

## 市场小幅震荡，关注成长机会

### 一、主要事件

#### 1. 国务院联防联控机制印发对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”总体方案

2023年1月8日起，对新型冠状病毒感染实施“乙类乙管”。依据传染病防治法，对新冠病毒感染者不再实行隔离措施，不再判定密切接触者；不再划定高低风险区；对新冠病毒感染者实施分级分类收治并适时调整医疗保障政策；检测策略调整为“愿检尽检”；调整疫情信息发布频次和内容。依据国境卫生检疫法，不再对入境人员和货物等采取检疫传染病管理措施。

#### 2. 广东东莞全域放开住房限购

东莞市住建局发布通知，莞城街道等暂停实行商品住房限购政策，东莞市其他区域新建商品住房须自商品房买卖合同网签备案之日起满3年方可上市交易，二手商品住房暂停实行限售政策。

#### 3. 1-11月中国规模以上工业企业利润总额77179.6亿元，同比下降3.6%

国家统计局指出，2022年11月份，受疫情反弹和需求不足等因素影响，工业生产有所放缓，企业经营压力加大，但利润结构持续改善。总体看，国内疫情反弹或短期制约工业企业利润恢复，“三重压力”对工业经济影响仍然较大。

#### 4. 军工行业点评与展望

上周（2022年12月26日~2022年12月30日）国防军工申万指数上涨4.55%，跑赢沪深300指数3.42%，在所有行业中涨幅居前。上周国防军工板块表现较好主要由于国防军工板块的业绩确定性高且相关高景气度行业数据表现较好。

2022年12月29日，国防部新闻发言人谭克非提到“2022年，全军各级坚决贯彻党中央和中央军委决策部署，聚焦备战打仗，持续加强军事训练条件建设‘十四五’规划任务攻坚，全面推进军事训练转型升级”。十四五规划下，军事训练的实战化将提升演训频次和强度，导弹、航空发动机等具备一定消耗属性的细分赛道的关注度有望提升。同时，近期航空发动机相关公司陆续预告2022年产值数据，数据显示航空发动机产业链公司产值同比上涨幅度较大，或一定程度从侧面印证了航空发动机等下游赛道高景气度的延续。

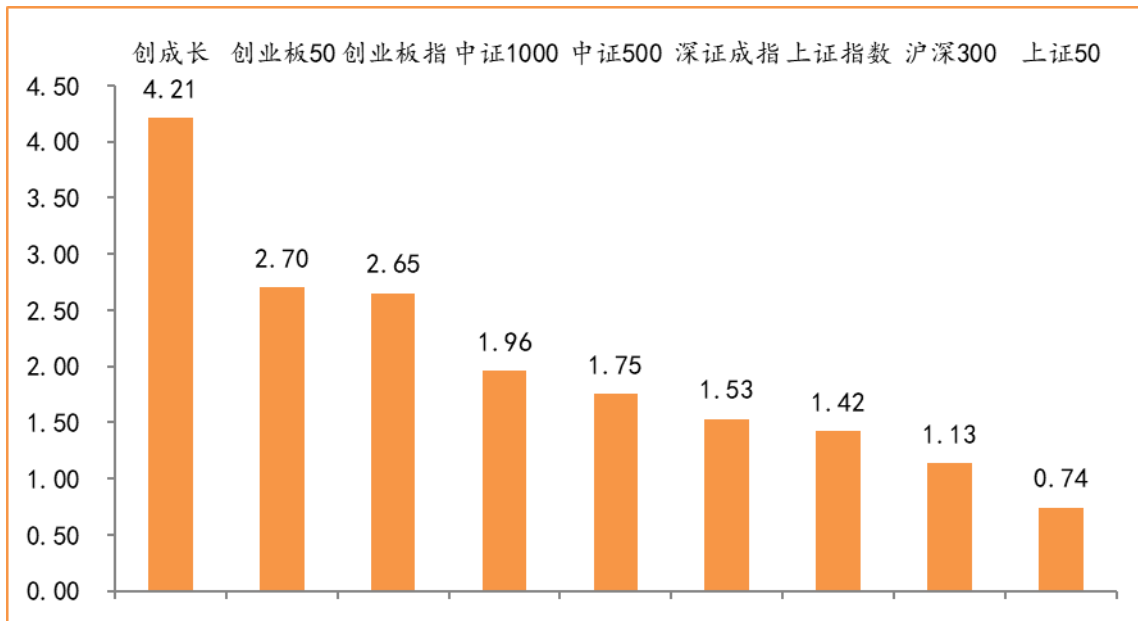
随着我国综合国力的提升以及国民经济的高速增长，大国博弈的国际环境下，我国加强国防建设的必要性长期存在。在国防建设、国产化替代、民用领域需求的牵引下，国防军工行业预计仍将保持高景气度，保持长期增长态势。

## 二、上周市场回顾

大类资产方面，螺纹钢指数(+2.50%)领涨、万得全(+1.48%)、COMEX黄金(+1.44%)；纳斯达克指数(-0.30%)、日经225(-0.54%)、美元指数(-0.80%)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-0.28%，德国DAX周涨幅-0.12%，法国CAC40周涨幅-0.48%。美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-0.30%，标普500周内涨幅-0.14%，道琼斯工业指数周内涨幅-0.17%。

A股方面，创成长指领涨，周涨幅+4.21%。上证综指周内+1.42%，报3089.26点；深证成指周内+1.53%，报11015.99点；创业板指周内+2.65%，报2346.77点。两市周内日均成交6,345.54亿元。两市个股周内跌多涨少，2923家上涨，124家平盘，2020家下跌。

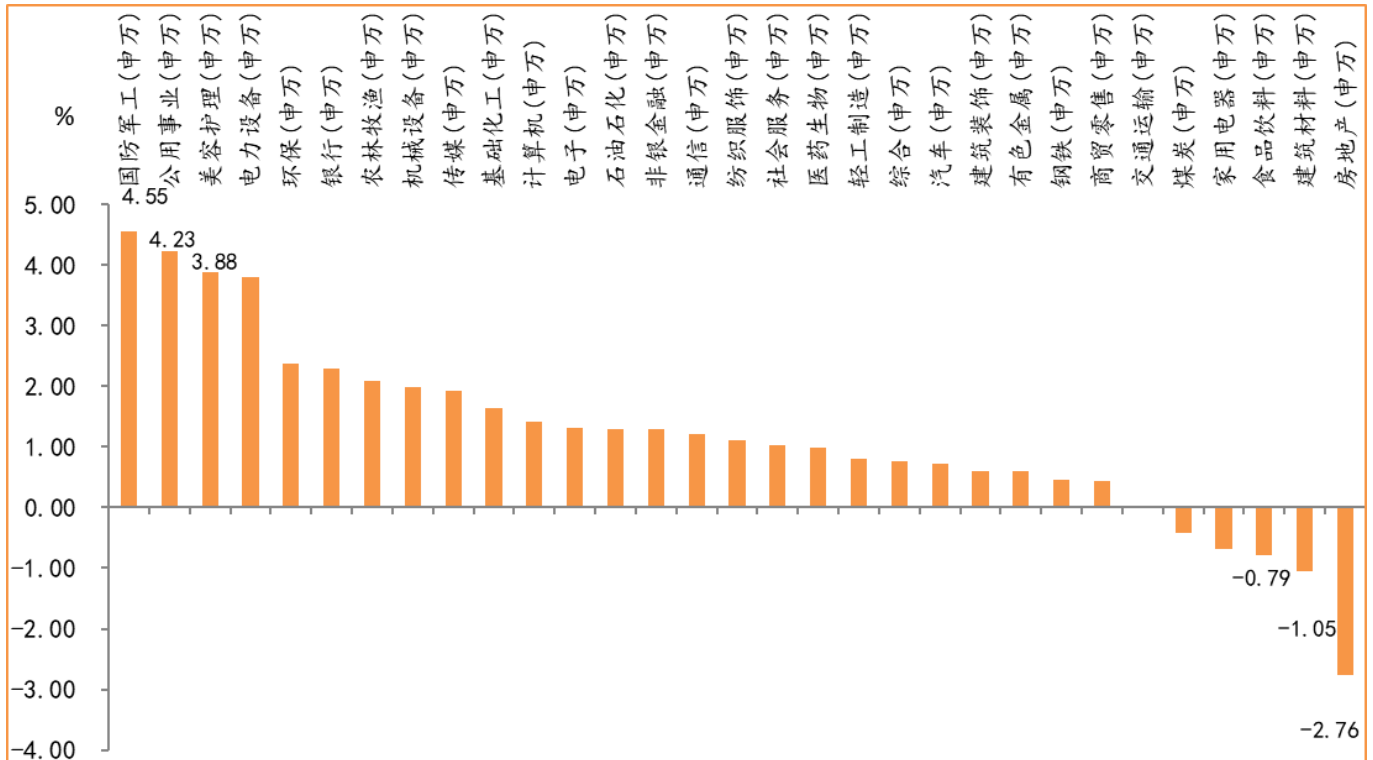
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，国防军工领涨，周度涨幅达+4.55%，其次是公用事业(+4.23%)和美容护理(+3.88%)。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭(+10.95%)、综合(+10.57%)、社会服务(-2.23%)等行业涨幅居前，计算机(-25.47%)、传媒(-26.07%)、电子(-36.54%)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 29.02 亿元; 全周新成立股票型+混合型基金份额共计 49.69 亿份; 2022 年 12 月最新募资合计 1851.71 亿元; 本周限售解禁市值约 1447.17 亿元。

### 三、本周展望

#### 3.1. 本周展望:

上周市场小幅震荡上扬, 其中消费板块小幅回落, 电新军工等成长板块有所走强。2022 年 12 月以来市场主线是围绕防疫政策变化, 消费预期复苏逻辑持续演绎, 我们预计“疫情人数达峰”为观察后续结构演绎的重要时间点。消费板块前期受疫情影响压制较大且处于预期阶段性底部区间, 政策转向后消费板块预期出现较大修复, 各大消费指数在 11~12 月有了 20%~30% 的上涨, “疫情人数达峰”后则进入数据验证的右侧, 需观察复苏的力度, 届时可能会有筹码兑现的波动。对于制造业而言, 疫情放开后的冲击是比较大的 (虽然消费板块一样有冲击, 但该板块前期受防疫的影响更大且复苏节奏或更先受益), 2022 年 12 月制造业 PMI 继续环比下滑至 47% (低于 2022 年 4 月), 但好的迹象是近期部分一线城市率先开始出现疫后复苏的迹象, 比如城市的地铁客运量开始触底恢复, 疫情感染人数达峰等等, 从地铁客运人数、感冒药搜索量等数据上来看, 疫情人数有望在 2023 年 1 月“达峰”。对应到上市公司基本面上, 上市公司基本面的拐点有望在今年 Q1 出现, 整

体我们维持市场震荡向上的判断，经济复苏期，配置重心向成长板块逐步倾斜，重点关注：1、成长赛道如半导体、信创、光伏、医药等板块。2、把握节奏，关注经济复苏逻辑下消费、地产龙头公司的机会。

### 3.2.行业建议

- 1、成长赛道如半导体、信创、光伏、医药等板块；
- 2、把握节奏，关注经济复苏逻辑下消费、地产龙头公司的机会；
- 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、宏观经济超预期下行；
- 2、上市公司业绩大幅下滑；
- 3、政策不及预期。

## 附：主要数据更新

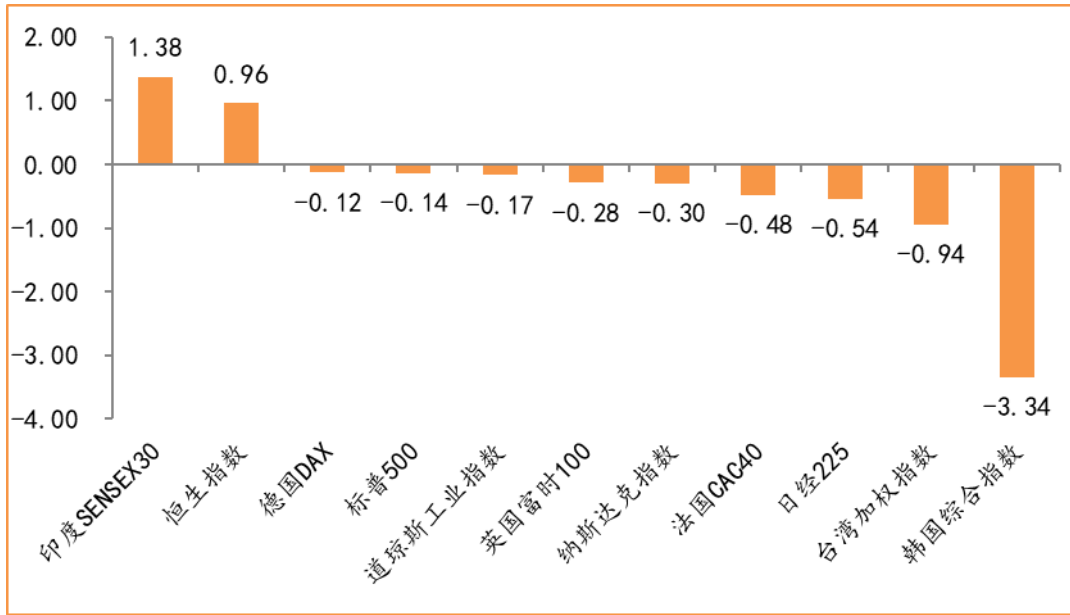
### 1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
螺纹指数	2.50	15.07
万得全 A	1.48	11.55
COMEX 黄金	1.44	20.16
NYMEX WTI 原油	1.19	31.85
恒生指数	0.96	-29.83
LME 铜	0.29	35.63
中债-总财富(总值)指数	0.10	12.60
LME 铝	-0.04	31.96
道琼斯工业指数	-0.17	16.15
英国富时 100	-0.28	-1.20
纳斯达克指数	-0.30	16.65
日经 225	-0.54	10.31
美元指数	-0.80	7.30

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

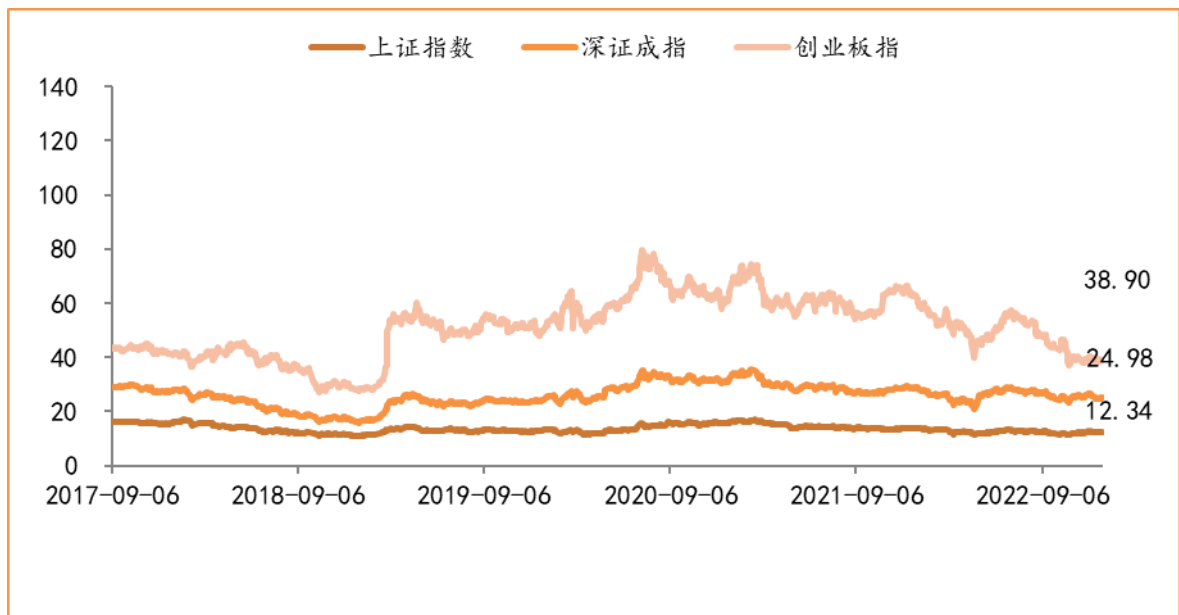
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2. 估值指标

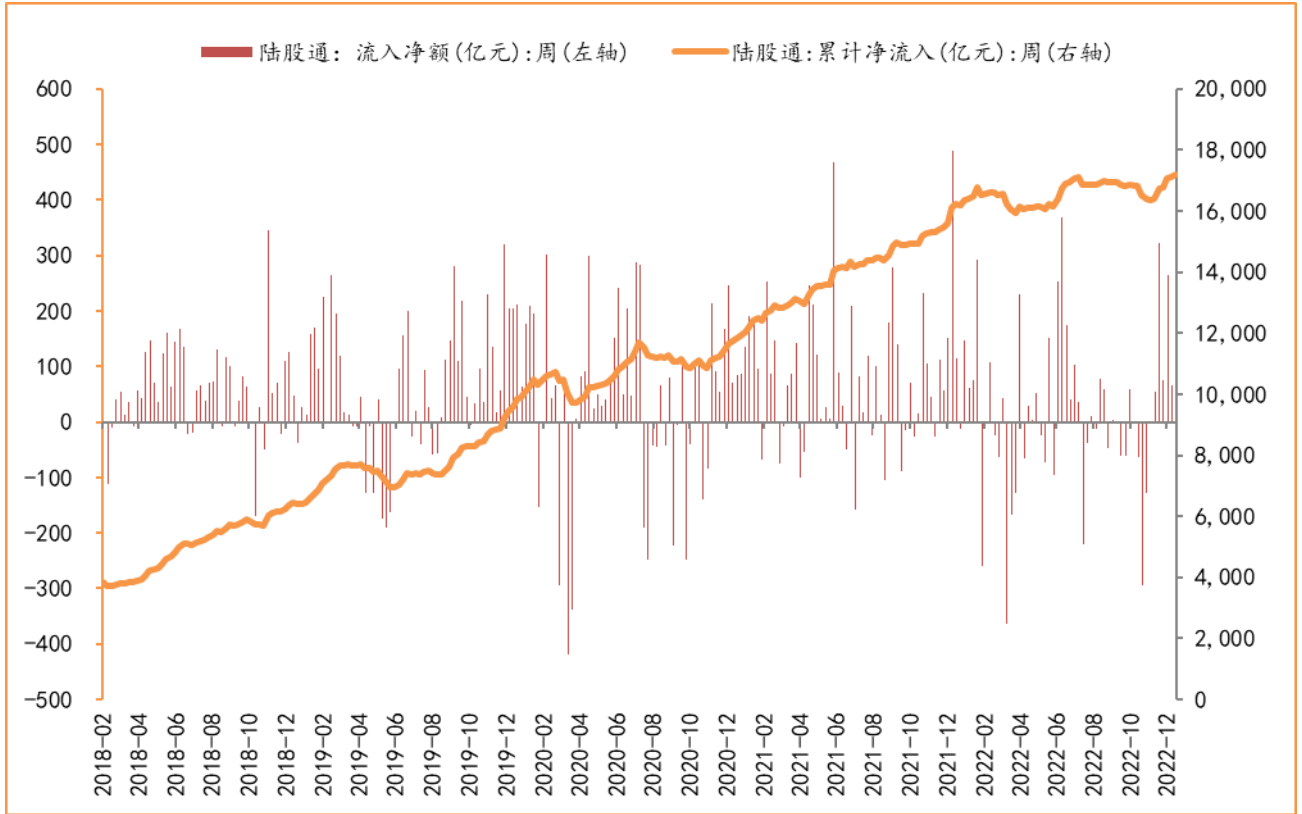
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

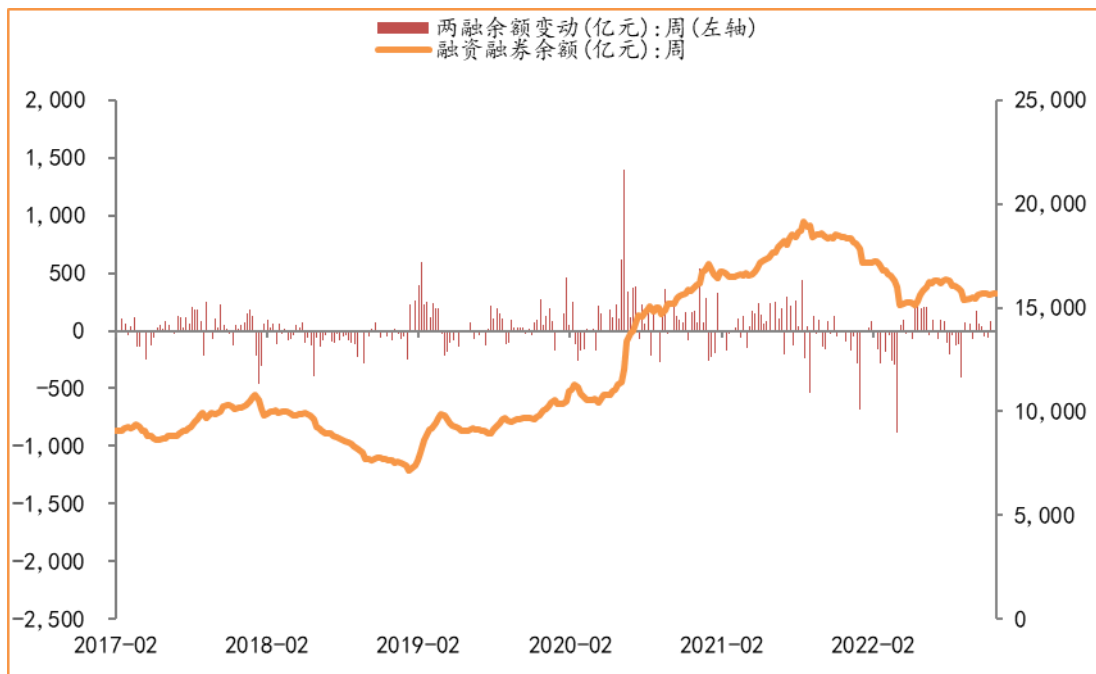
## 3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 29.02 元



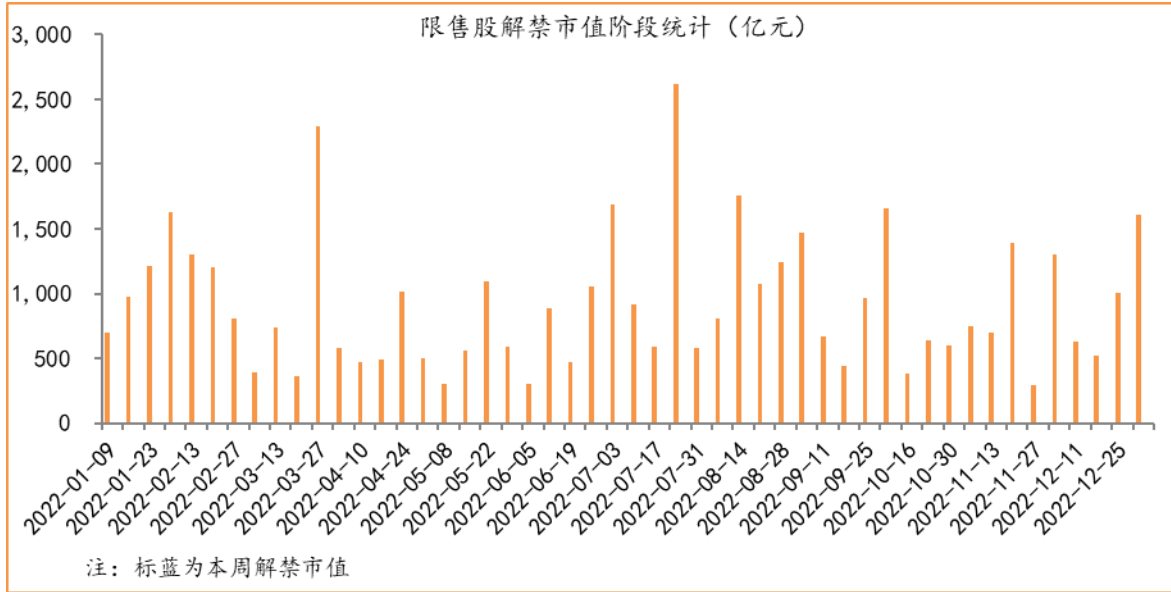
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 15,404.09 亿元



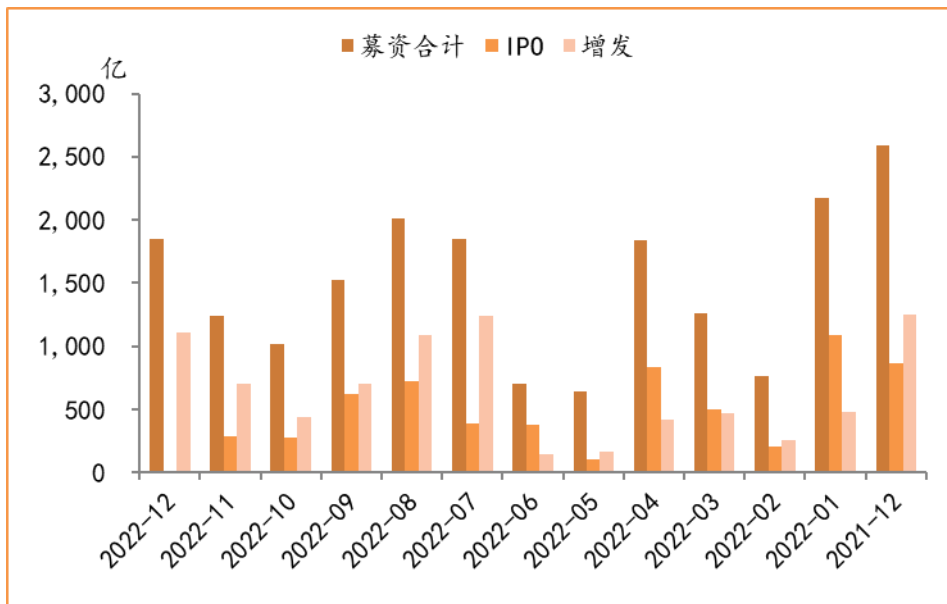
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 1447.17 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

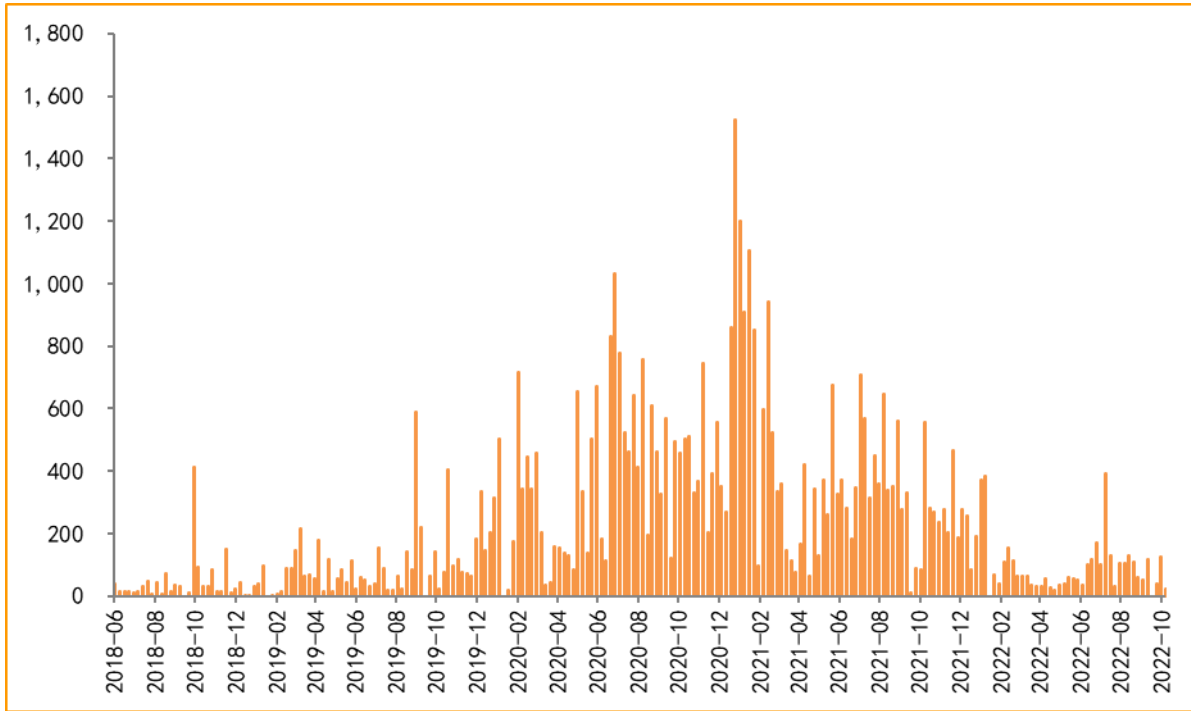
图：12月募资合计 1851.71 亿元



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 49.69 亿份

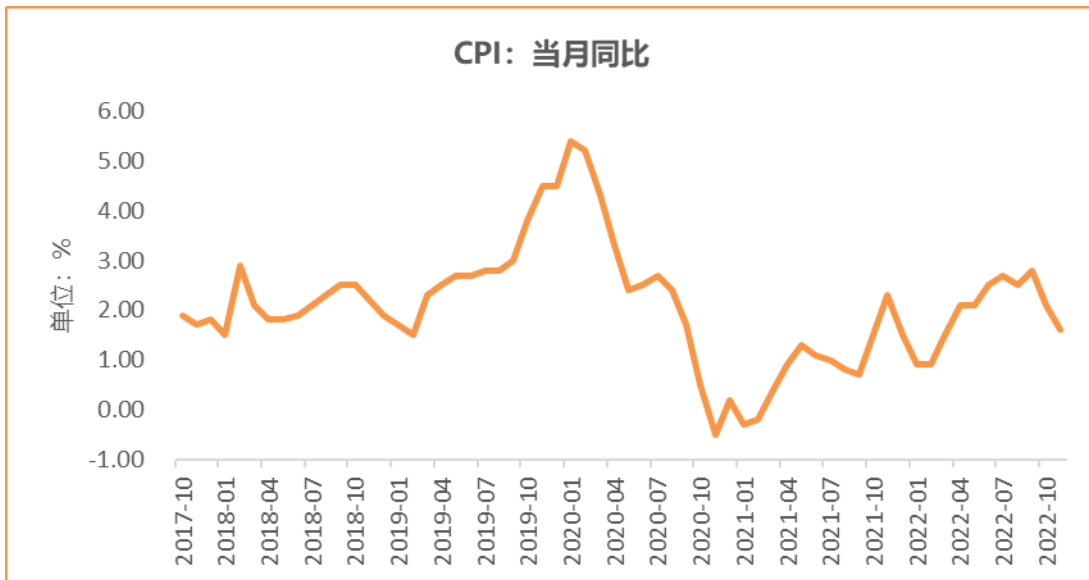




数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

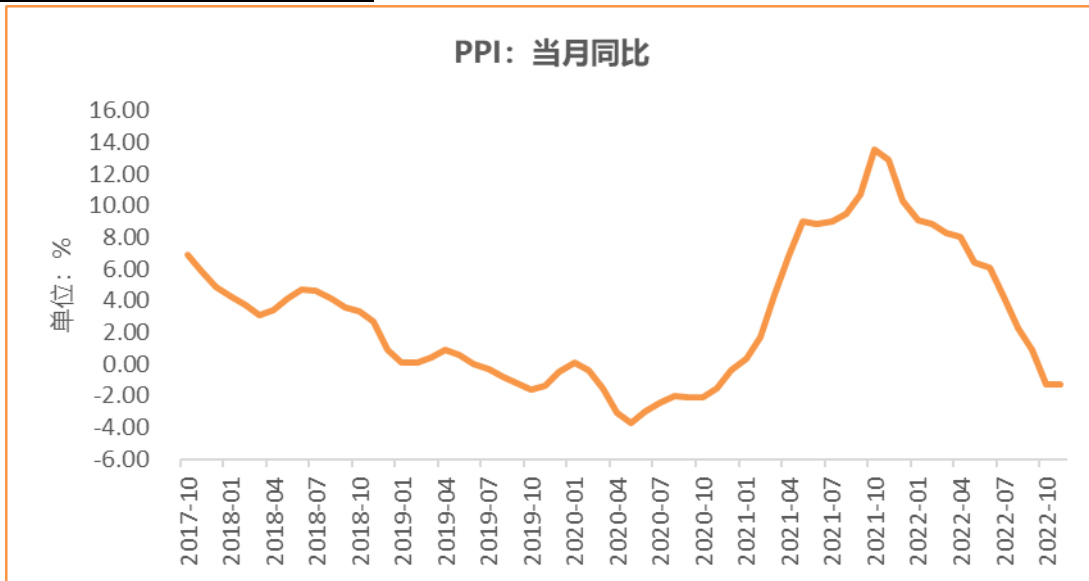
#### 4. 基本面

图：11月CPI同比增加1.60%



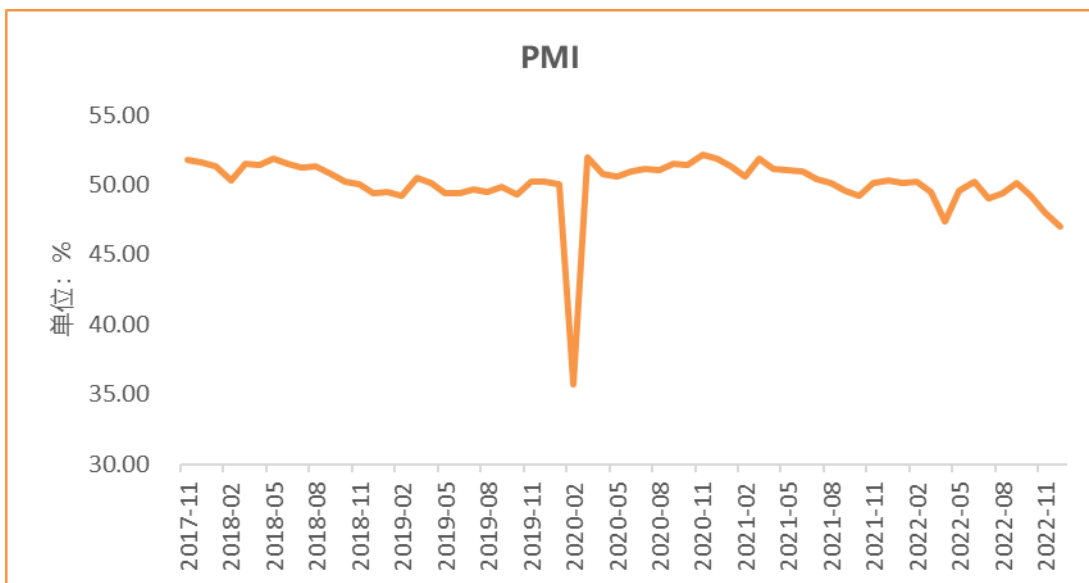
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：11月PPI同比增加-1.30%



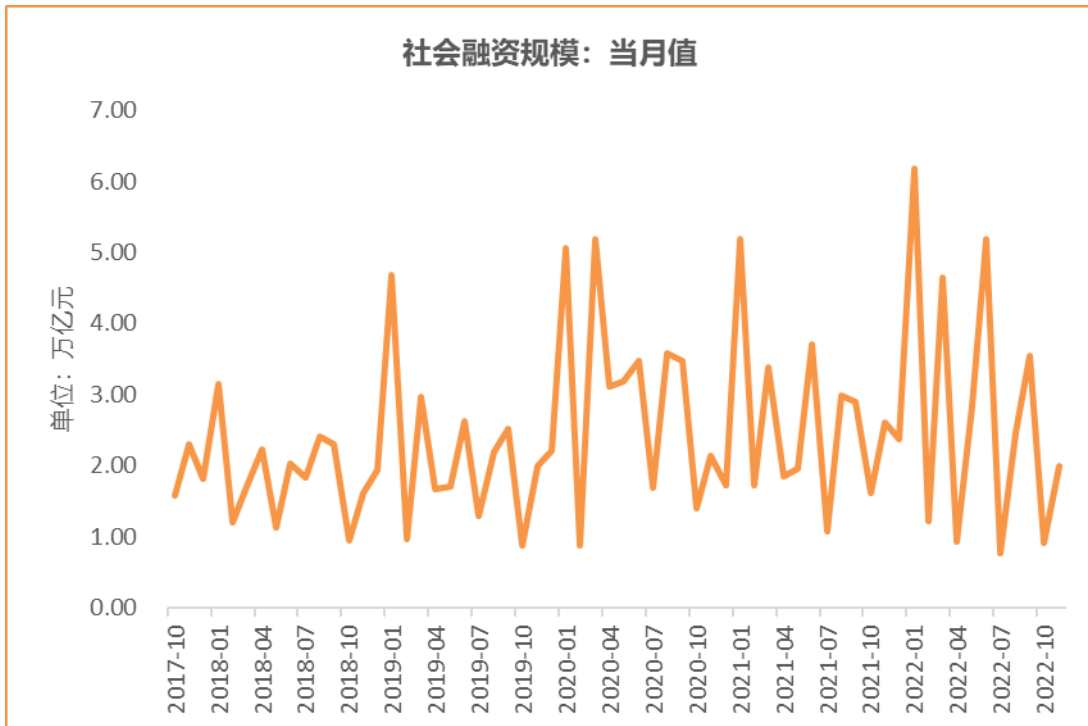
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月官方制造业 PMI 为 47.00%



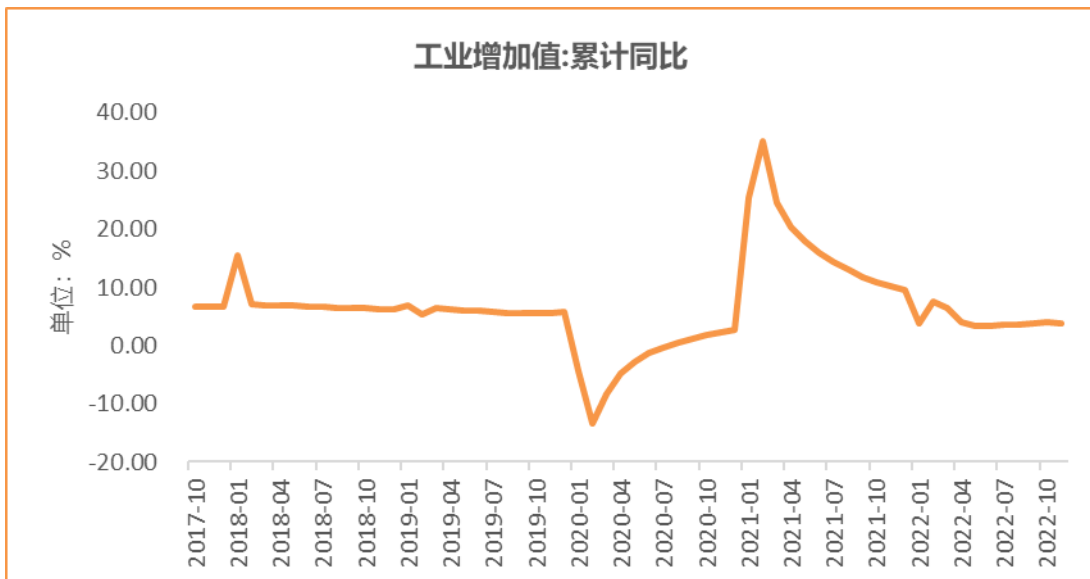
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月社会融资规模 1.99 万亿



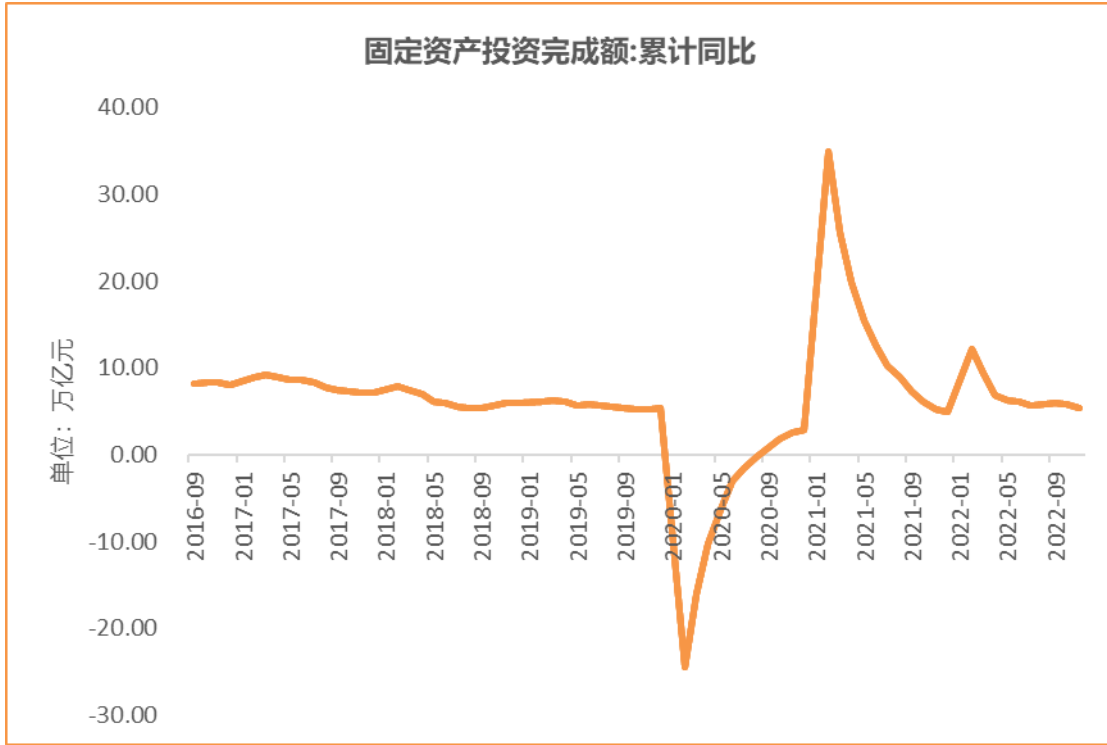
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月工业增加值累计同比增加 3.80%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月固定资产投资完成额累计同比上涨 5.30%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月社会消费品零售总额同比增长-5.90%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 免责声明

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。

本报告中的资料、观点和预测等仅作为富荣基金内部培训、向机构客户和渠道路演交流使用，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。请勿外传。