

外资大幅流入，市场渐入佳境

一、主要事件

1. 1月8日起，我国新冠病毒感染正式实施“乙类乙管”

民航局宣布自1月8日起不再对国际客运航班实施“五个一”措施，有序恢复国际航班，出入境机票订单量同比大幅增长，首批入境旅客顺利通关。南航CZ312航班落地广州白云机场，成为中国近三年来首次全面放开入境限制后首个入境航班，全体航班旅客无需再进行核酸检测和集中隔离。

2. 财政部、税务总局明确增值税小规模纳税人减免增值税等政策

2023年期间，对月销售额10万元以下（含本数）的增值税小规模纳税人，免征增值税；增值税小规模纳税人适用3%征收率的应税销售收入，减按1%征收率征收增值税；适用3%预征率的预缴增值税项目，减按1%预征率预缴增值税。另外，允许生产性服务业纳税人按照当期可抵扣进项税额加计5%抵减应纳税额，生活性服务业纳税人加计10%抵减应纳税额。

3. 央行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会

会议要求合把握信贷投放节奏，适度靠前发力，进一步优化信贷结构，精准有力支持国民经济和社会发展重点领域、薄弱环节。会议明确，要坚持“房住不炒”定位，有效防范化解优质头部房企风险，实施改善优质房企资产负债表计划，聚焦专注主业、合规经营、资质良好、具有一定系统重要性的优质房企，开展“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”四项行动。要扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，保持房企信贷、债券等融资渠道稳定，更好支持刚性和改善性住房需求。

4. 中国去年12月数据重磅出炉

央行发布数据显示，12月新增人民币贷款1.4万亿元，较上月明显回升，也高于市场预期。社会融资规模增量为1.31万亿元，环比明显回落，且不及市场预期；社会融资规模存量为344.21万亿元，同比增长9.6%。12月末M2同比增11.8%，增速有所回落。另外，自2022年12月起，“流通中货币(M0)”含流通中数字人民币。12月末流通中数字人民币余额为136.1亿元。修订后，2022年各月末M1、M2增速无明显变化。

国家统计局公布数据显示，中国2022年12月份CPI同比上涨1.8%，涨幅比上月扩大0.2个百分点，环比则由上月的下降0.2%转为持平。当月PPI同比下降0.7%，降幅比上月收窄0.6个百分点。对于2023年的国内通胀水平表现，多家市场机构认为CPI升幅有望超过2022年，但机构

对于 PPI 走势存在分歧。

5. 美国 CPI 数据

美国劳工部最新数据显示，美国 2022 年 12 月 CPI 同比上涨 6.5%，符合市场预期，涨幅创 2021 年 10 月以来最小；环比则下降 0.1%，为两年半来首次环比下降。12 月核心 CPI 同比上涨 5.7%，创 2021 年 12 月以来最低水平。同时公布的 2023 年 1 月 7 日当周初请失业金人数录得 20.5 万，低于预期的 21.5 万，显示劳动力市场依然强劲。掉期交易市场显示，交易员押注美联储 2 月和 3 月两次会议累计加息将不到 50 个基点。美联储哈克表示，是时候将未来加息幅度调整为 25 个基点。

6. 非银点评与展望

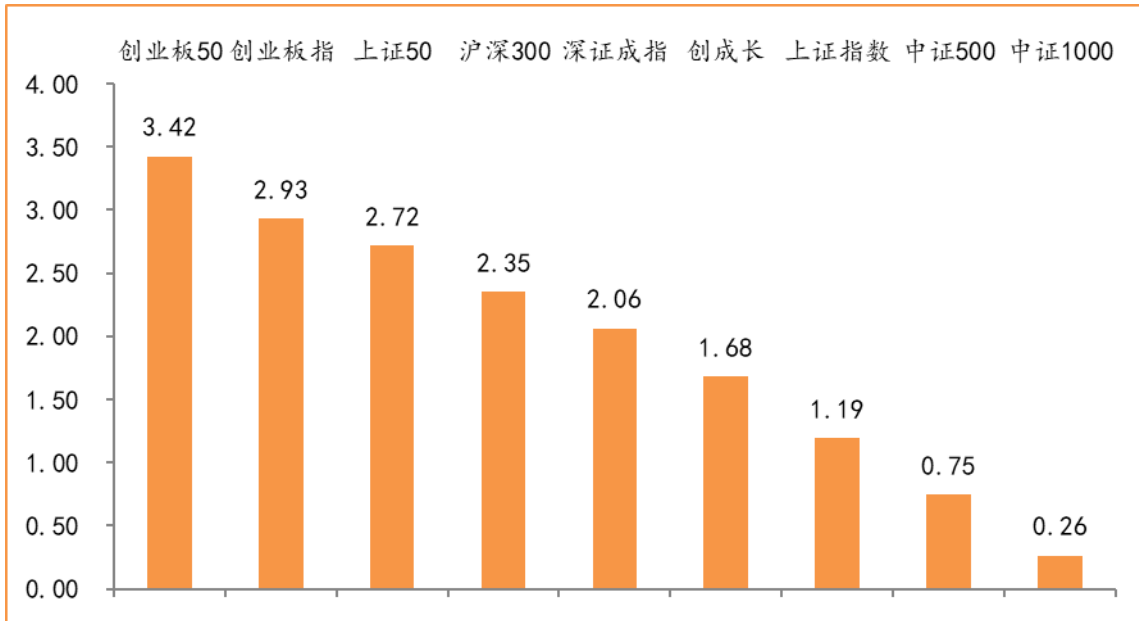
上周非银金融涨幅 4.23%，位居全行业第一。分析原因主要在于三个方面，第一个是保险的利率上行叠加线下业务复苏，作为强可选消费产品，在经济复苏的大背景下，具备良好的弹性。同时资产端长期利率上升至 2.9%，权益市场回暖，资产端持续改善。板块动态 PEV0.55 倍/分位数 < 10%，处于明显低估状态。第二个在于券商端的降费预期在发生改善，并且在经济复苏大背景下，权益市场整体回暖会形成直接利好。估值层面，板块 PB 约 1.16 倍，接近于 2019 年历史阶段性底部的水平线。第三个在于交易层面，年前大盘均线处于 2022 年以来的压制位，在 2022 年底关于疫情、经济等方面的政策变化后，预期 2023 年将处于经济的复苏周期，这将使基本面近三年来脱离疫情压制，处于变盘周期，在此背景下，均线向上突破需要权重发力。

二、上周市场回顾

大类资产方面，LME 铝 (+12.83%) 领涨，WTI 石油 (+8.54%)、LME 铜 (+7.57%) 涨幅靠前；中债总指 (-0.15%)、美元指数 (-1.68%) 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+1.88%，德国 DAX 周涨幅+3.26%，法国 CAC40 周涨幅+2.37%。美国股市方面，纳斯达克指数周内涨幅+4.82%，标普 500 周内涨幅+2.67%，道琼斯工业指数周内涨幅+2.00%。

A 股方面，创业板 50 领涨，周涨幅+3.42%。上证综指周内+1.19%，报 3,195.31 点；深证成指周内+2.06%，报 11,602.30 点；创业板指周内+2.93%，报 2,493.13 点。两市周内日均成交 7,023.12 亿元。两市个股周内跌多涨少，2,048 家上涨，99 家平盘，2,922 家下跌。

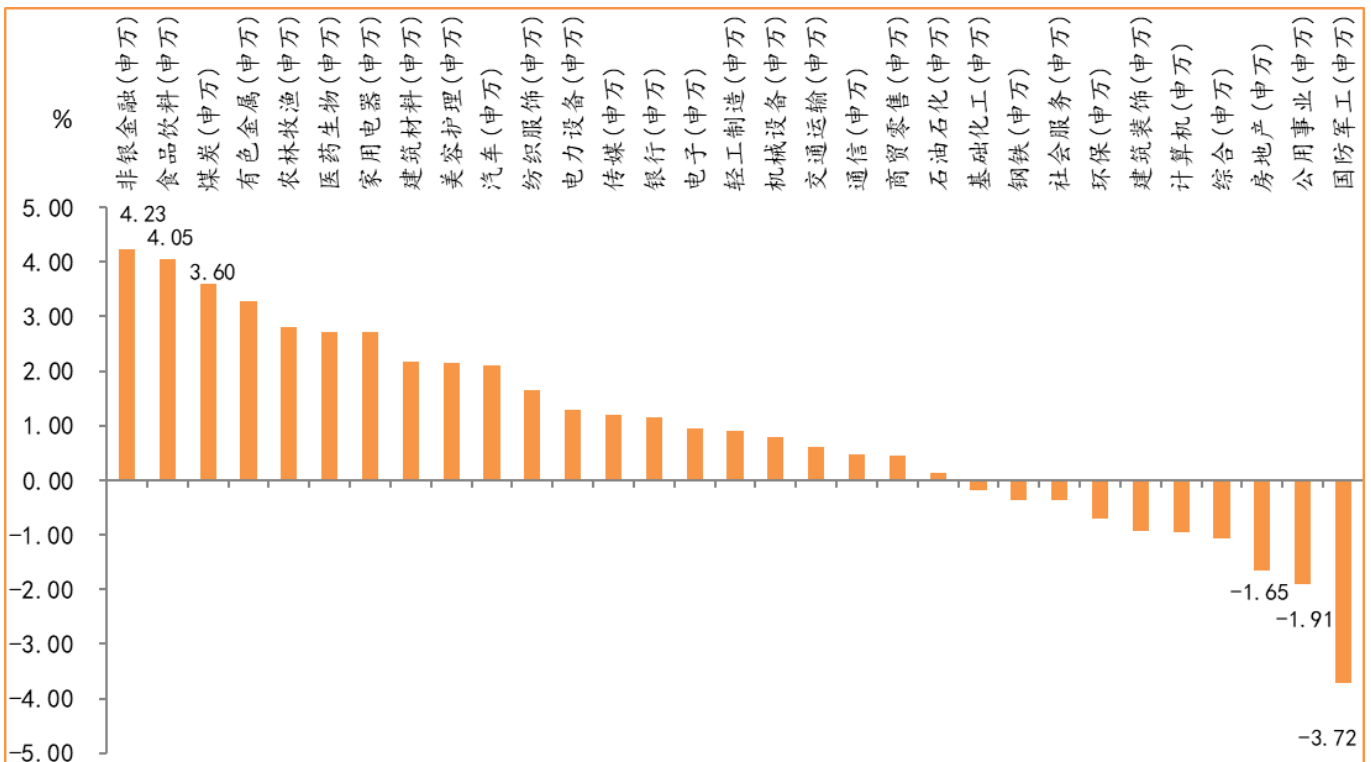
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 非银金融领涨, 周度涨幅达+4.23%, 其次是食品饮料 (+4.05%) 和煤炭 (+3.60%)。今年以来美容护理板块表现较好, 美容护理 (+7.36%)、煤炭 (+7.31%)、建筑装饰 (+7.00%) 等行业涨幅居前, 建筑材料 (-0.99%)、机械设备 (-1.32%)、国防军工 (-1.73%) 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 439.97 亿元；全周新成立股票型+混合型基金份额共计 32.29 亿份；1 月最新募资合计 569.92 亿元；本周限售解禁市值约 1,175.94 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

市场延续节后上涨趋势，各大股指普涨，其中外资连续大幅流入，结构上价值蓝筹股涨幅相对靠前，小票相对落后。基本上，上周披露了 2022 年 12 月外贸数据，其中出口同比下滑 9.9%，降幅较 11 月的-8.7%进一步扩大，进口数据随着内需的企稳同比降幅收窄至-7.5%。定性来看，在海外高通胀以及货币紧缩的背景下，全球主要经济体景气明显收缩，外需后续走弱是大概率事件。内需方面，当前普遍预期今年国内经济呈复苏大趋势，消费与地产是当前经济向上的重要推力与胜负手，2023 年 3 月的两会以及 1~2 月的消费地产数据则是重要的观察窗口。权益市场仍处于等待数据验证的时间窗口，市场围绕“强预期”下政策托底以及消费复苏在持续演绎，后续尤其是 2 月各项经济数据是重要的观察点，也是预期走进现实的时点。

我们认为市场将从经济复苏预期向业绩增长驱动逐步转移。整体我们预计市场震荡向上，风格上重点关注成长板块，建议重点关注：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

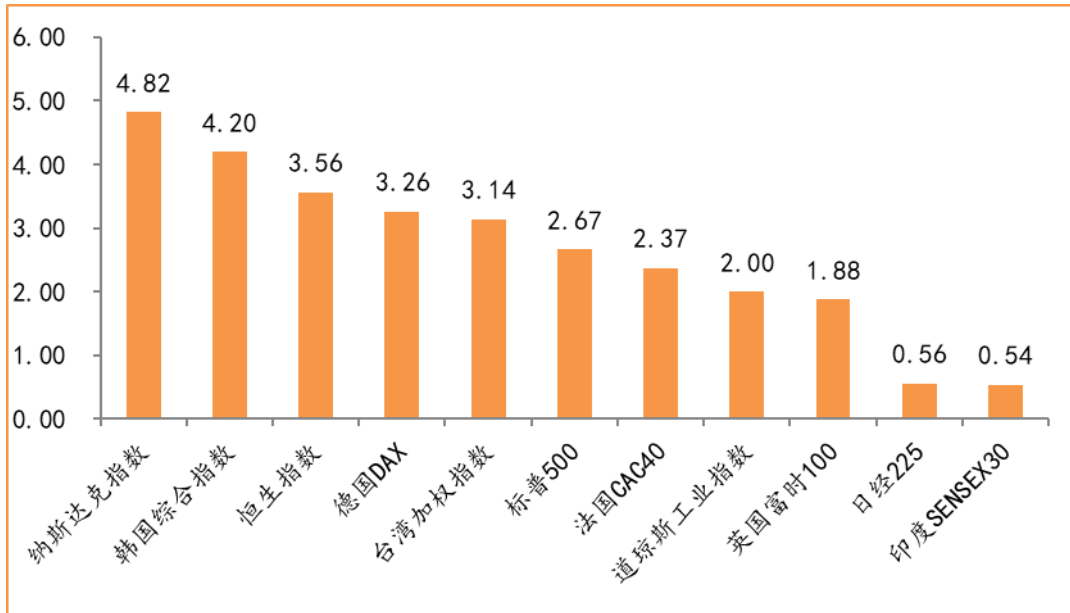
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
LME 铝	12.83	43.09
NYMEX WTI 原油	8.54	31.13
LME 铜	7.57	49.66
纳斯达克指数	4.82	23.48
恒生指数	3.56	-22.88
COMEX 黄金	2.85	26.26
道琼斯工业指数	2.00	20.20
英国富时 100	1.88	4.00
螺纹指数	1.62	16.89
万得全 A	1.22	16.20
日经 225	0.56	10.41
中债-总财富(总值)指数	-0.15	12.51
美元指数	-1.68	5.93

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

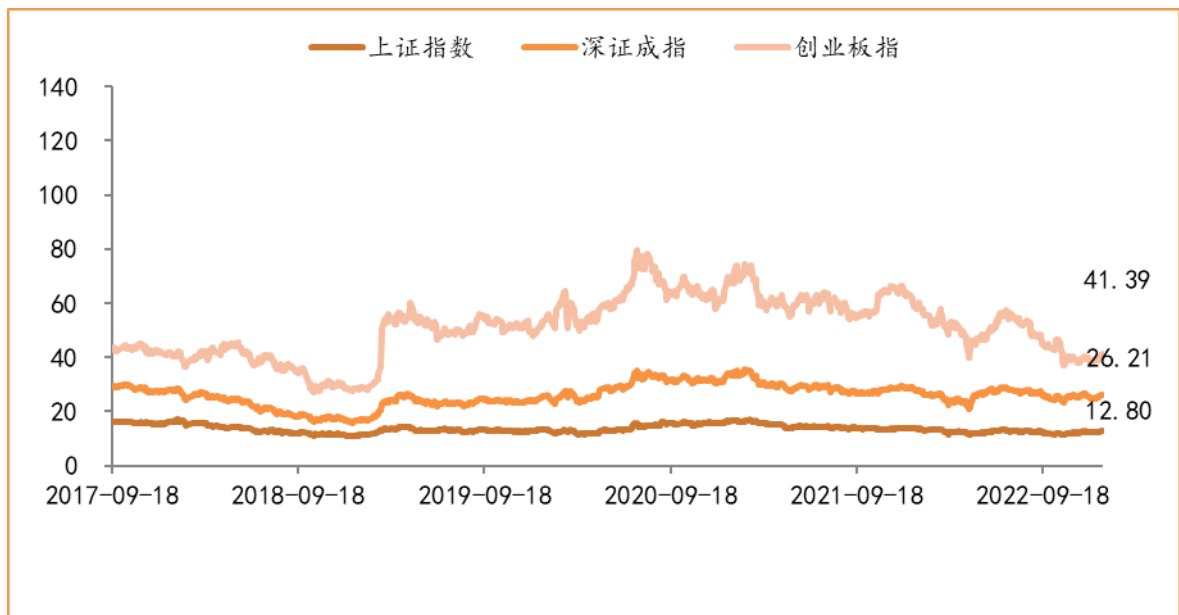
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

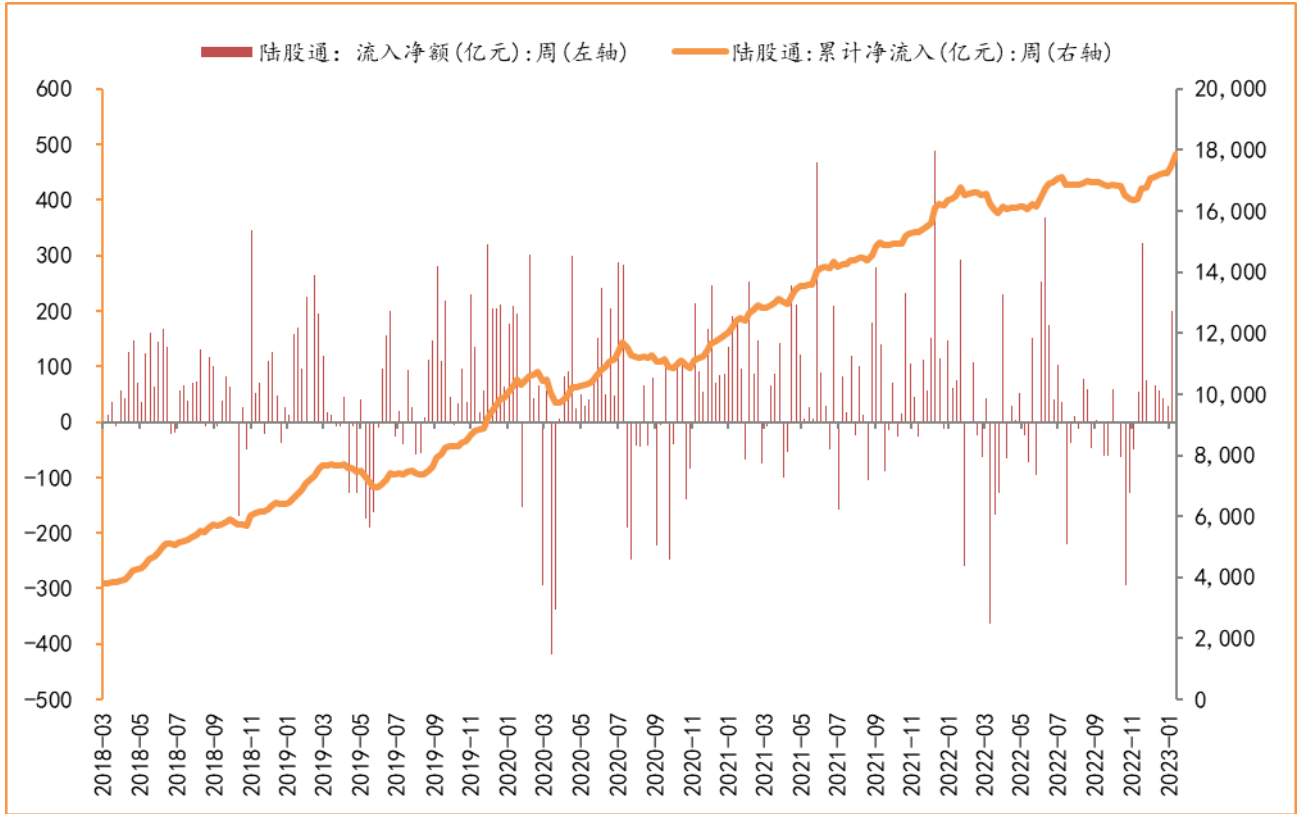
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

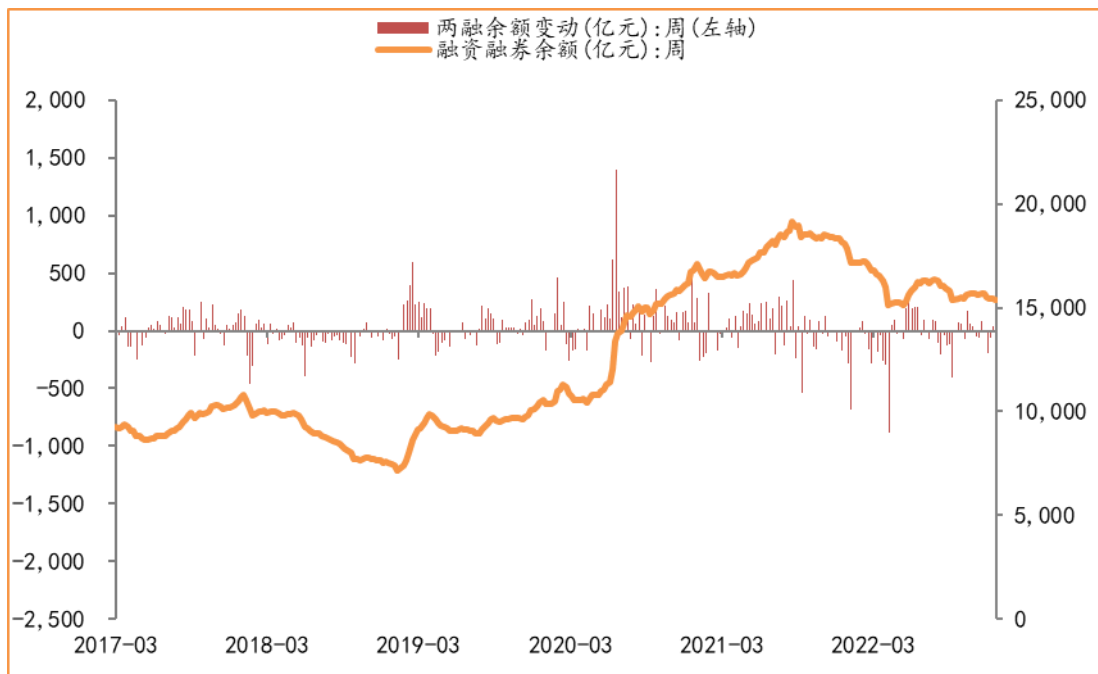
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 439.97 亿元



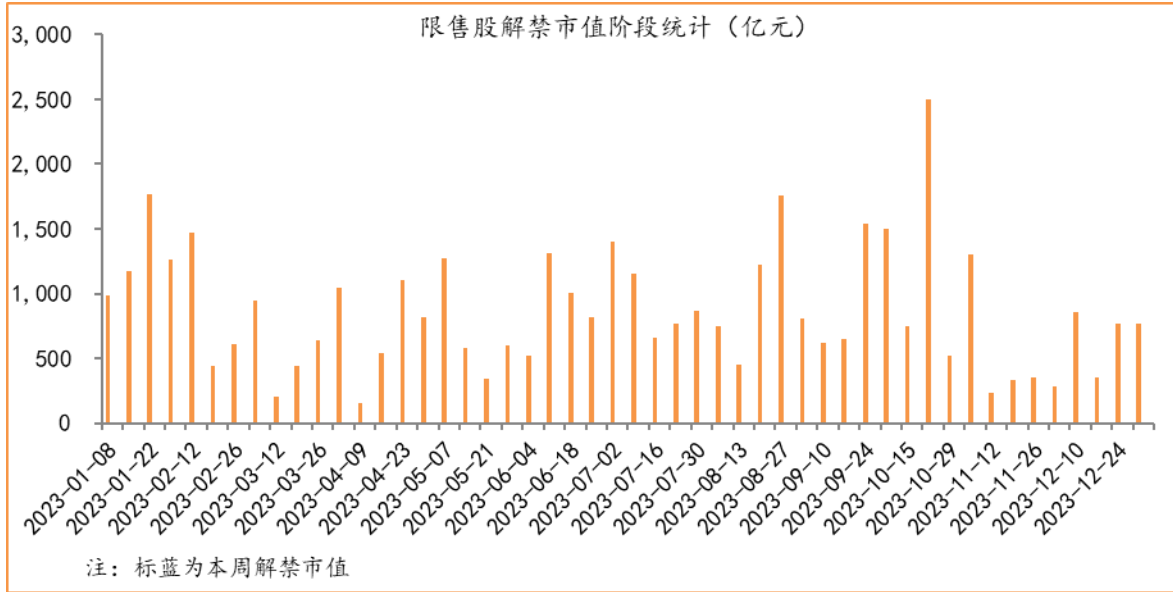
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 15,390.58 亿元



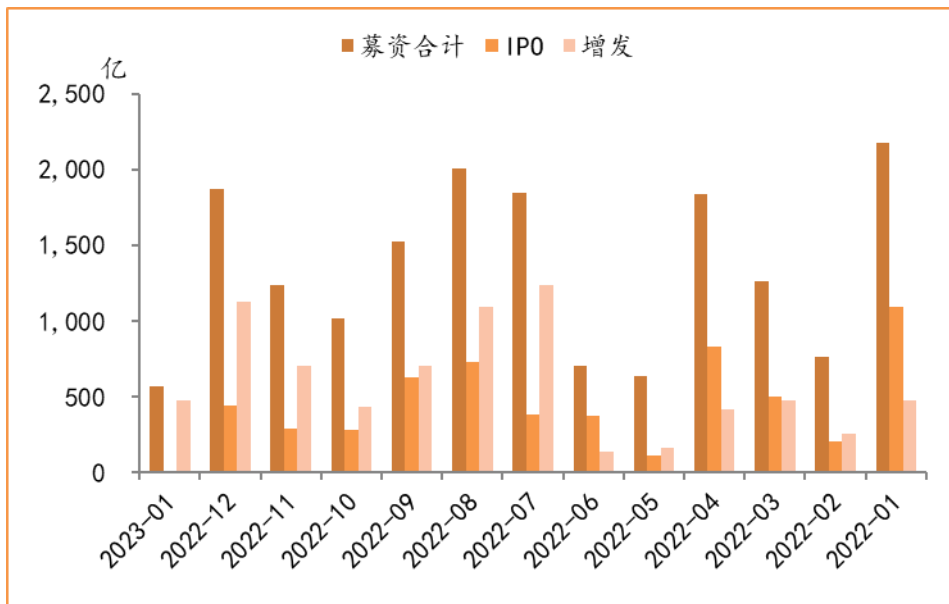
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 1,175.94 亿元



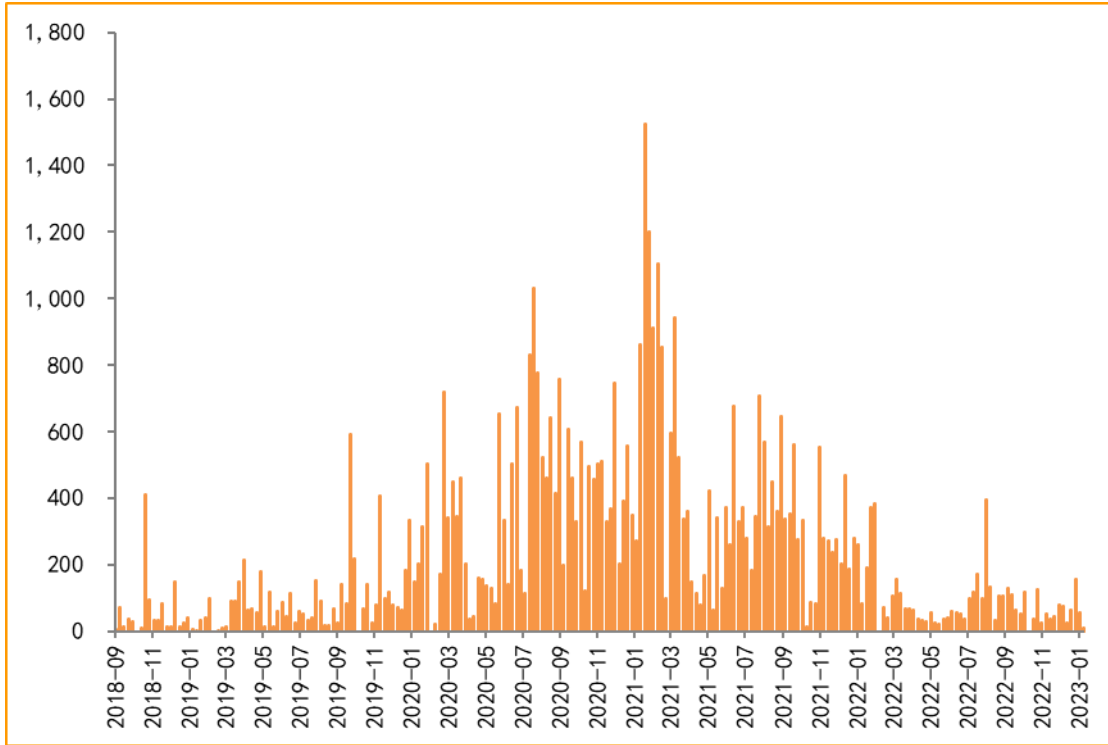
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：1月募资合计 569.92 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

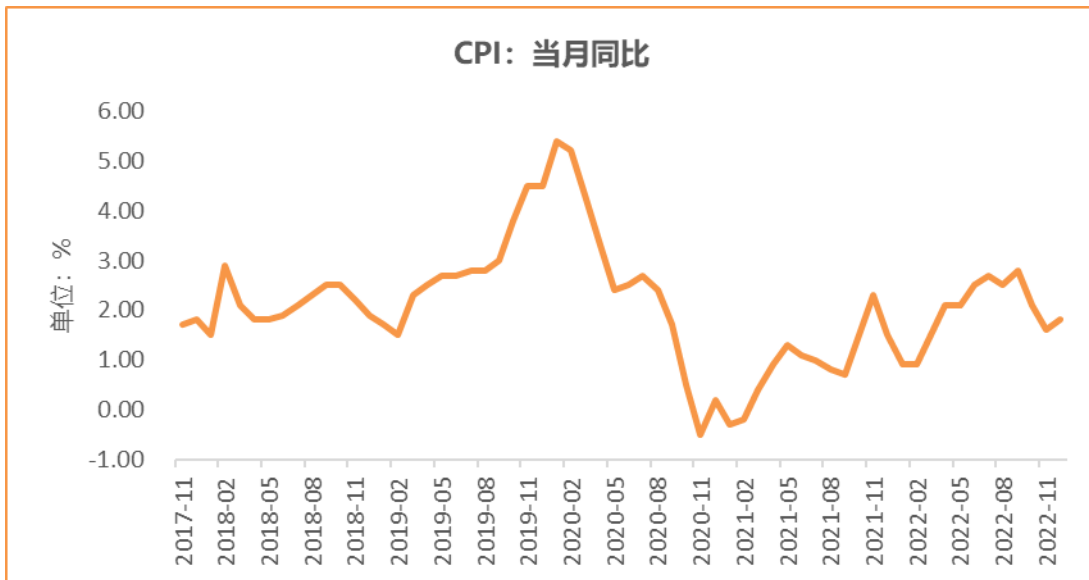
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 32.29 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

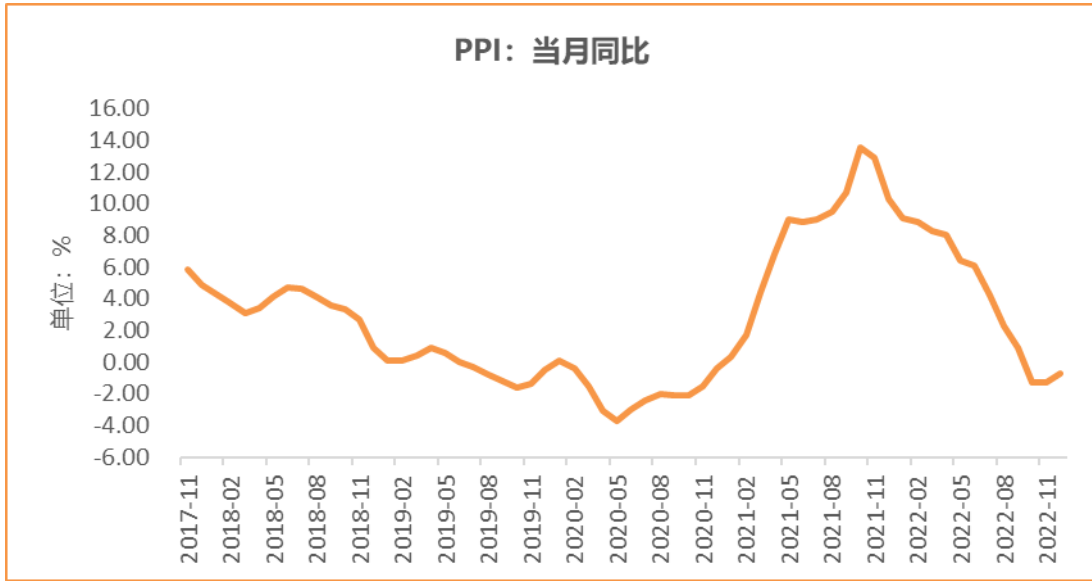
4. 基本面

图：12月CPI同比增加1.80%



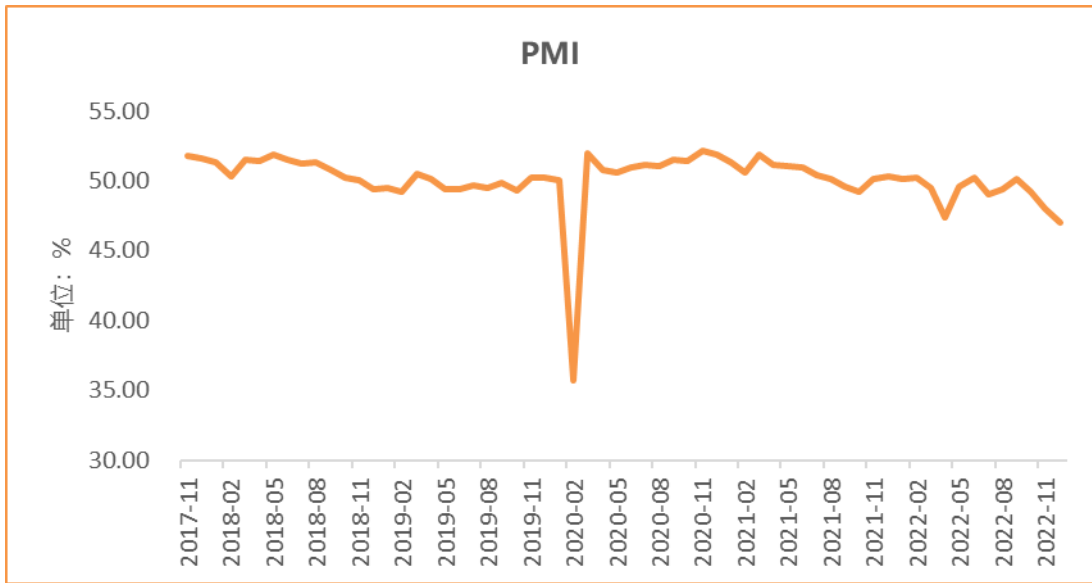
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：12月PPI同比增加-0.70%



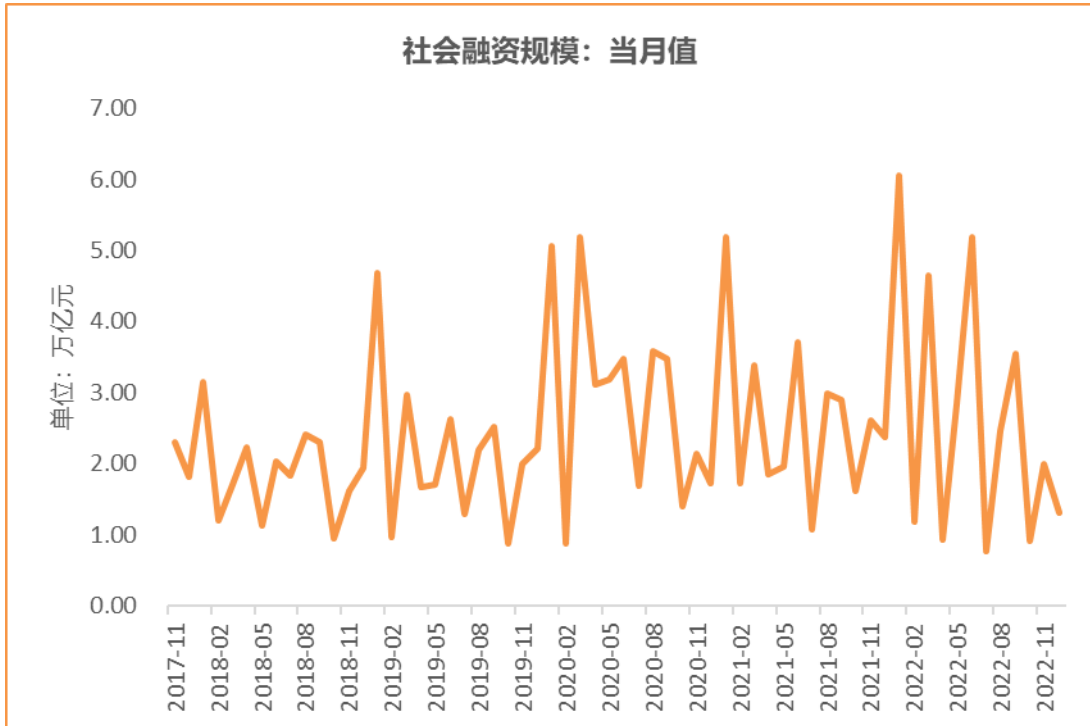
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月官方制造业 PMI 为 47.00%



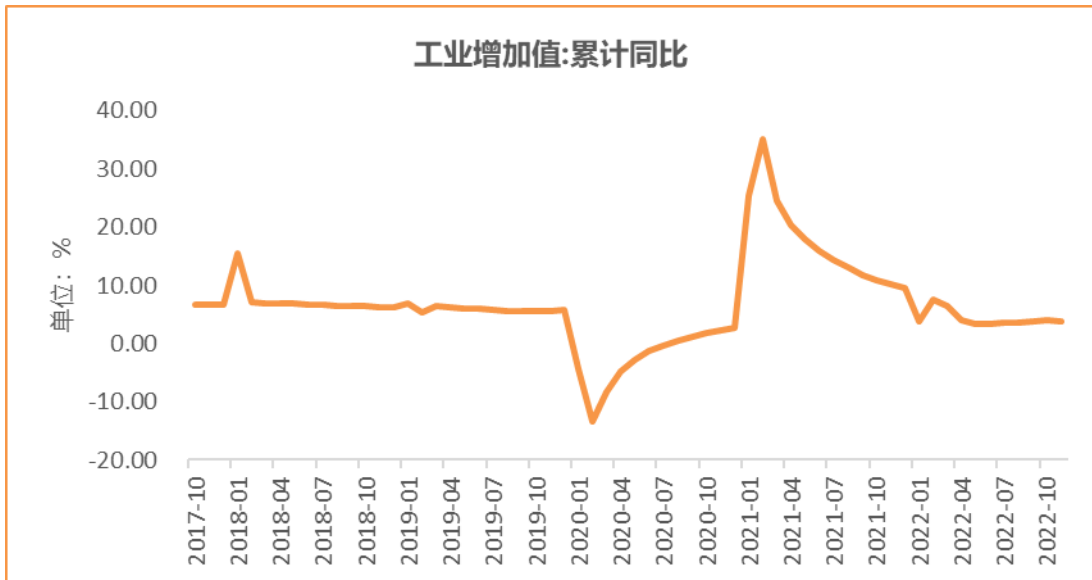
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月社会融资规模 1.31 万亿



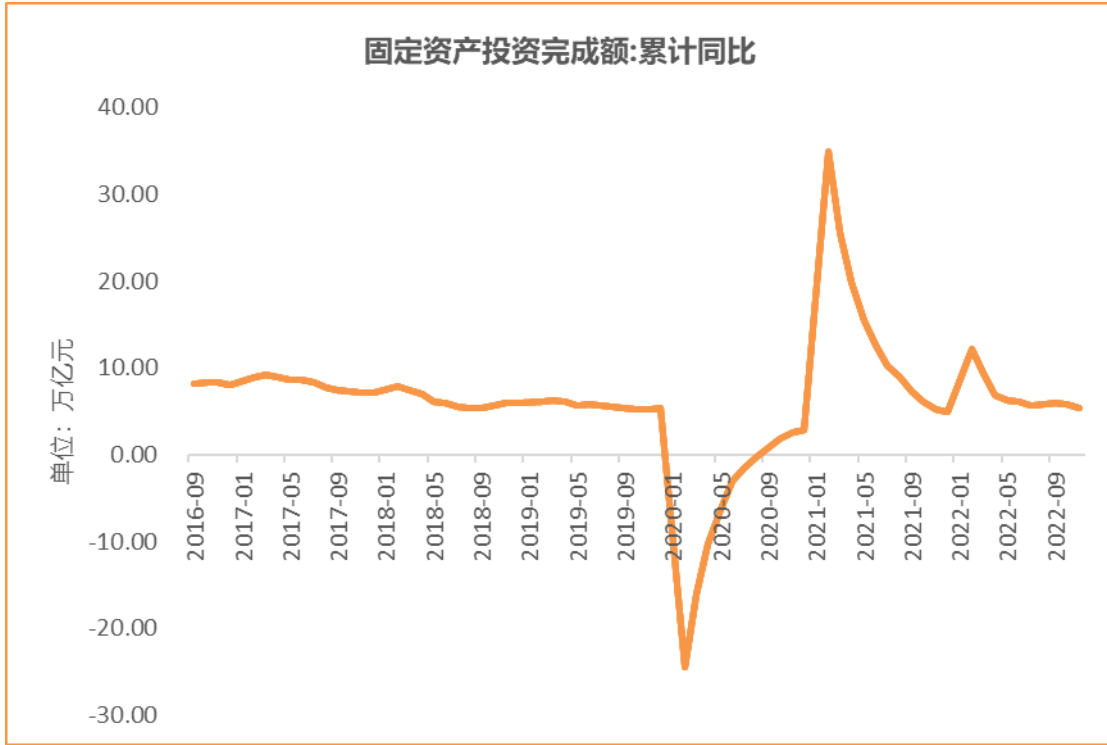
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

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。