

■海外市场企稳，短期悲观情绪有望修复

一、主要事件点评

1. 美国宣布延长光伏产品全球保障措施

商务部就此回应称，过去 10 年来，美国对进口光伏产品采取多项贸易限制措施。此次美国政府不顾国内外相关方强烈反对，执意延长 201 措施，不仅无助于美国国内产业健康发展，还扭曲了光伏作为新能源产品正常的国际贸易秩序。

2. 欧洲央行维持三大关键利率不变

欧洲央行声称，第二季度将以每个月 400 亿欧元的速度实施资产购买计划。第三季度将以每个月 300 亿欧元的速度实施资产购买计划。从 2022 年 10 月起，将以每个月 200 亿欧元的速度实施资产购买计划。

欧洲央行打算至少在 2024 年底之前，将根据 PEPP 购买的到期证券的本金支付进行再投资；无论如何，未来的 PEPP 投资组合将设法避免干扰适当的货币政策立场。通胀可能会适度超过短期目标；随时准备适当调整其所有工具，以确保通胀在中期稳定在 2% 的目标。

3. 英国央行将基准利率上调 25 个基点至 0.50%

英国央行表示，1 月利率决议中，加息-不变-降息投票比例为 9-0-0，去年 12 月为 8-1-0；4 位货币政策委员会委员希望加息 50 个基点至 0.75%。英国央行：加息是必要的，因为目前劳动力市场紧张，而且有迹象表明国内成本压力将持续更久；在短期内，英国的年增长率将放缓至 1%，失业率将上升至 5%。英国央行行长贝利表示，全球能源和进口价格的上涨将不可避免地推高通胀，并对收入构成压力；CPI 将在两年内降至接近目标，在三年内降至目标之下。

4. 电新行业点评与展望

节前一周的行情主要由光伏和风电拉动，尤其是逆变器和海上风电板块延续了去年的强劲走势。节前最后一周风电板块触底反弹，中证风电产业指数周涨幅约 4.5%，我们认为主要与浙能台州 1 号风电项目开标，海上风机降价跌破 3000 元/KW（3 元/W）有关，该项目最低报价为 3548 元/KW（含塔筒），扣掉塔筒风机造价为 2800-2900 元/KW，同比降幅高达 50%。近期 EPC 招标中也有 10 元/W 系统造价的海风项目，对应度电成本可以在 0.3 元/kwh 以内，假设终端电价在 0.4 元/kwh，海风项目的无杠杆收益率可达 7%。风电板块具有长期投资价值，首先国家政策依旧大力支持风电发展，例如上海、海南、天津等之前没有海风规划的省市都出台相应规划；其次风电量的景气度较高，2022 年预计风机出货 60GW，同比增长 45%，在政策和景气度的双重加持下，当前时点坚定

看好风电板块。

光伏板块伴随着产业链调整结束，2022 年需求有望超预期。短期来看 2022Q1 组件价格回调刺激需求明显回暖，目前一线龙头开工率普遍回升至 80% 左右，随着 Q1 新增硅料产能逐步释放有望进一步刺激下游需求。长期来看国家政策大力支持光伏产业发展，能源局组织第二批风光大基地项目上报，据了解，第二批大基地规划已经基本完成，总规模超过 400GW，将在十四五、十五五期间落地，十五五安排的量会相对较多。2022 年全球光伏新增装机有望到 210-230GW，其中国内 70-80GW，海外 140-150GW，预计今年光伏板块走势依旧强劲。

二、上周市场回顾

大类资产方面，NYMEX 原油 (+5.87%) 领涨，恒生指数 (+4.34%)、LME 铜 (+3.87%) 涨幅靠前；而美元指数 (-1.80%) 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+0.67%，德国 DAX 周涨幅-1.43%，法国 CAC40 周涨幅-0.20%。美国股市走势较强，纳斯达克指数周内涨幅+2.38%，标普 500 周内涨幅+1.55%，道琼斯工业指数周内涨幅+1.05%。

A 股方面，由于春节假期并未开市交易。

三、本周展望

3.1. 本周展望：

市场节前一周延续大幅下跌趋势，目前看来主要为美联储加息背景下市场对高估值板块的担忧叠加宏观经济增速下行预期下对上市公司业绩确定性的担忧。在节前的周报中我们认为业绩密集披露期以及联储加息对高估值的成长赛道而言可能出现短期“情绪底”，以小盘成长为代表的中证 1000 在节前的两周里跌幅超 9%，创业板指跌幅也近 7%。站在当前时点，我们认为利空因素短期已充分释放，看好短期修复反弹行情。首先，假期海外市场阶段企稳，纳指、恒指均涨超 3%，从市场走势来看美联储加息预期已阶段性 Price in。其次，2021Q4 业绩预告中，主板/创业板/科创板 Q4 单季度利润增速同比分别为 11%/108%/107% 整体仍然相对强劲（披露率 57% 左右）。超预期公司集中在化工、电子、电新、有色等行业，行业上如 1 月新能源车尤其以新势力为代表销量淡季不淡超出市场预期，整体景气赛道基本面仍然强劲。最后“稳增长”背景下，2 月 5 日发改委再次强调政策发力要适度靠前，预计政策支撑在两会之前将持续加码。整体我们认为短期无需过分悲观，看好反弹行情，行业建议相对均衡：1、优先关注成长赛道中如汽车电子、光伏、军工等业绩超预期

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，以及低估值的消费、金融板块。

3.2.行业建议

- 1、稳增长：“地产链”，“新老基建”等板块；
- 2、汽车电子、光伏、军工；
- 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

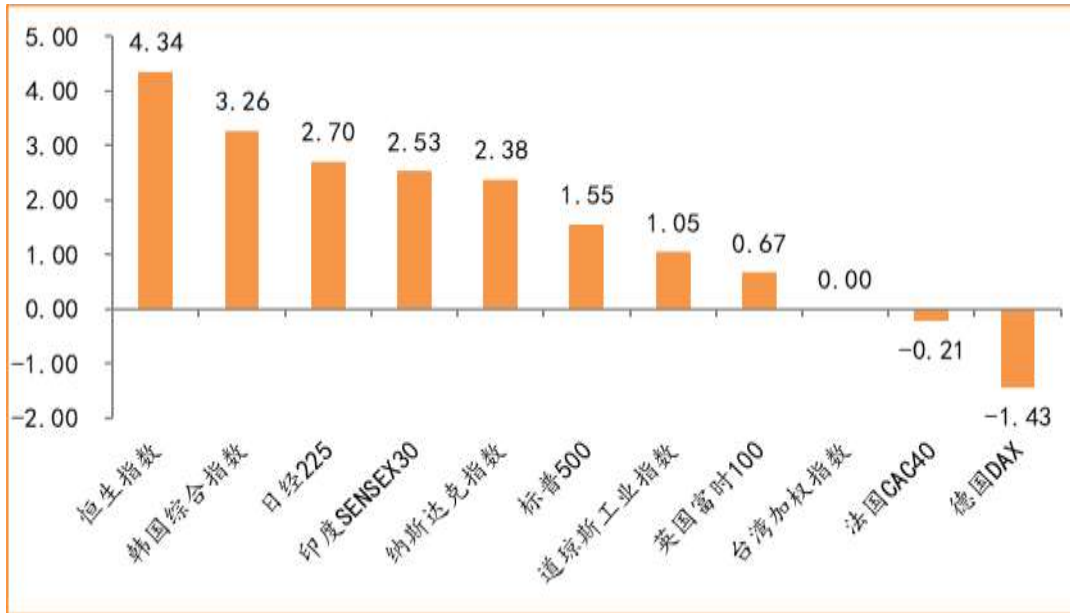
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX 原油	5.87	22.22
恒生指数	4.34	5.02
LME 铜	3.87	1.59
日经 225	2.70	-4.69
纳斯达克指数	2.38	-9.89
COMEX 黄金	1.24	-1.08
道琼斯工业指数	1.05	-3.44
英国富时 100	0.67	1.79
LME 铝	0.15	9.96
螺纹指数	0.00	11.99
中债-总财富(总值)指数	0.00	0.92
万得全 A	0.00	-9.46
美元指数	-1.80	-0.52

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

4.基本面

图：12月CPI同比增加1.5%



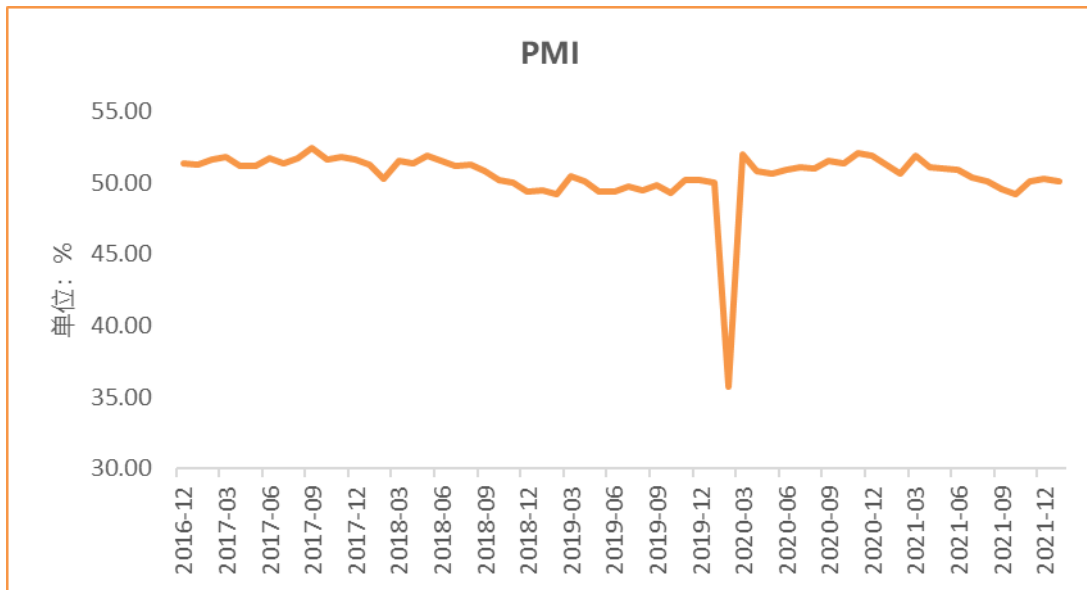
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：12月PPI同比增加10.30%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1月官方制造业 PMI 为 50.10%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月社会融资规模 2.37 万亿



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：12月工业增加值累计同比增加 9.60%



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：12月固定资产投资完成额累计同比上涨 4.9%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月社会消费品零售总额同比增长 1.7%



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。