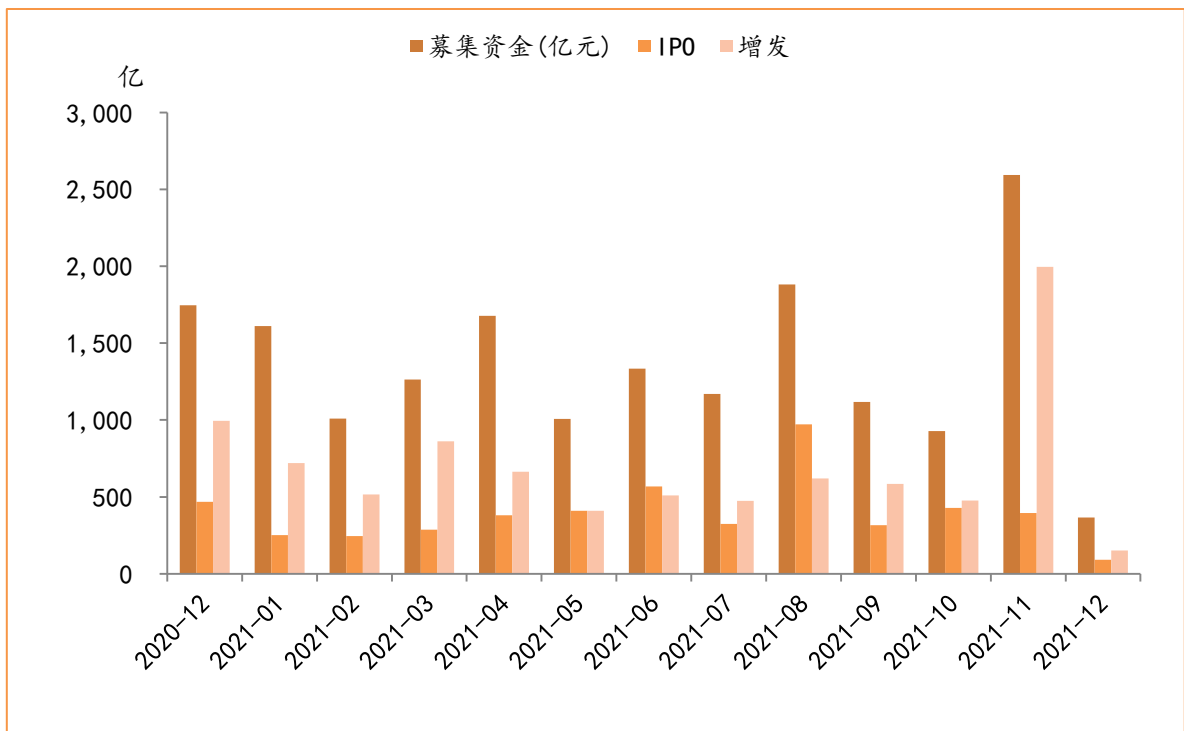
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 664.13 亿元, 较上周小幅减少



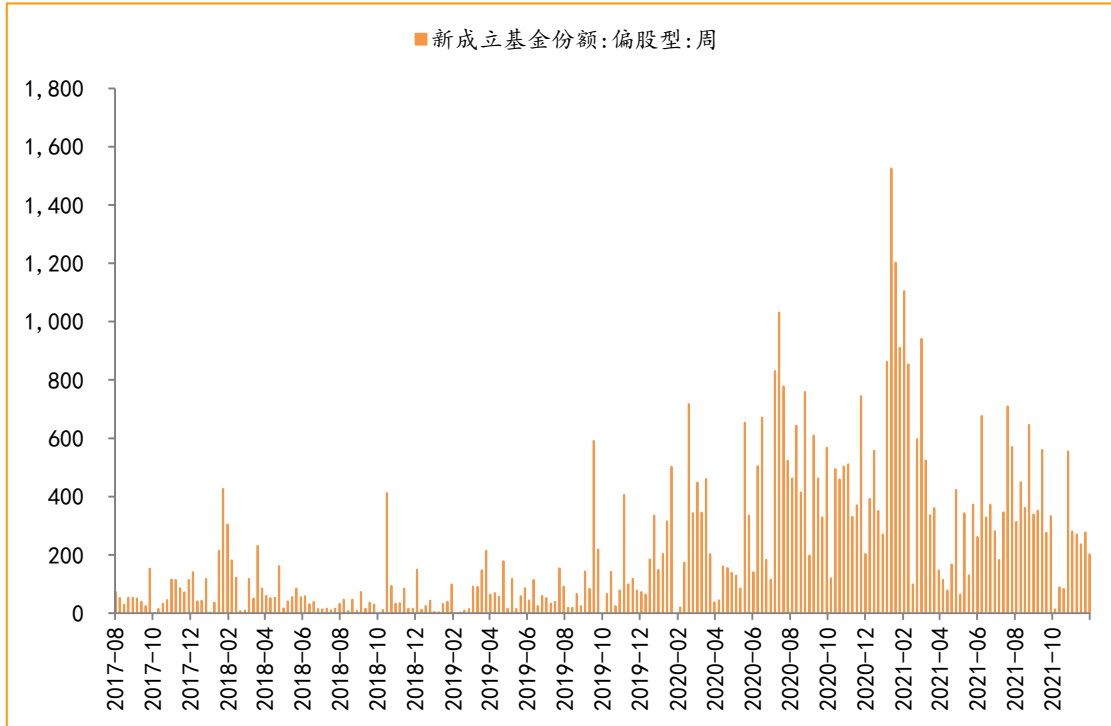
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月最新募资合计 364.88 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

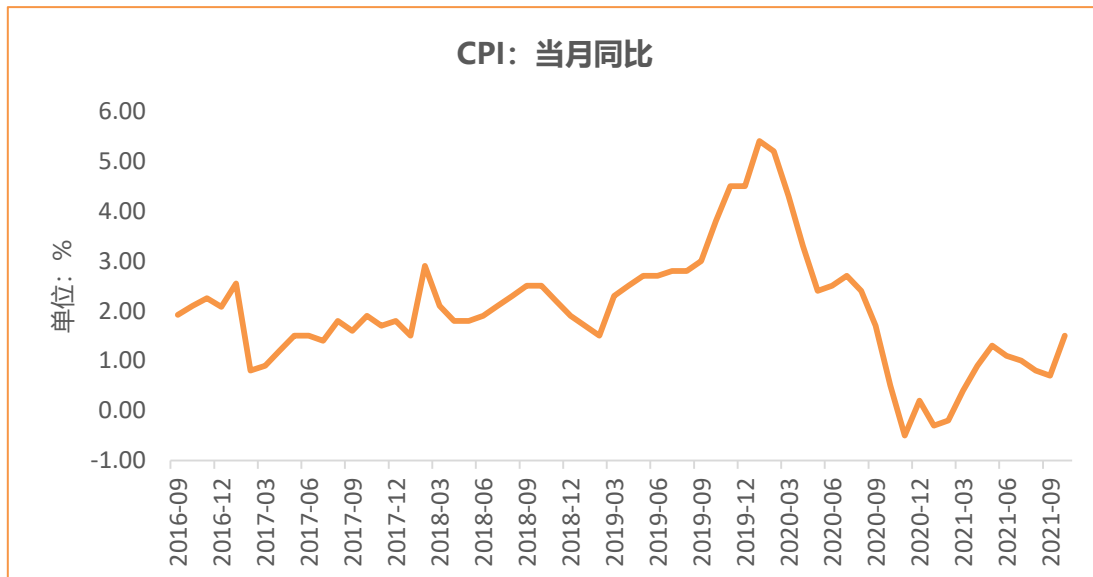
图: 上周新成立偏股型基金份额共计 202.43 亿份, 较前一周小幅减少



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

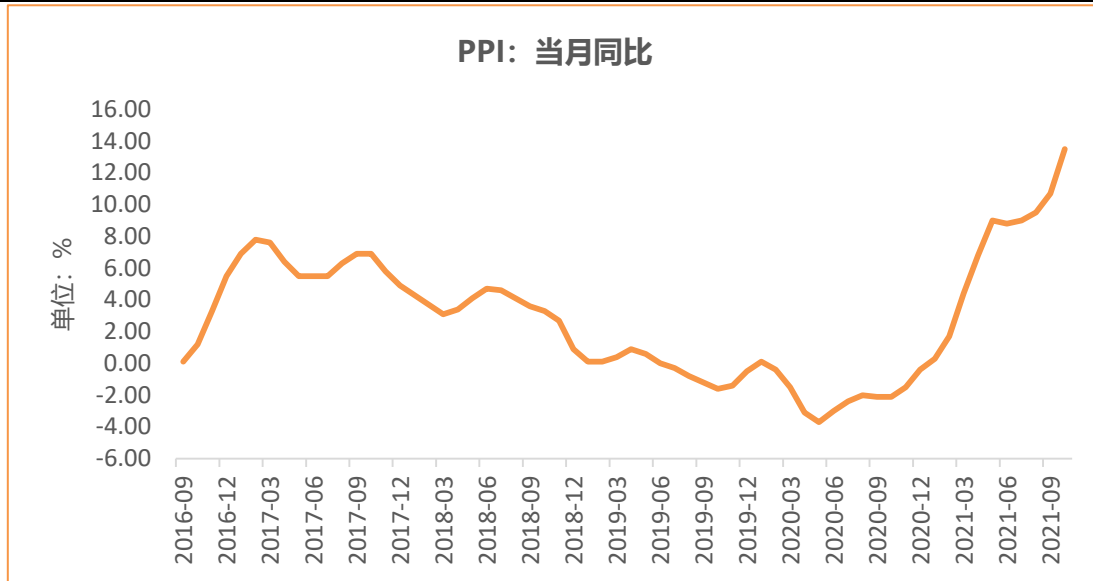
4.基本面

图: 10月CPI同比增加1.5%, 维持低位



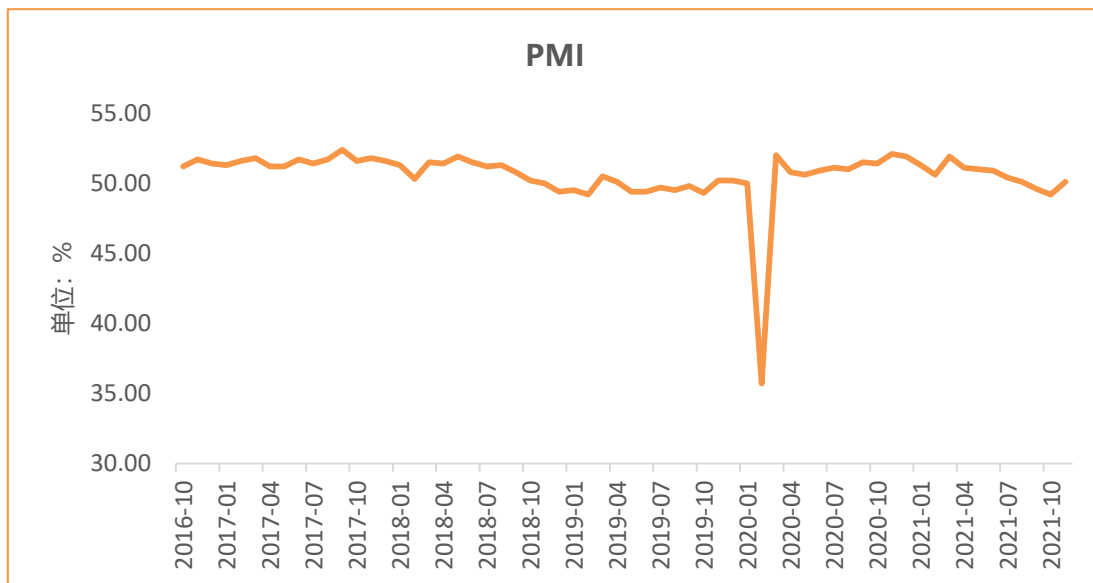
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月PPI同比增加13.5%



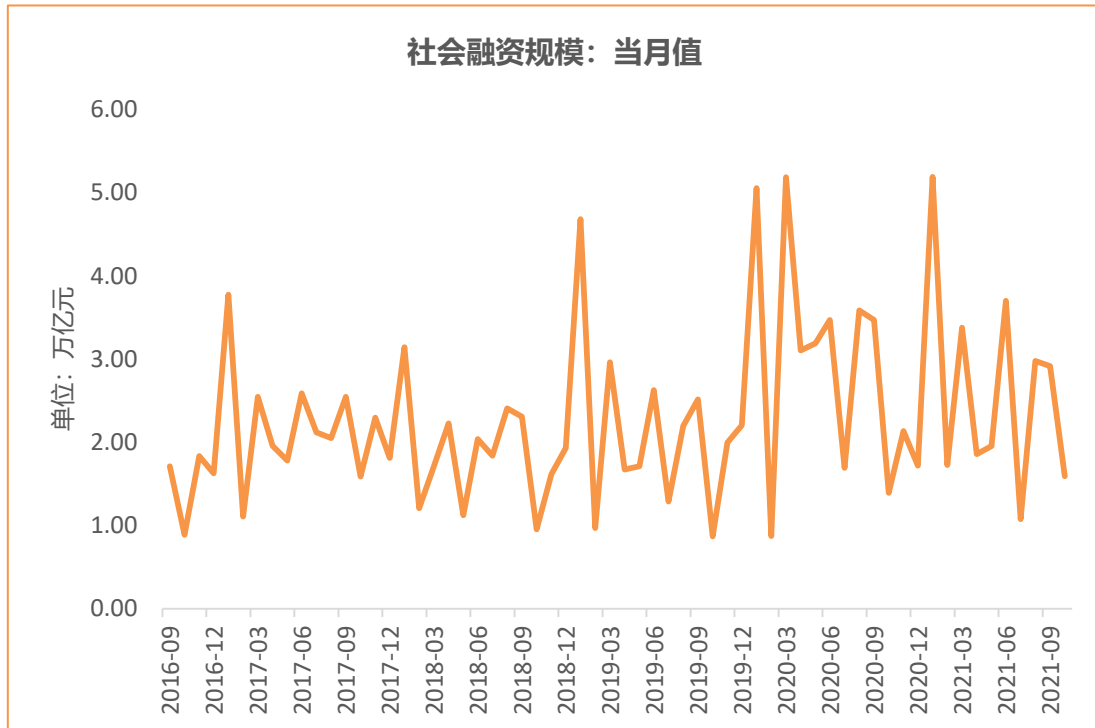
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月官方制造业 PMI 为 50.10%, 回归荣枯线上



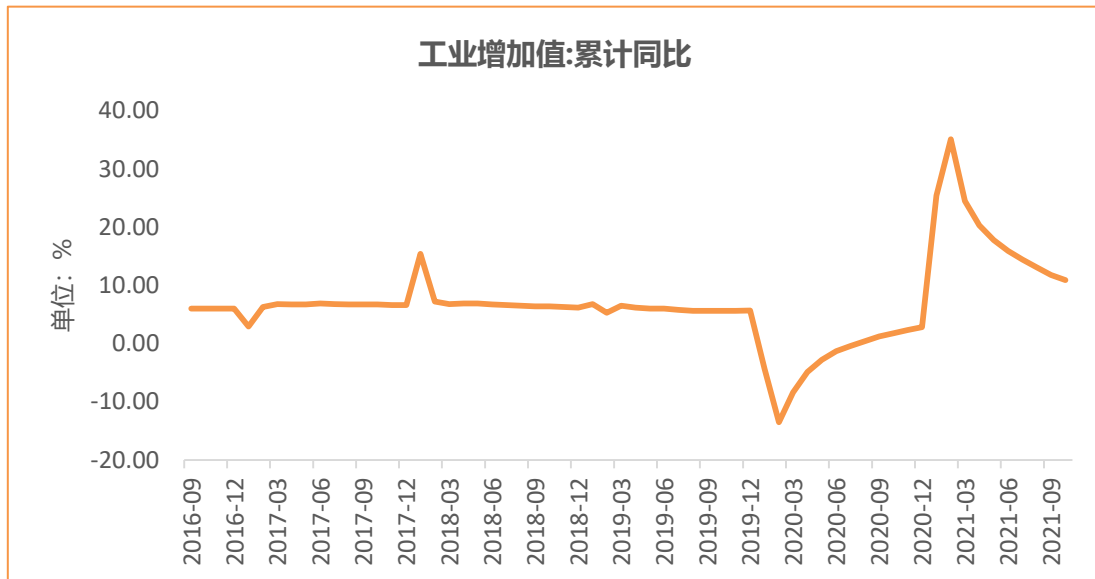
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月社会融资规模 1.59 万亿



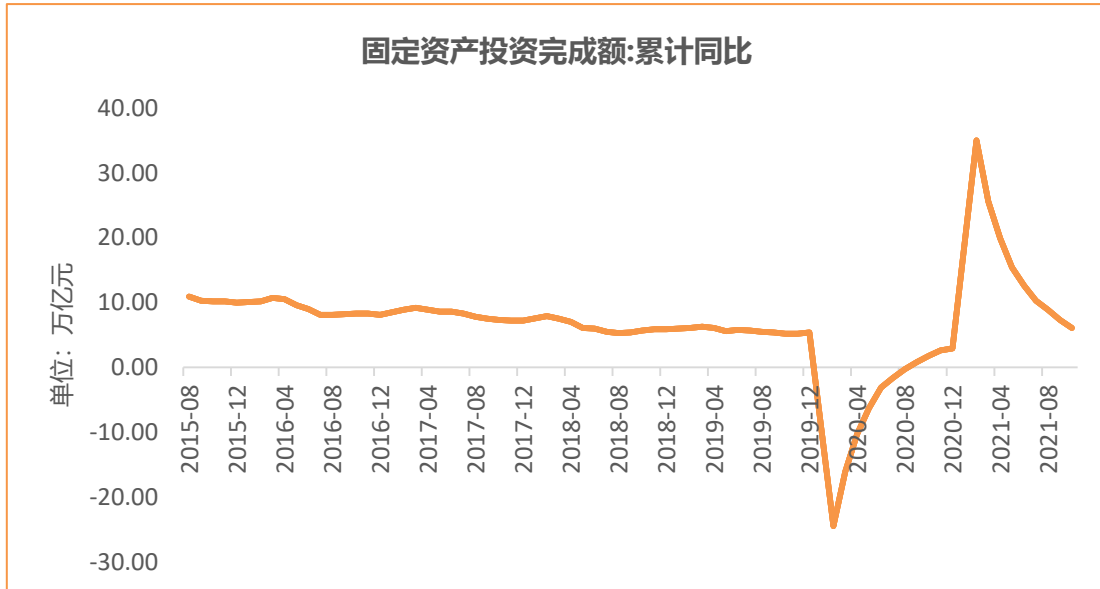
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月工业增加值累计同比增加 10.90%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月固定资产投资完成额累计同比上涨 6.1% , 增速回落



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月社会消费品零售总额同比增长4.9%，增速反弹



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。