

## 权益市场迎“开门红”，看好后续震荡向上行情

### 一、主要事件

#### 1. 央行党委书记、银保监会主席郭树清重磅发声

郭树清表示，将当期总收入最大可能地转化为消费和投资；金融政策要积极配合财政政策和社 会政策，多渠道增加中低收入和受疫情影响较大群体的收入，提高消费能力；以满足新市民需求为重点，开发更多适销对路的金融产品，鼓励住房、汽车等大宗商品消费；货币政策加大向民营企业的倾斜力度，保持信贷总量有效增长，推动降低综合融资成本；丰富民营企业融资渠道，支持其通过发行股票债券获取更多金融资源；14家平台企业金融业务专项整改已经基本完成，少数遗留问题也正在抓紧解决；努力促进房地产与金融正常循环；中长期看，人民币汇率会保持双向波动，但总体上将持续走强；进一步加快发展直接融资，深入推进股票发行注册制改革。

#### 2. 央行部署 2023 年重点工作

工作会议强调要大力提振市场信心，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长，有效防范化解重大金融风险。要精准有力实施好稳健的货币政策，多措并举降低市场主体融资成本，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；加大金融对国内需求和供给体系的支持力度，支持房地产市场平稳健康发展；有序推进人民币国际化；有序推进数字人民币试点。

#### 3. 美联储会议纪要

与会者确认需要放慢加息步伐，但并没有流露出 2023 年要降息的想法，给转向的希望泼冷水。与会者还担心市场过于乐观，未来加息后利率达到的水平将比投资者预料的高。美联储官员普遍认为通胀风险是一个关键因素；担心金融状况出现“毫无根据的”宽松；与会者继续预计，持续提高联邦基金利率将是适当的；没有与会者预期 2023 年降息是合适的；与会者普遍认为，需要维持限制性的政策立场，直到最新数据提供信心，表明通胀处于持续下降至 2%的道路上，而这可能需要一段时间。

#### 4. 央行、银保监会建立首套住房贷款利率政策动态调整机制

新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市，可阶段性维持、下调或取消当地首套住房贷款利率政策下限。住建部部长倪虹指出，要大力支持购买第一套住房，首付比、首套利率该降的都要降下来。合理支持购买第二套住房，以旧换新、以小换大、生育多子女家庭都要给予政策支持。原则上不支持购买三套以上住房，不给投机炒房者重新入市留有空间。倪虹表

示，对 2023 年房地产市场企稳回升很有信心。

## 5. IPO 审核再迎监管红线

消息称证监会对核准制下的主板申报做出行业限制，明确“红灯行业”如食品、防疫、白酒等不能申报，“黄灯行业”包括家装、电器等头部企业才可申报。有投行人士就此表示，对部分行业的针对性指导此前已存在，例如白酒、宗教类等；部分行业限制则为近期新增，例如针对部分防疫类企业的 IPO。自去年下半年起，平台经济、教培等部分行业企业的 IPO 申请不再获得受理，上述行业企业的定增也受限。

## 6. 计算机行业点评与展望

上周（2023 年 1 月 2 日~2023 年 1 月 6 日）计算机申万指数上涨 5.15%，跑赢沪深 300 指数 2.33%，在所有行业中涨幅居前。

我们分析原因有两点。首先，证券行业信息化投入强度有望提升。中国证券业协会组织起草了《证券公司网络和信息安全三年提升计划（2023-2025）》，鼓励有条件的公司 2023-2025 三个年度信息科技平均投入金额不少于上述三个年度平均净利润的 8%或平均营业收入的 6%。鼓励有条件的公司加快信息系统上云，通过云计算平台承载及运行的信息系统比例不低于 60%，由容器等云平台承载的云原生系统比例不低于 10%。证券行业 IT 架构分布式转型有望加速，IT 投入强度有望提升。

其次，2023 年经济复苏有望提振计算机行业景气度。计算机行业属于经济后周期行业，企业对 IT 的支出一般与其盈利能力呈正相关关系，计算机行业需求一般落后宏观经济 2 个季度左右。从 2022 年计算机行业各细分领域来看，除了汽车软件和新能源 IT 的需求强劲之外，其他领域的下游需求都出现了不同程度的波动。我们认为，2023 年计算机行业整体需求有望逐步进入上行周期。

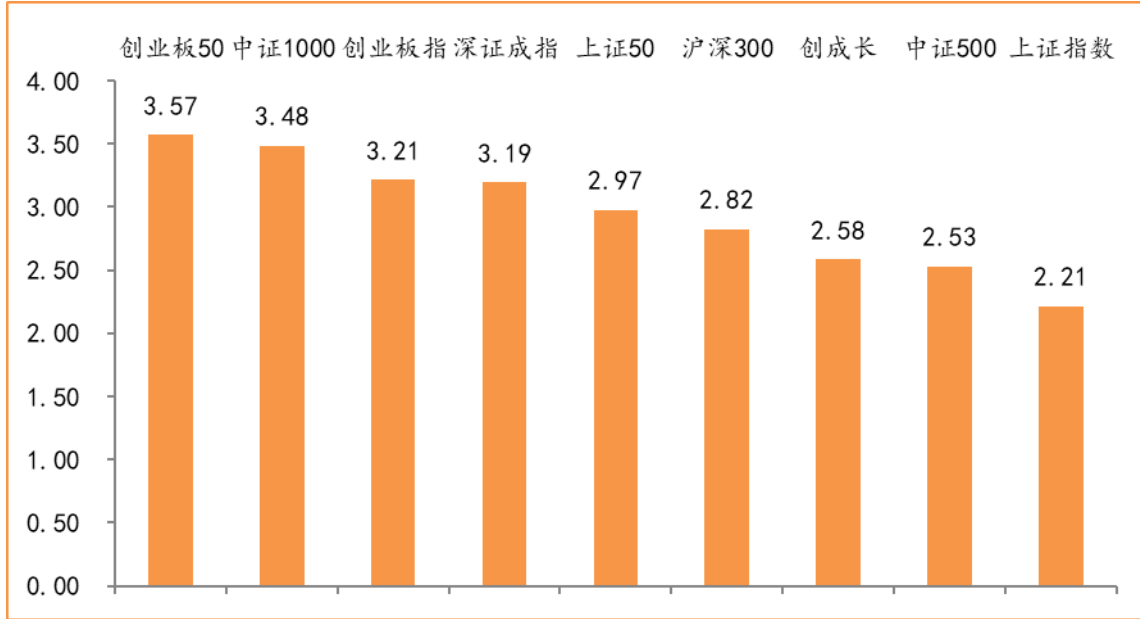
## 二、上周市场回顾

大类资产方面，恒生指数（+6.12%）领涨，英国富时 100（+3.32%）、万得全（+2.91%）涨幅靠前；日经 225（-0.46%）、LME 铝（-2.96%）、WTI 石油（-8.14%）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+3.32%，德国 DAX 周涨幅+4.93%，法国 CAC40 周涨幅+5.98%。美国股市，纳斯达克指数周内涨幅+0.98%，标普 500 周内涨幅+1.45%，道琼斯工业指数周内涨幅+1.46%。

A 股方面，创业板 50 指领涨，周涨幅+3.57%。上证综指周内+2.21%，报 3,157.64 点；深证成指周内+3.19%，报 11,367.73 点；创业板指周内+3.21%，报 2,422.14 点。两市周内日均成交

8,380.90 亿元。两市个股周内涨多跌少，4267 家上涨，46 家平盘，755 家下跌。

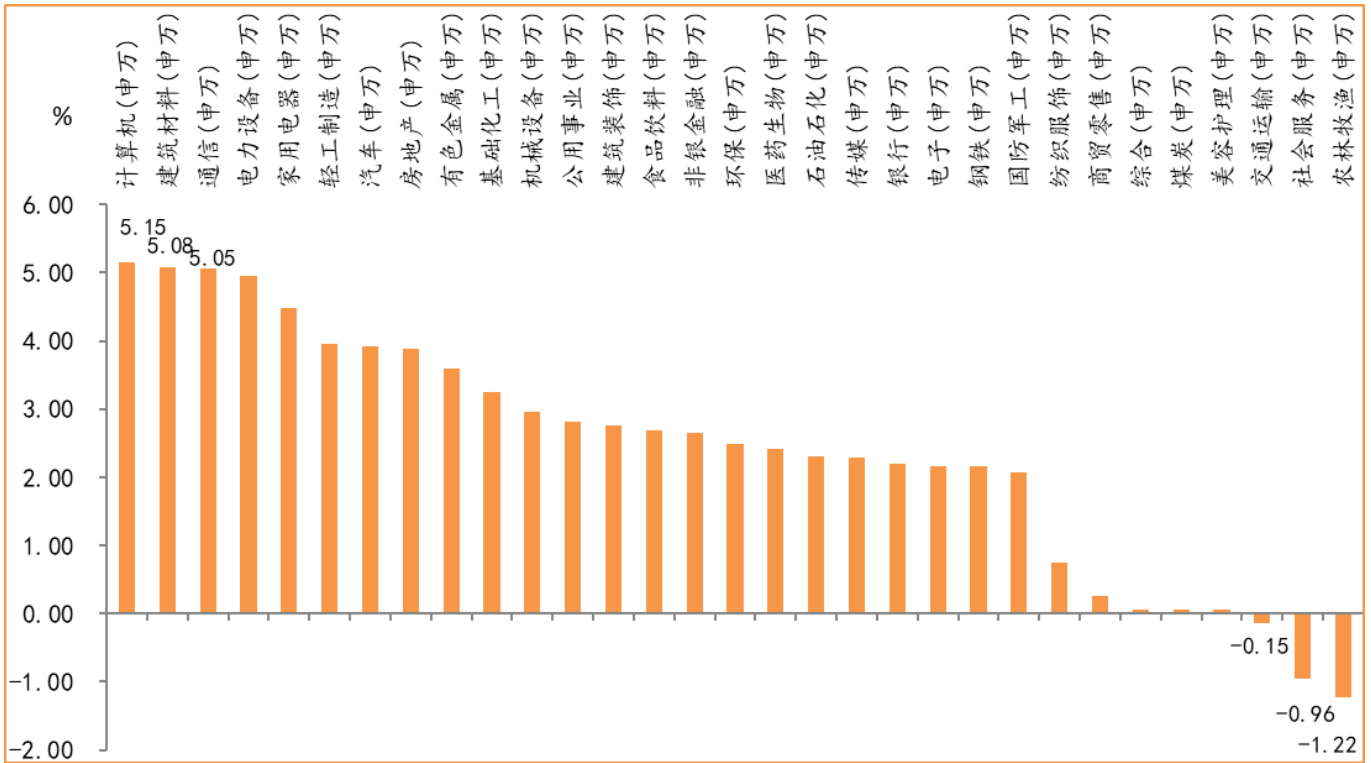
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，计算机领涨，周度涨幅达+5.15%，其次是建筑材料（+5.08%）和通信（+5.05%）。今年以来煤炭板块表现较好，计算机（+5.15%）、建筑材料（+5.08%）、通信（+5.05%）等行业涨幅居前，交通运输（-0.15%）、社会服务（-0.96%）、农林牧渔（-1.22%）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 200.19 亿元; 全周新成立股票型+混合型基金份额共计 10.23 亿份; 1 月最新募资合计 218.24 亿元; 本周限售解禁市值约 984.02 亿元。

### 三、本周展望

#### 3.1. 本周展望

上周市场迎来“开门红”，各大指数普涨，价值成长风格相对均衡，轮动上涨。从疫情的扰动来看，全国各大城市基本已快速度过疫情高峰，持续时间比预期要短。如一线城市地铁客流量快速回升至“新十条”出台前后的水平，全国整车货运流量指数也已两周出现恢复，基本回到“新十条”前的正常水平，经济加速恢复的趋势比较明显。政策端也在持续释放暖意，如人民银行、银保监会发布《关于建立新发放首套住房个人住房贷款利率政策动态调整长效机制的通知》，关于平台经济银保监会主席郭树清近期表示：14 家平台企业金融业务专项整改已经基本完成，少数遗留问题也正在抓紧解决。

基本面、政策面当前仍处于“甜蜜期”，整体我们维持市场震荡向上的判断，结构上我们认为随着“疫情人数达峰”，核心关注点将从预期转为现实，从经济复苏预期向业绩增长驱动逐步转移，风格上成长板块相对占优。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的消费、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的消费、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

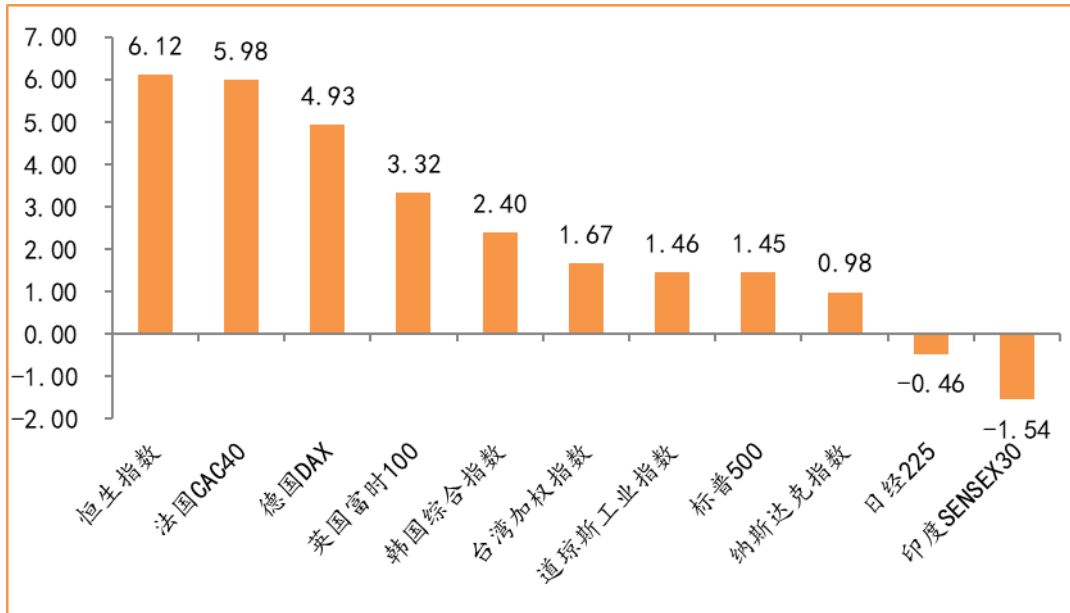
### 1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
恒生指数	6.12	-25.53
英国富时 100	3.32	2.08
万得全 A	2.91	14.80
LME 铜	2.84	39.46
COMEX 黄金	2.43	22.81
道琼斯工业指数	1.46	17.84
纳斯达克指数	0.98	17.80
美元指数	0.41	7.74
中债-总财富(总值)指数	0.07	12.68
螺纹指数	-0.04	15.02
日经 225	-0.46	9.80
LME 铝	-2.96	27.49
NYMEX WTI 原油	-8.14	20.75

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

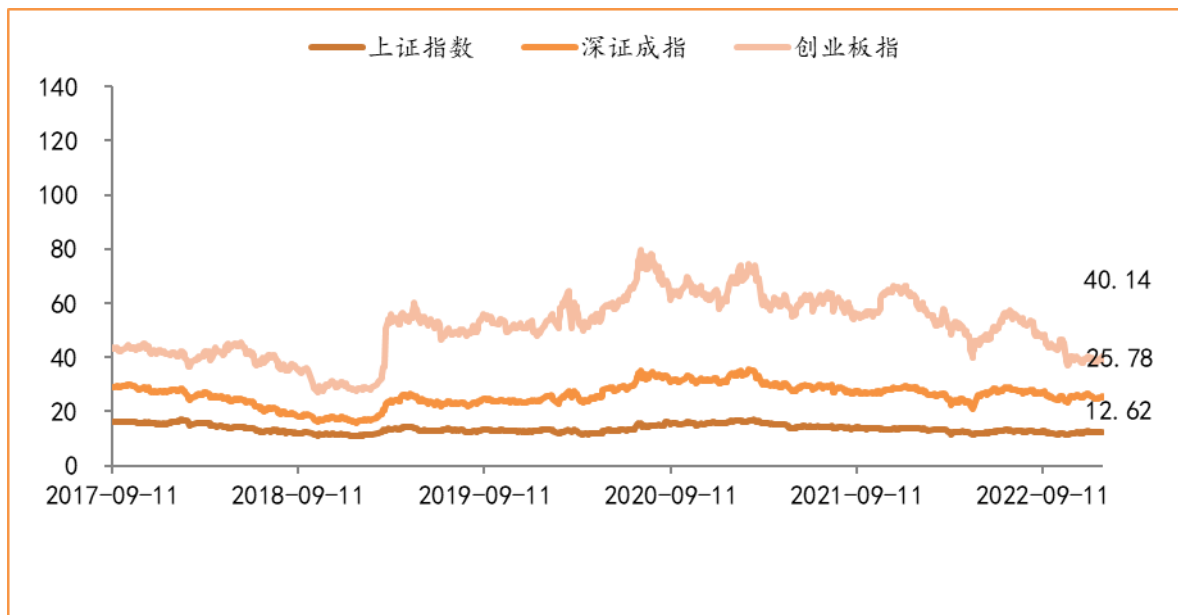
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2. 估值指标

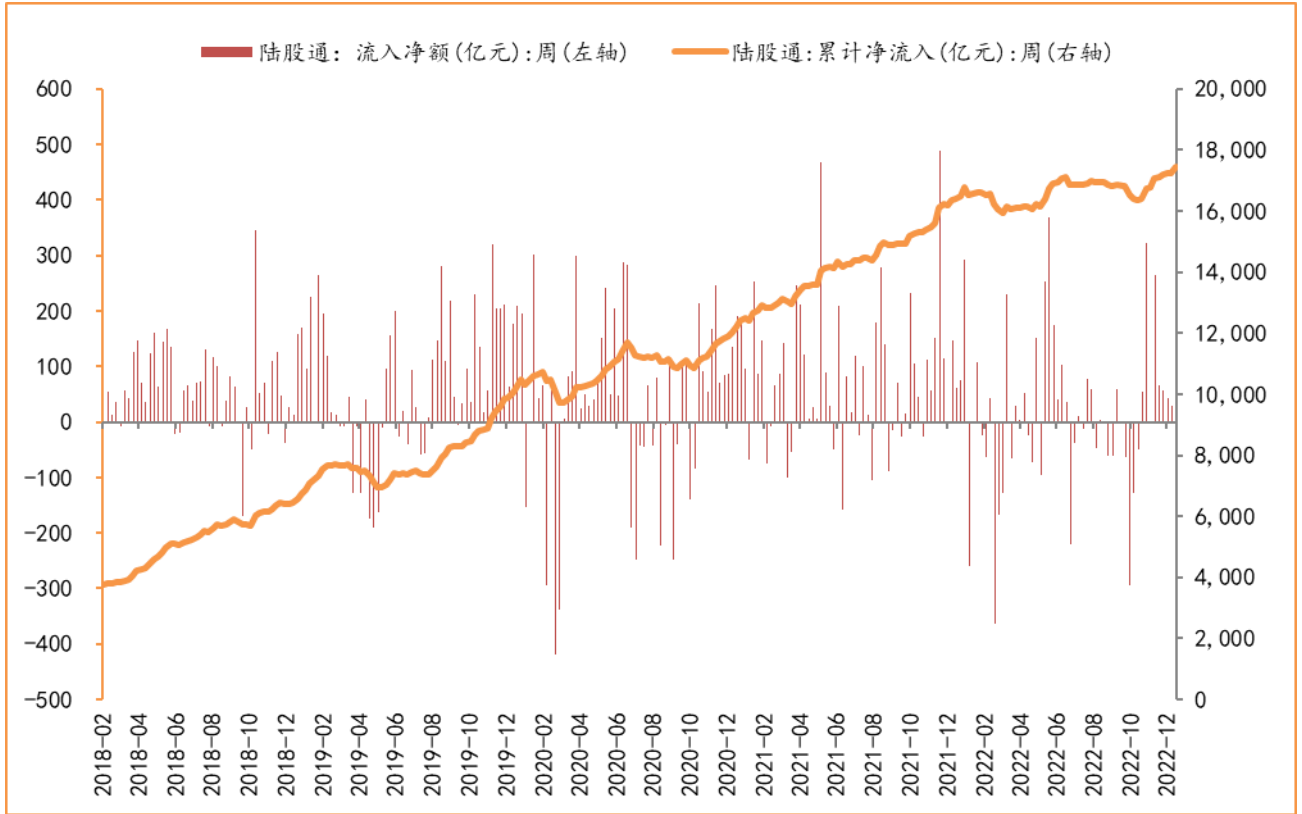
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

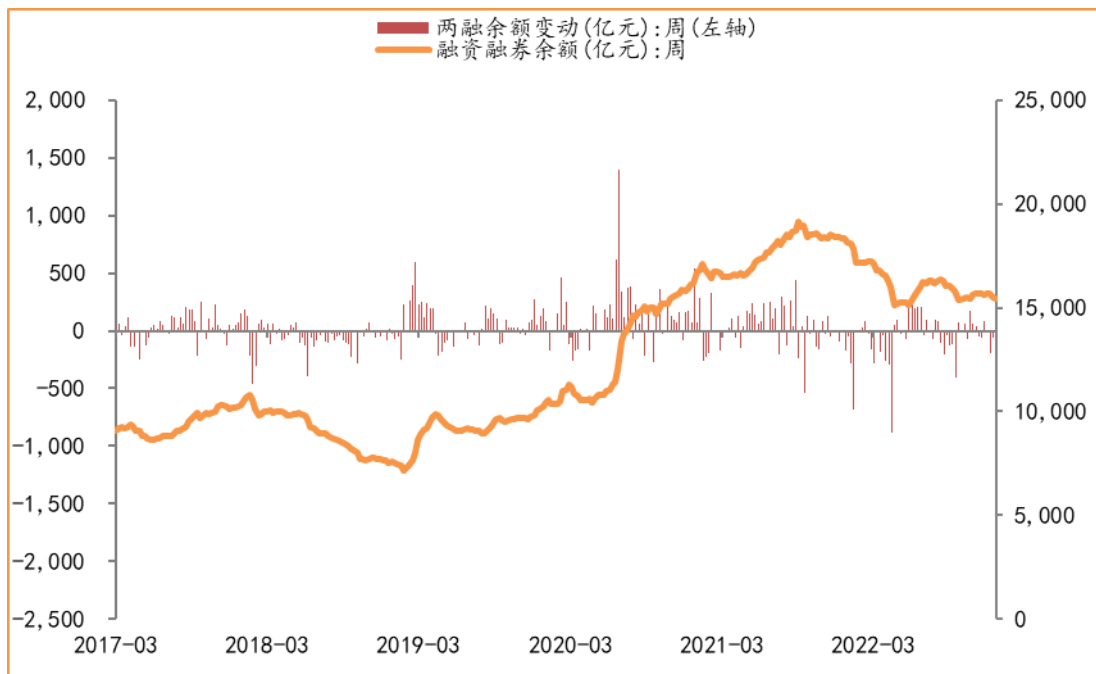
## 3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 200.19 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

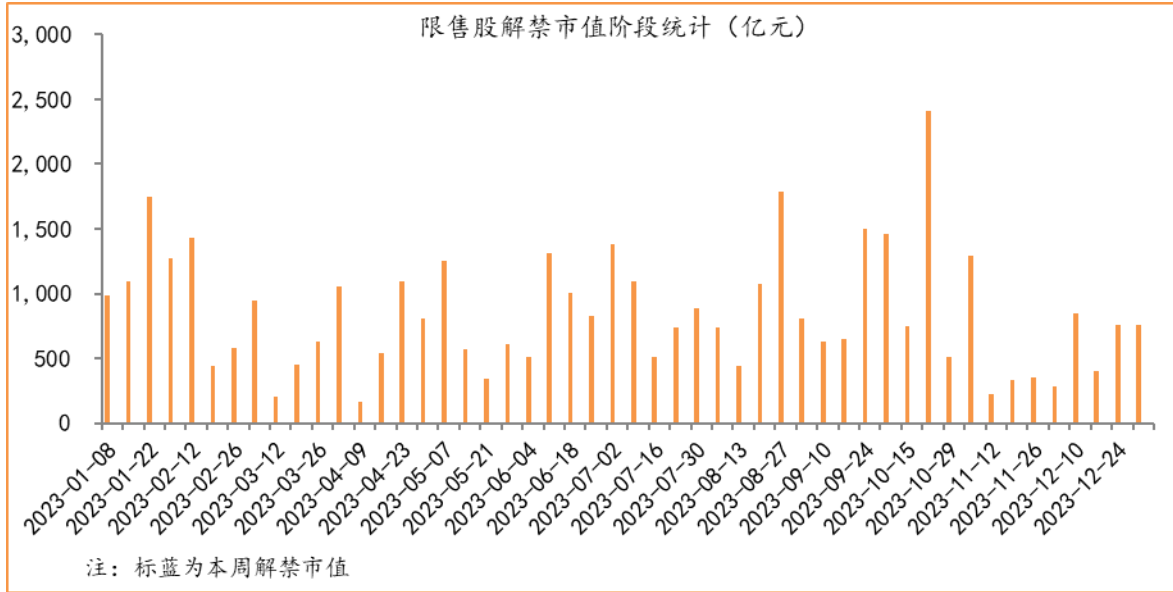
图：最新两融余额 15,404.09 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

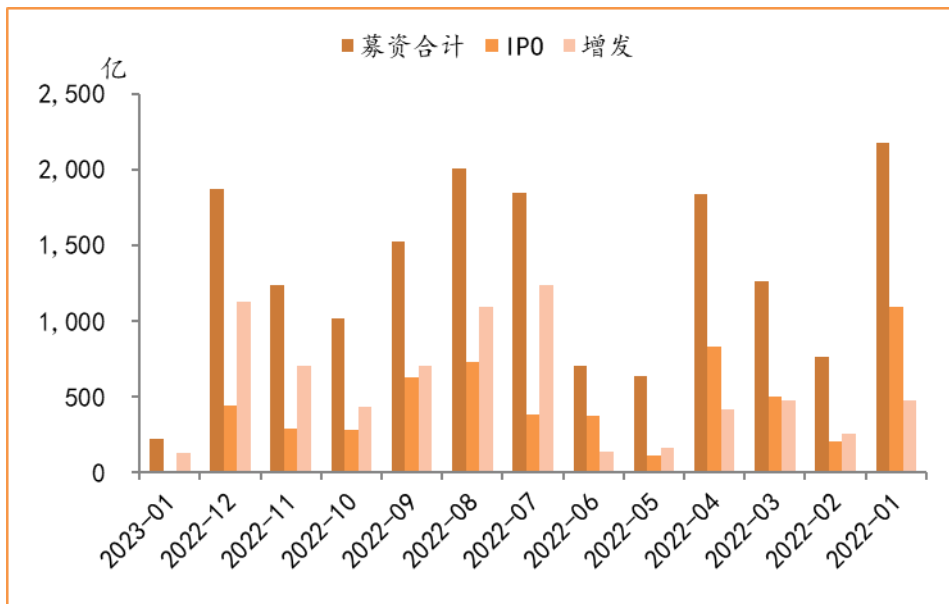
图：本周限售解禁市值约 984.02 亿元





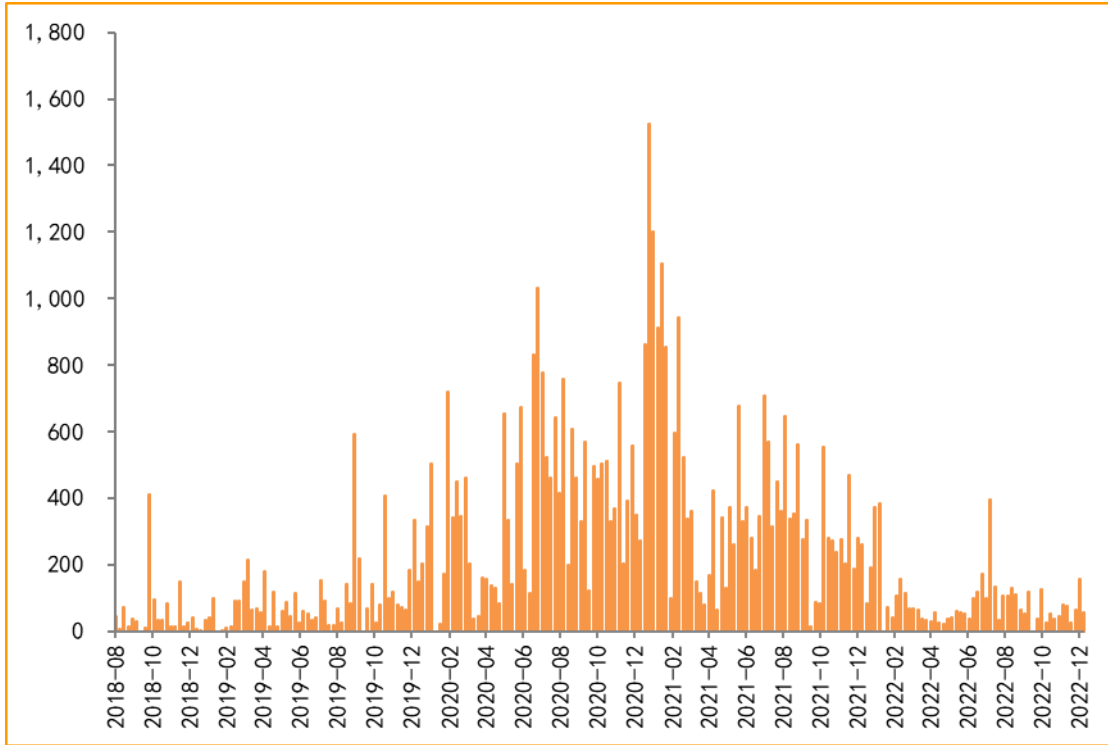
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：1月募资合计 218.24 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

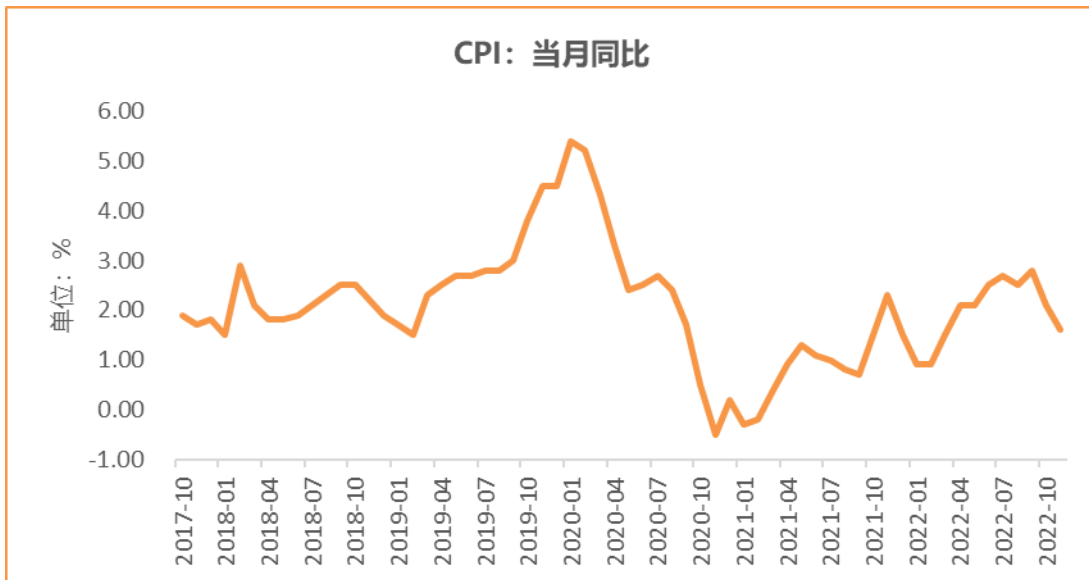
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 10.23 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

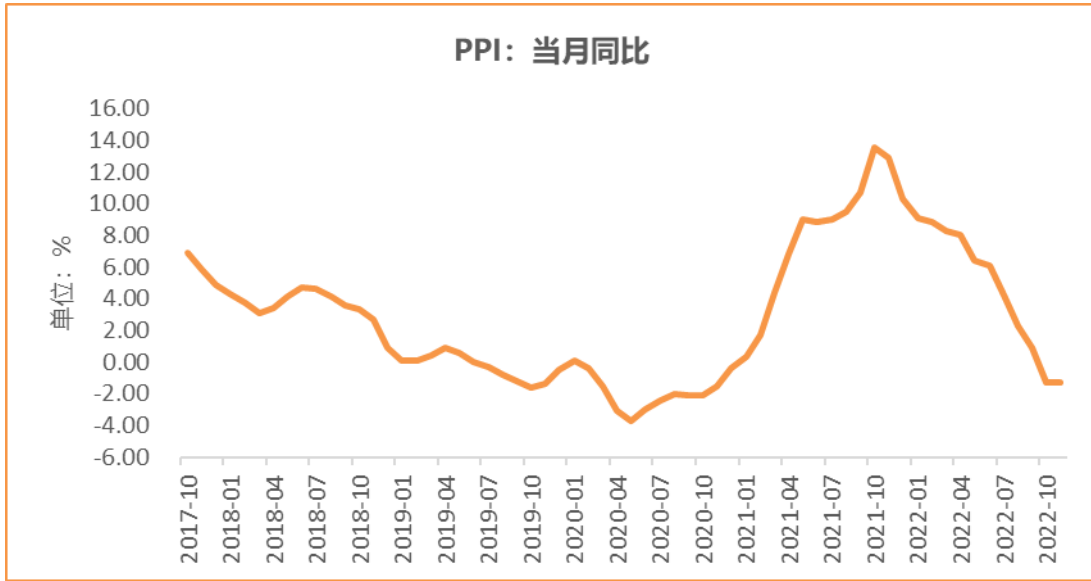
#### 4. 基本面

图：11月CPI同比增加1.60%



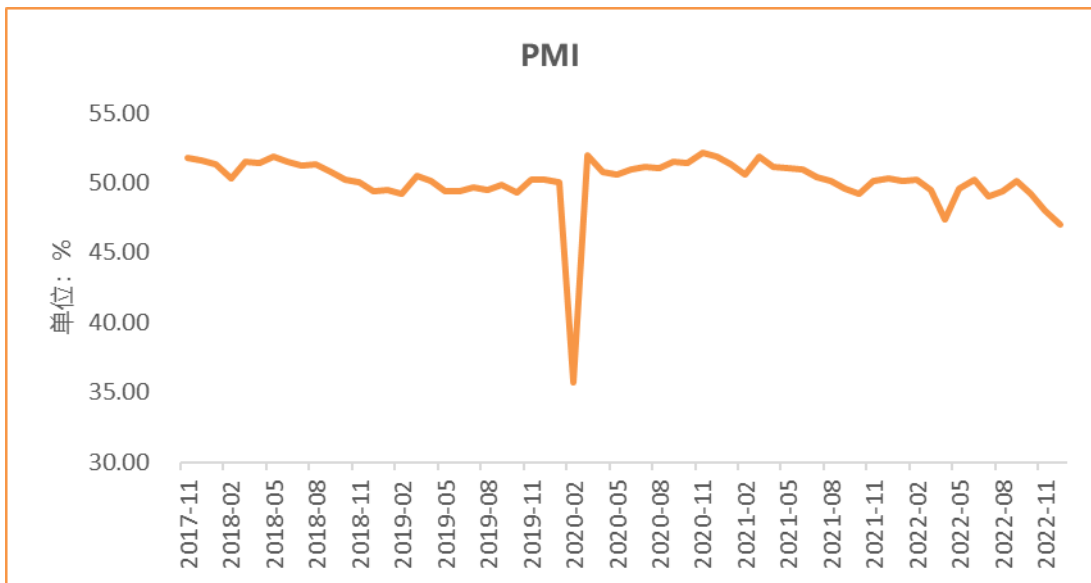
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：11月PPI同比增加-1.30%



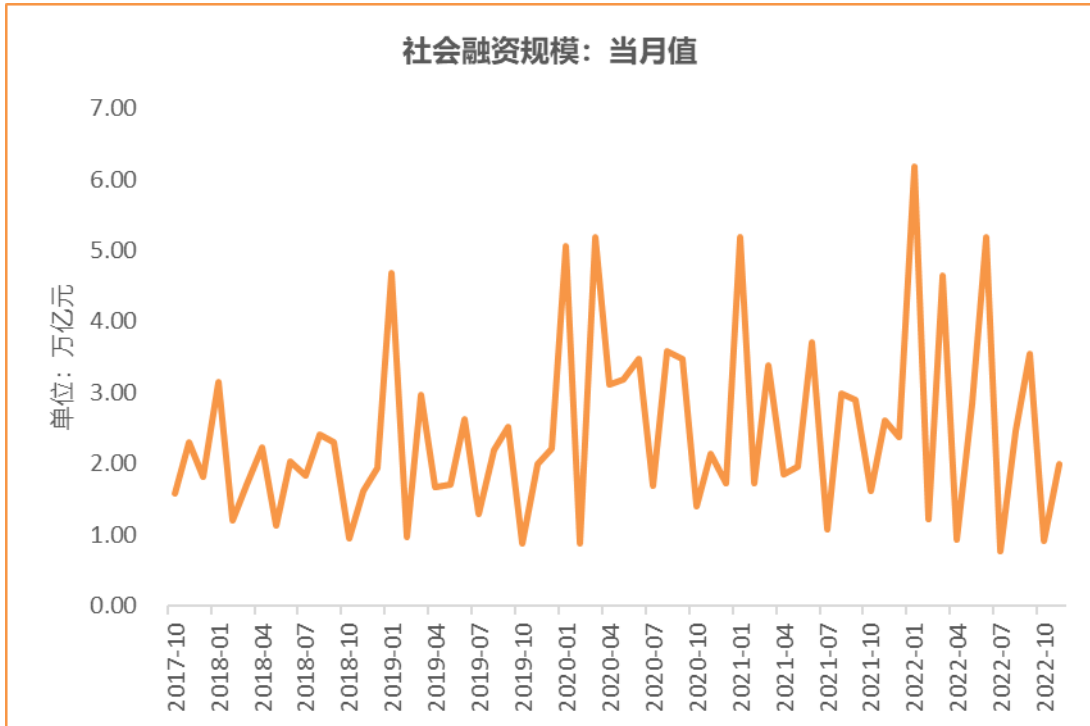
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月官方制造业 PMI 为 47.00%



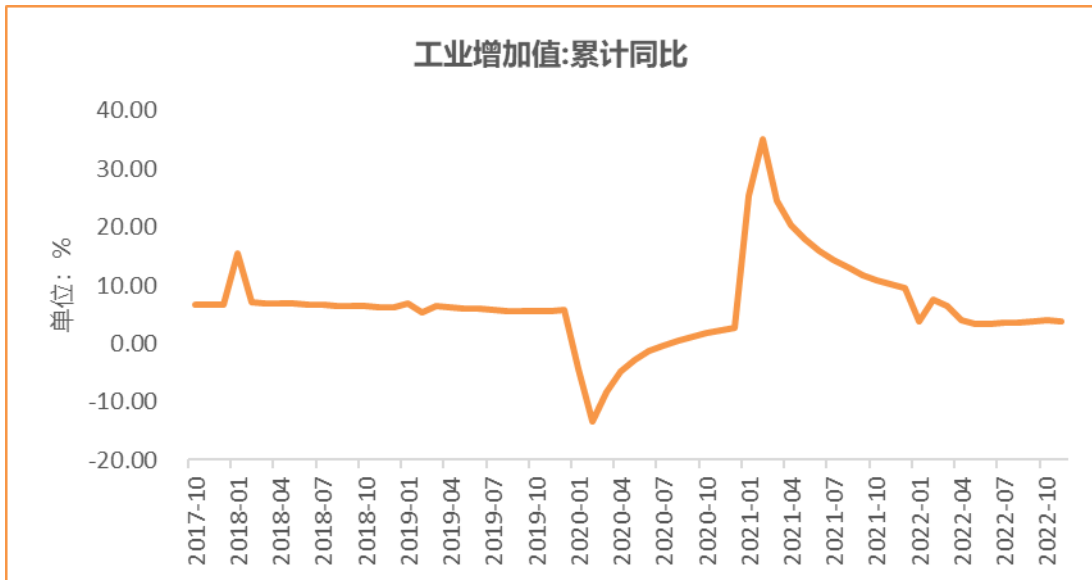
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月社会融资规模 1.99 万亿



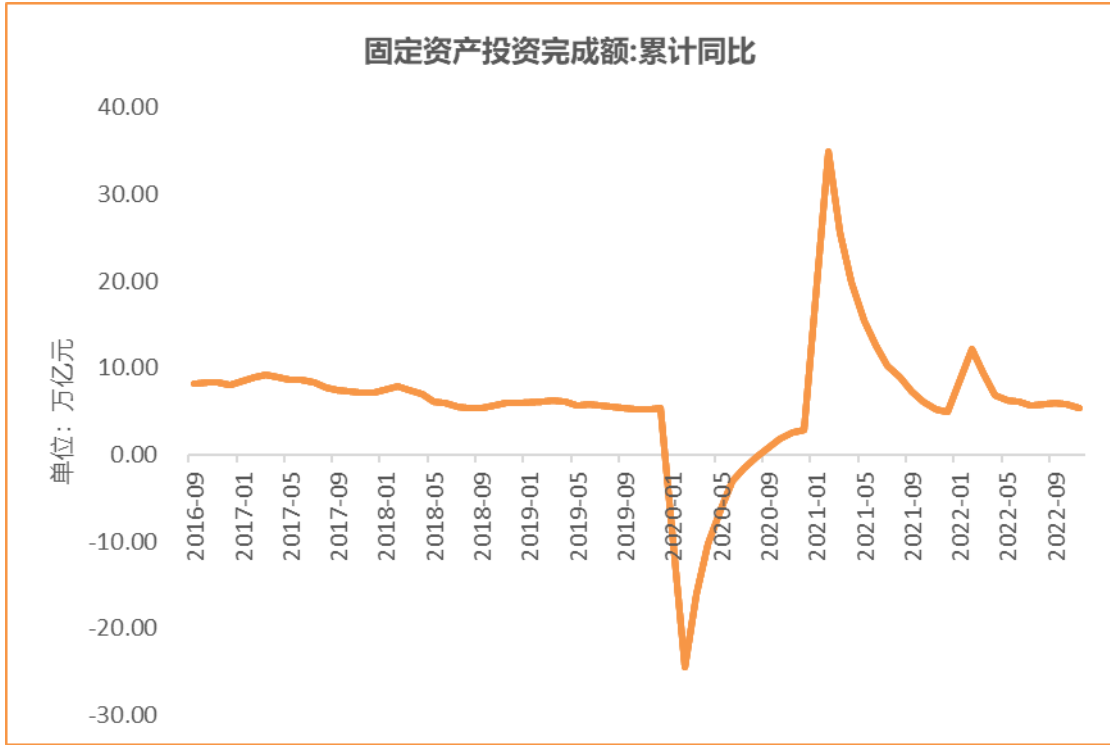
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

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

**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。