

春节消费复苏，市场情绪持续转暖

一、主要事件

1. 中国 2022 年 GDP 规模再上新台阶

中国 2022 年经济数据重磅出炉，全年 GDP 突破 120 万亿元，达到 121 万亿元，同比增长 3%，其中第四季度增长 2.9%，好于市场预期。12 月份规模以上工业增加值、社会消费品零售总额等数据也均好于市场预期，显示我国国民经济顶住压力持续发展，经济总量再上新台阶。基于新的数据和近期经济回暖表现，海外机构纷纷进一步看好中国经济增长前景，并期待中国经济增长动能提振世界经济。海外机构纷纷认为，中国稳健的经济成绩离不开疫情防控政策优化和对产业的扶助措施，未来消费等领域的复苏有望进一步提振经济。

2. 国务院领导人相信中国经济将加快恢复和回升

国务院领导人同在华外国专家举行新春座谈会时表示，虽仍面临诸多困难挑战，但随着疫情防控措施的优化调整，相信中国经济将加快恢复和回升。中国坚持发展是第一要务，坚持对外开放基本国策不动摇，坚持市场化改革方向，坚持“两个毫不动摇”，更好保护外商投资权益，提振民营经济信心。2023 年，民营经济发展东风更劲。正在密集召开的地方两会上，按照中央经济工作会议要求，多地提出从制度和法律上实现国企民企平等对待、保护民营企业产权和企业家权益、进一步优化营商环境、构建亲清政商关系等具体举措，释放出鼓励民营经济发展的信号。

3. 国家统计局发布居民人均收入与支出数据

国家统计局发布数据显示，2022 年 1-12 月固定资产投资（不含农户）同比增长 5.1%，预期增 5.1%，1-11 月增速为 5.3%。统计局局长表示，2023 年中国经济会整体好转，特别是当前物价总体处在稳定的、可控的状态，为多方面储备使用相关宏观调控政策工具留有比较好的空间。统计局数据显示，2022 年中国居民人均可支配收入 36,883 元，比上年名义增长 5.0%，扣除价格因素实际增长 2.9%，与经济增长基本同步。2022 年全国居民人均消费支出 24,538 元，比上年名义增长 1.8%，扣除价格因素影响，实际下降 0.2%。

4. 国家医保局公布新版医保药品目录

国家医保局公布新版医保药品目录，将于 3 月 1 日落地实施。新版目录新增 111 种药品，包括慢性病、肿瘤、罕见病、新冠治疗用药等，药品总数达 2,967 种。谈判和竞价新准入的药品，价格平均降幅达 60.1%。阿兹夫定最终以 11.58 元谈判成功，正式纳入医保目录。对于未能通过谈判纳入医保目录的 Paxlovid，国家医保局不会再和辉瑞举行专门谈判。

5. 港股通交易日历优化配套规则和通知正式发布

上交所、深交所和中国结算正式发布港股通交易日历优化配套规则和通知，为确保改革平稳落地实施，实施时间将另行通知。此次港通交易日历优化，放开了两地市场均为交易日时的全部港股通交易，增加了可交易天数和投资机会。据测算，预计 2023 年全年无法参与交易的天数同比将减少约一半。对于参与港股通交易的个人投资者，除了增加交易天数以外，在资金交收等方面并无影响。

6. 美国联邦政府债务达到上限

美国联邦政府债务达到 31.38 万亿美元的上限，美国财政部开始采取特别措施，以防止联邦政府违约。美国财长耶伦表示，“暂停发债期”从 1 月 19 日开始，将持续到 6 月 5 日。美国财政部将使用两个政府运营的退休基金作为财政资源，此举将使财政部在不提高整体债务水平的情况下，能够继续付款。

7. 计算机行业点评与展望

节前最后一周（2023 年 1 月 16 日~2023 年 1 月 20 日）计算机申万一级指数上涨 7.98%，跑赢沪深 300 指数 5.35%，在所有行业中涨幅居前。

板块上涨主要是数据安全相关政策出台的催化。1 月 13 日，工信部等十六部门发布关于促进数据安全产业发展的指导意见，目标到 2025 年数据安全产业基础能力和综合实力明显增强，重点行业领域应用水平持续深化。产业规模迅速扩大，数据安全产业规模超过 1,500 亿元，年复合增长率超过 30%。广义数据安全产业链包括芯片制造、服务器制造、信息安全、认证、数据分类分级、合规建设和服务等。狭义数据安全产业链主要是指数据全生命周期的安全，涉及采集、传输、存储、处理、交换、销毁。目前数据安全产业方兴未艾，隐私计算、数据流转分析、大数据场景下轻量级安全传输存储、隐私合规检测、数据滥用分析等技术存在较大发展空间。

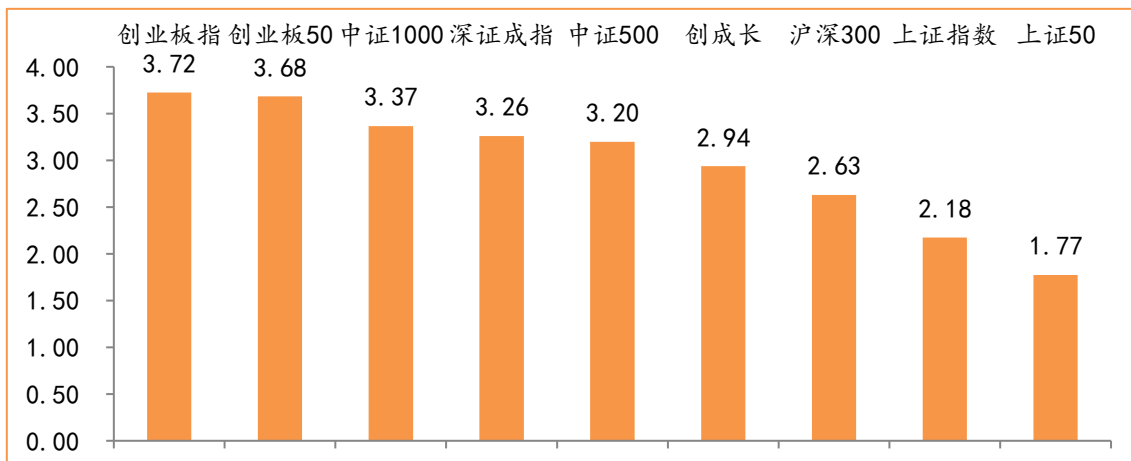
展望后市，我们依旧看好计算机板块行情。2023 年经济复苏趋势较为明确，数字经济有望成为各地经济增长的重要抓手。目前 31 个省市自治区的两会已经召开，剔除个别地方尚未发布完整的政府工作报告外，其余通稿基本都继续强调加大科技创新的支持力度，同时对数字经济进行了较大篇幅的论述，提出要大力发展数字经济。其中多个省份对未来五年、2023 年的数字经济发展规模、数字经济核心产业增加值或数字经济占地区生产总值比重等指标提出了明确目标，如福建提出 2023 年实现数字经济增加值 2.9 万亿元以上，江西提出 2023 年数字经济规模占地区生产总值比重 45% 以上。总体来看，数字经济已经成为地方政府今年乃至未来五年发展的重要抓手。

二、上周市场回顾

春节期间，纳斯达克指数(+4.32%)领涨，日经225(+3.12%)、恒生指数(+2.92%)涨幅靠前；NYMEX WTI原油(-2.77%)、LME铜(-0.58%)表现相对较弱；海外主要股票市场涨幅不一，其中欧洲市场：英国富时100指数周涨幅-0.07%，德国DAX周涨幅+0.77%，法国CAC40周涨幅+1.45%。美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+4.32%，标普500周内涨幅+2.47%，道琼斯工业指数周内涨幅+1.81%。

节前最后一周，A股创业板指领涨，周涨幅+3.72%，报2,585.96点。上证综指周内+2.18%，报3,264.81点；深证成指周内+3.26%，报11,980.62点。两市周内日均成交7,392.11亿元。两市个股周内涨多跌少，4,141家上涨，43家平盘，890家下跌。

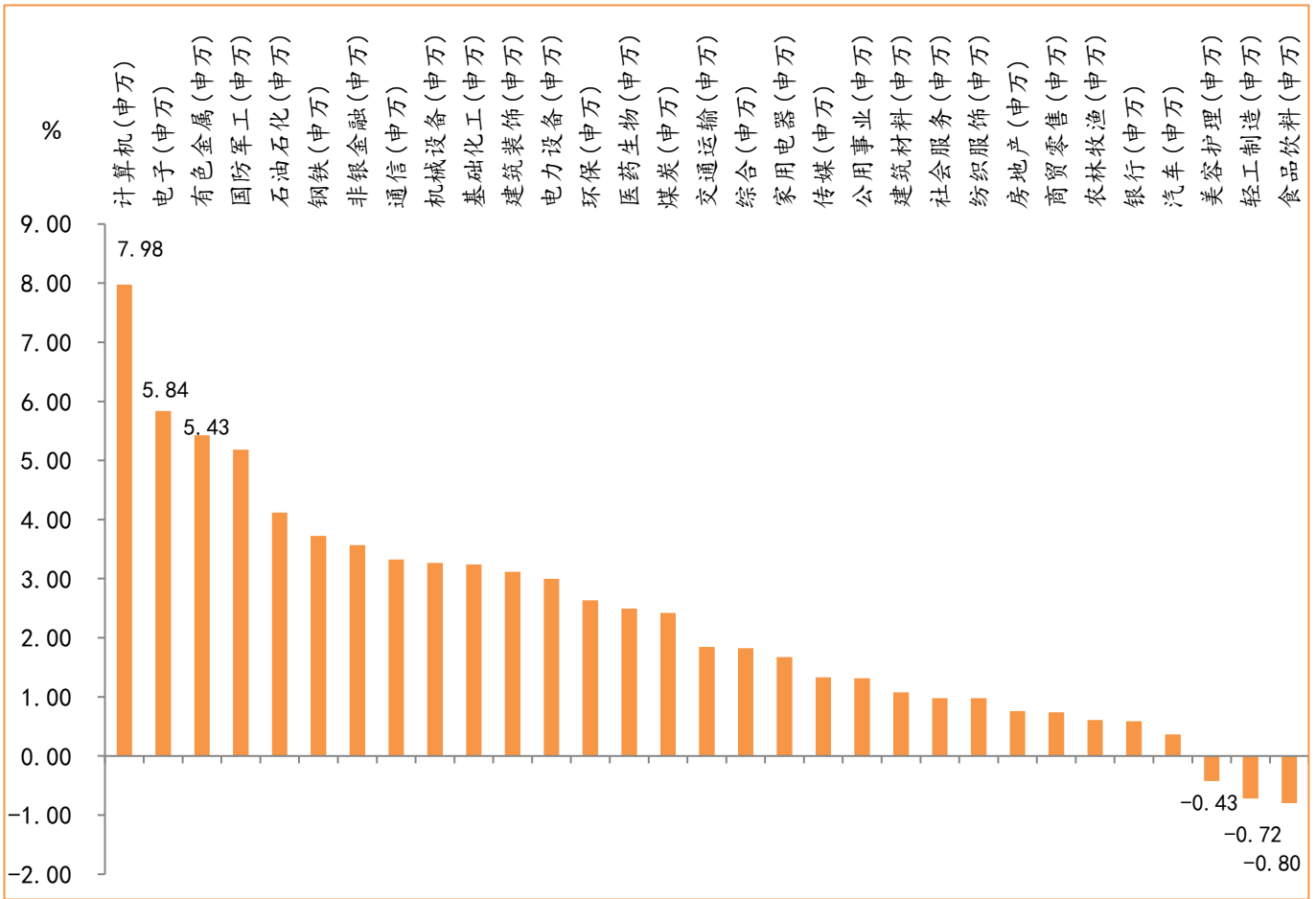
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



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+7.98%，其次是电子(+5.84%)和有色金属(+5.43%)。截至2023年1月20日，有色金属(+12.81%)、计算机(+12.46%)、非银金融(+10.82%)等行业涨幅居前，商贸零售(+1.45%)、综合(+0.81%)、社会服务(-0.35%)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 485.16 亿元; 全周新成立股票型+混合型基金份额共计 132.88 亿份; 1 月最新募资合计 1,116.55 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：

春节前最后一周 A 股市场普涨，最近一个月 A 股市场整体中枢持续上移，各行业呈轮动上涨态势。北上资金延续净流入趋势，今年来已达 1,125 亿元超过 2022 年全年水平。外围市场方面，2022 年 12 月美国和欧元区 CPI 同比分别增长 6.5%和 9.2%，均较前值回落，且春节期间欧美、港股市场普遍上行，宏观市场环境在持续回暖。基本上，春节期间消费的复苏趋势符合市场预期，影视/旅游/餐饮/出行等主要线下消费回暖迹象明显。如旅游方面，春节期间国内旅游出游 3.08 亿人次，同比增长 23.1%，恢复至 2019 年同期的 88.6%；影视方面，全国票房及上座率修复超 2019 年水平。整体来看市场短期呈现多头态势，核心驱动力仍是防疫政策转向后的经济复苏。节奏上，我们认为 2 月是复苏预期走进现实的验证时点，短期在春节消费刺激下上市公司盈利改善的预期有望进一步强化。市场整体可能继续维持震荡向上态势，重点关注成长板块：1、成长赛道如半导体、信创、光伏、医药等板块。 2、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、经济复苏预期下的消费、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

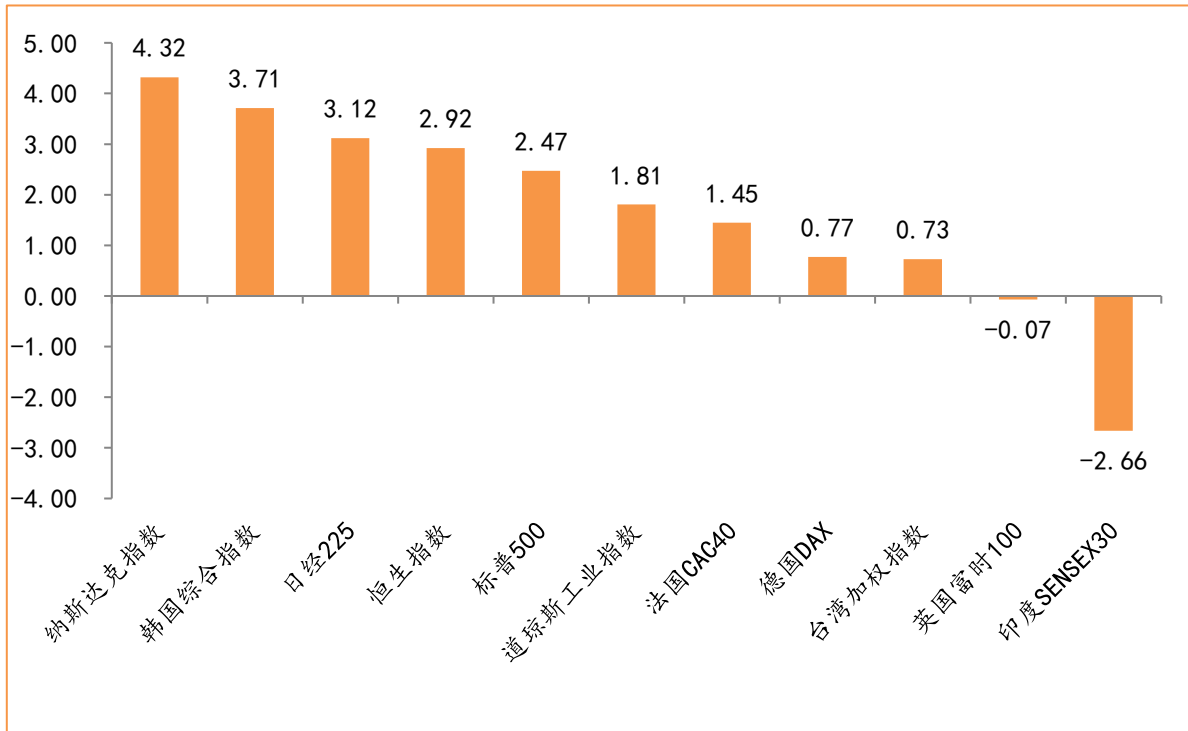
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
纳斯达克指数	4.32	11.04
日经 225	3.12	4.94
恒生指数	2.92	14.70
道琼斯工业指数	1.81	2.51
LME 铝	0.65	10.49
螺纹指数	0.00	1.70
万得全 A	0.00	7.09
中债-总财富(总值)指数	0.00	-0.08
COMEX 黄金	-0.03	5.55
英国富时 100	-0.07	4.21
美元指数	-0.07	-1.51
LME 铜	-0.58	10.73
NYMEX WTI 原油	-2.77	-1.10

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司（备注：螺纹指数、万得全 A、中债-总财富(总值)指数周涨跌幅为 0 的原因是春节假期休市。）

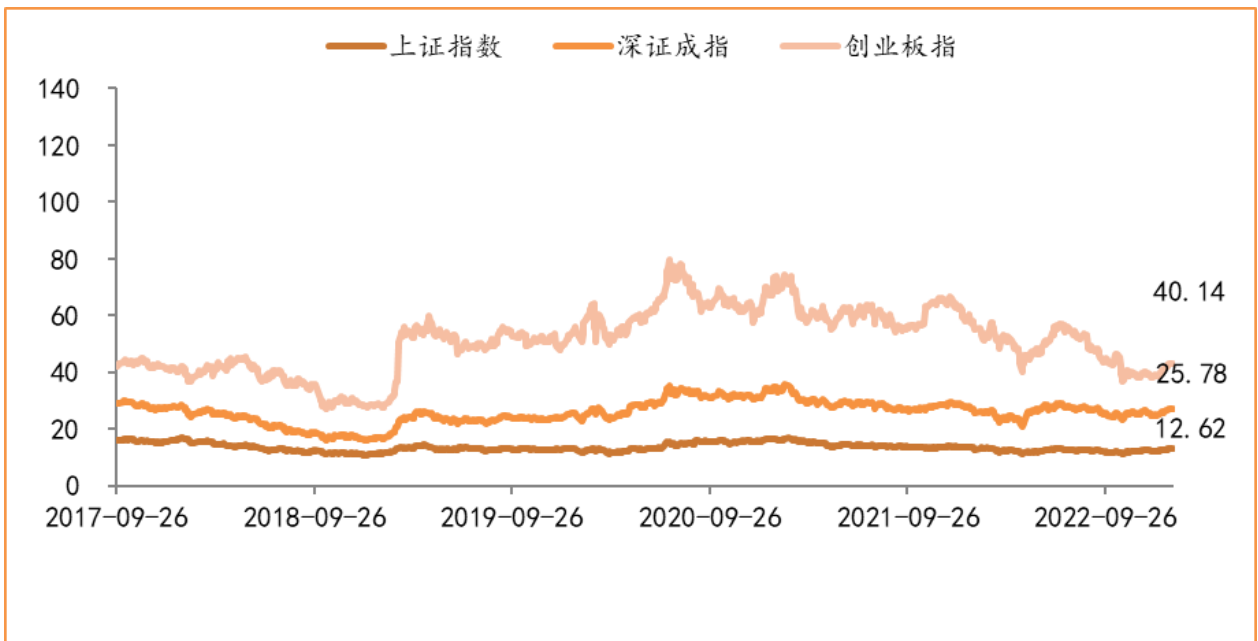
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

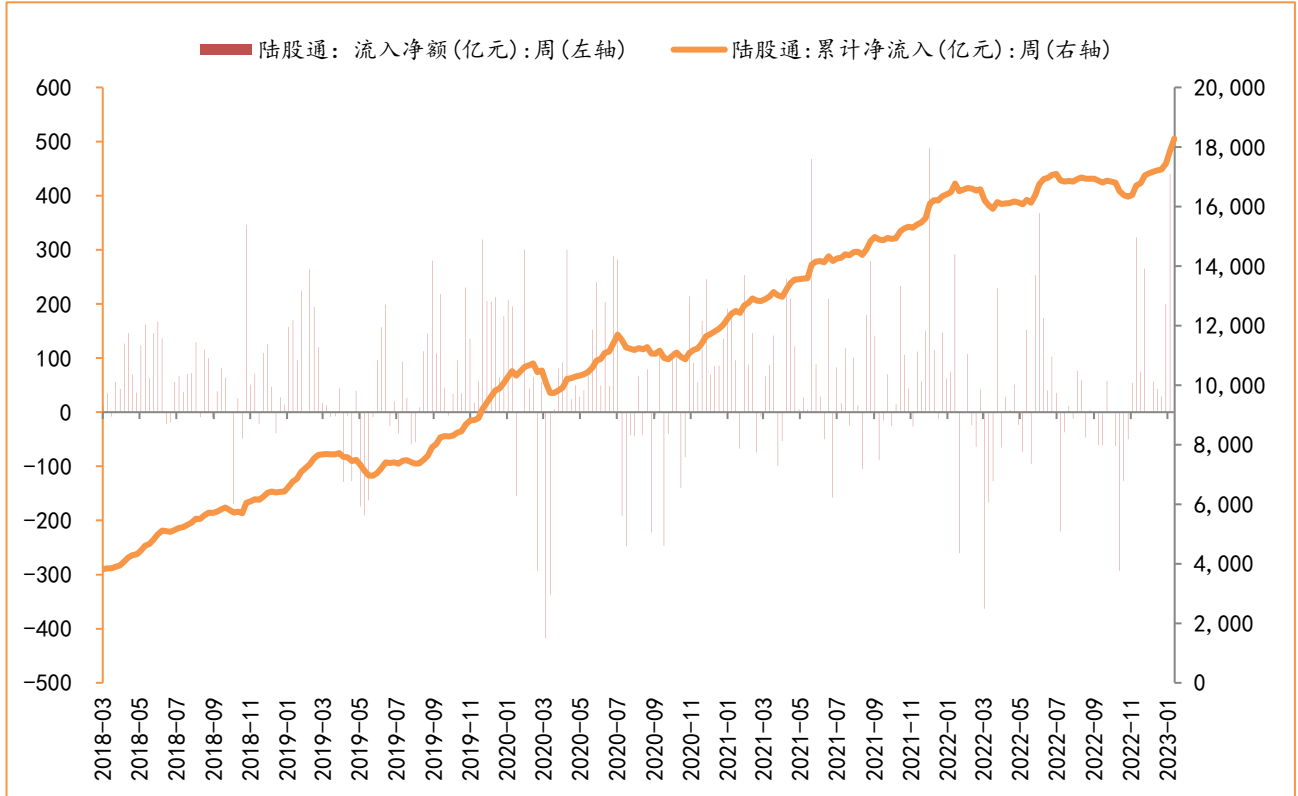
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

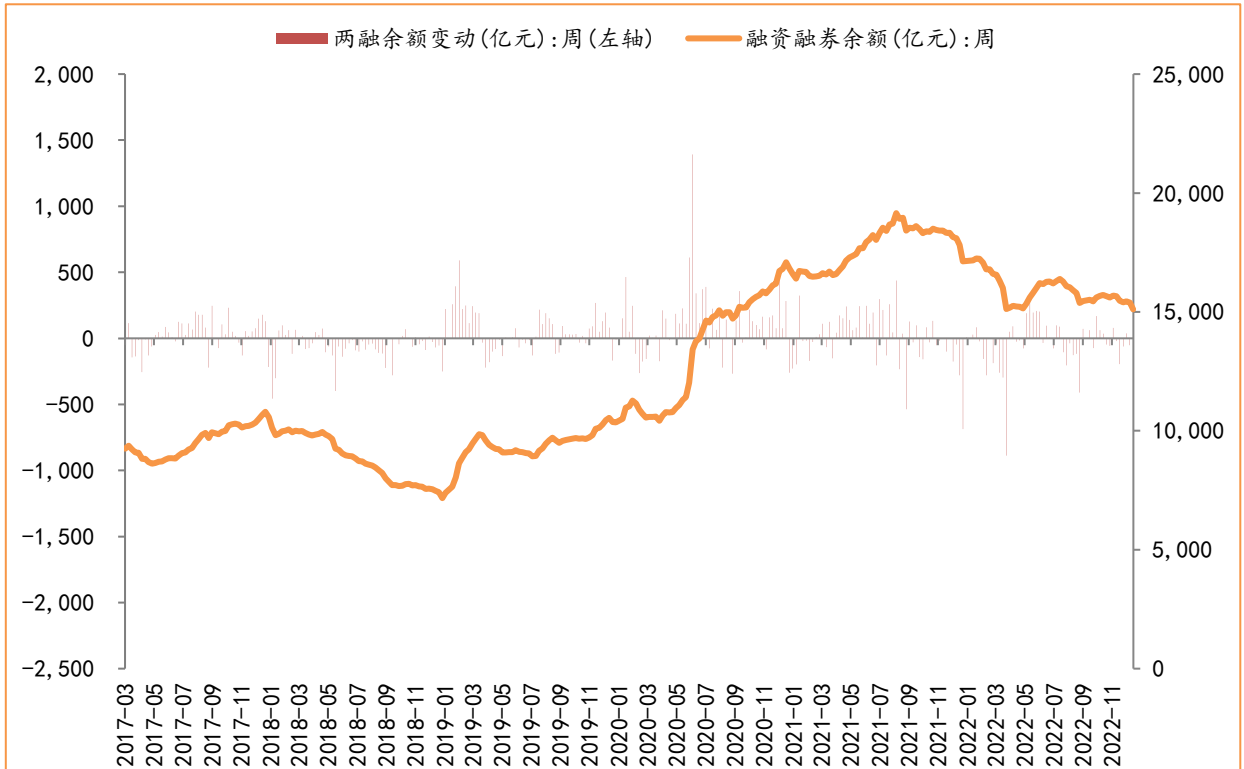
3. 资金面

图：陆股通上周净流入 485.16 亿元



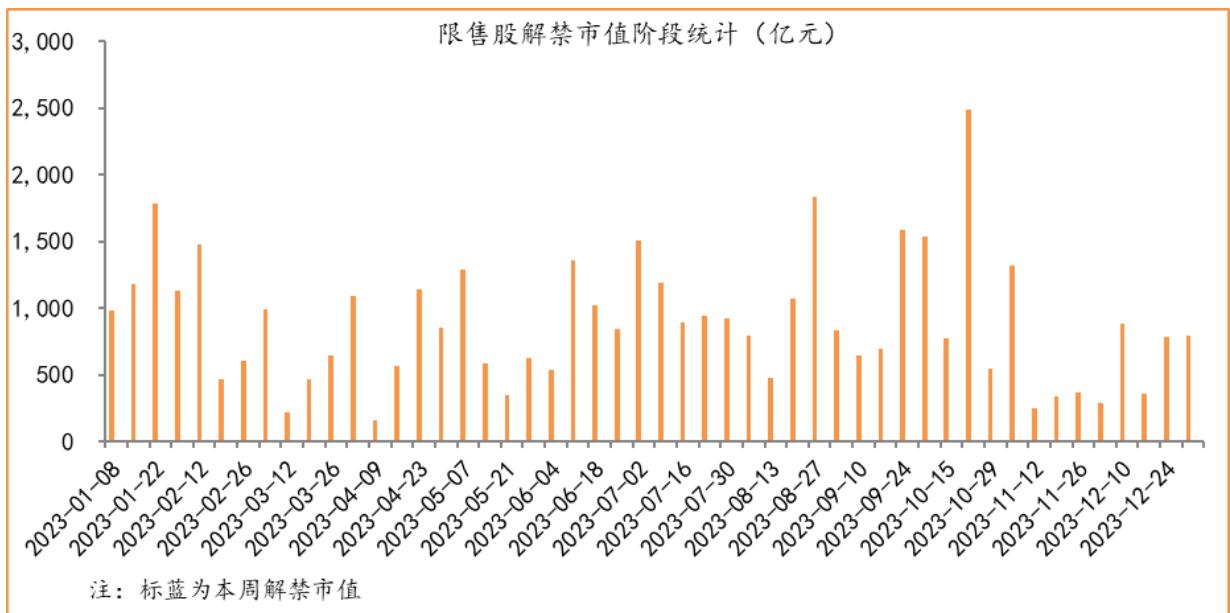
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 15,113.82 亿元



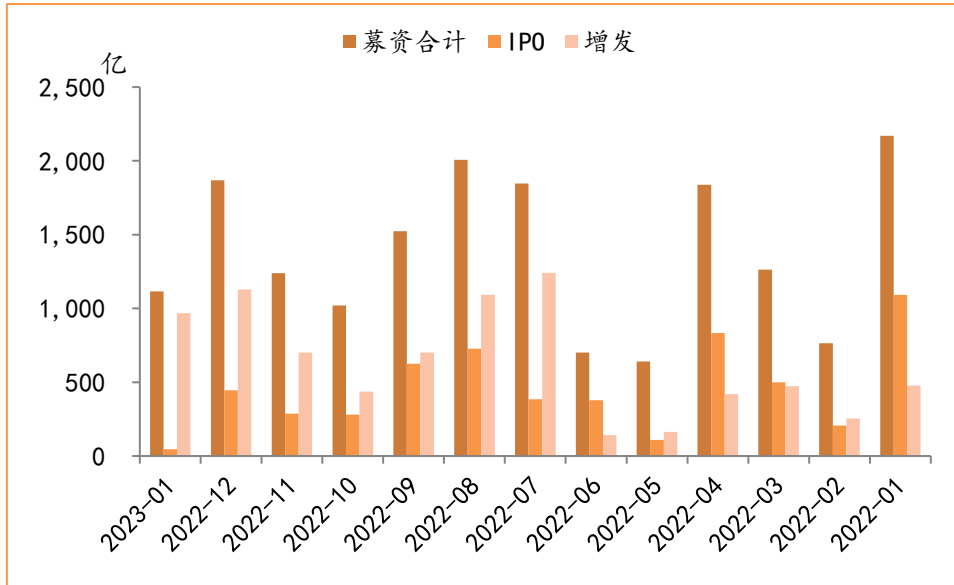
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 984.02 亿元



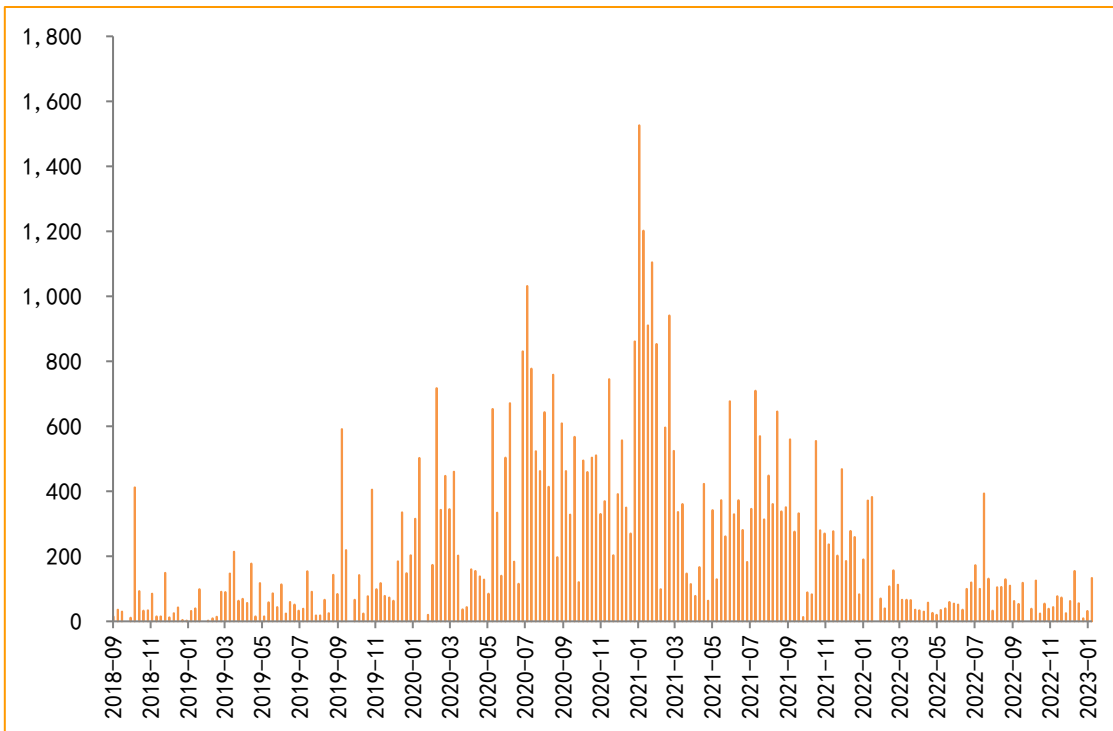
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1月募资合计 1,116.55 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

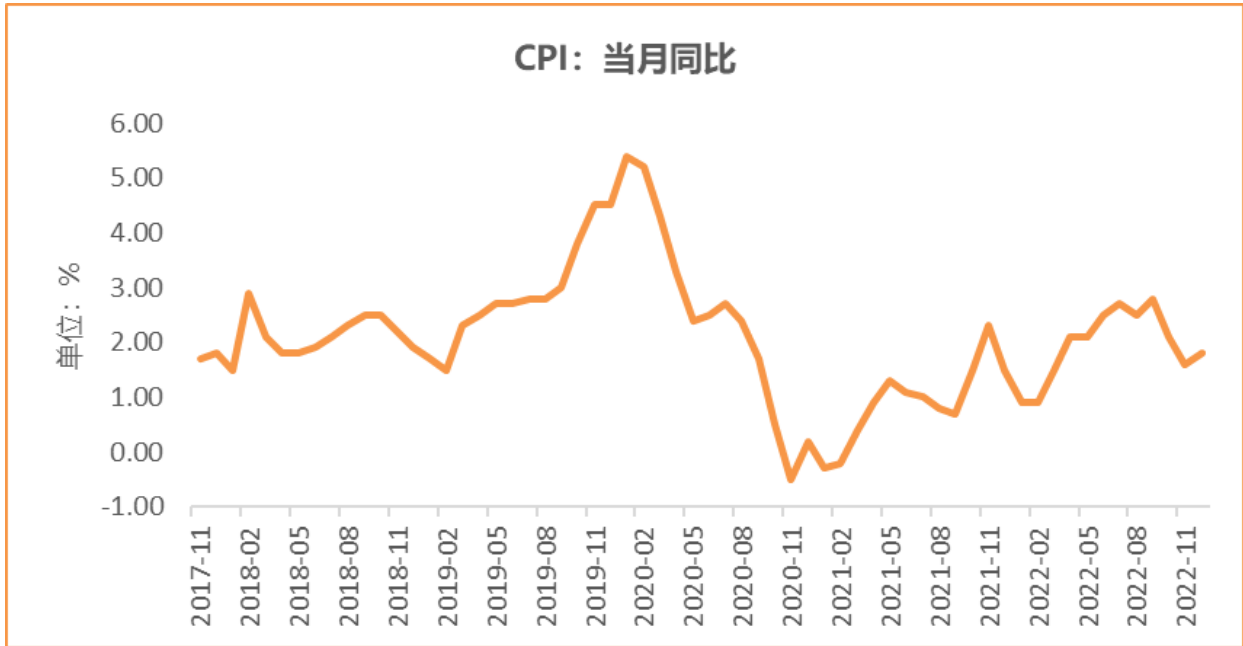
图: 新成立股票型+混合型基金份额共计 132.88 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

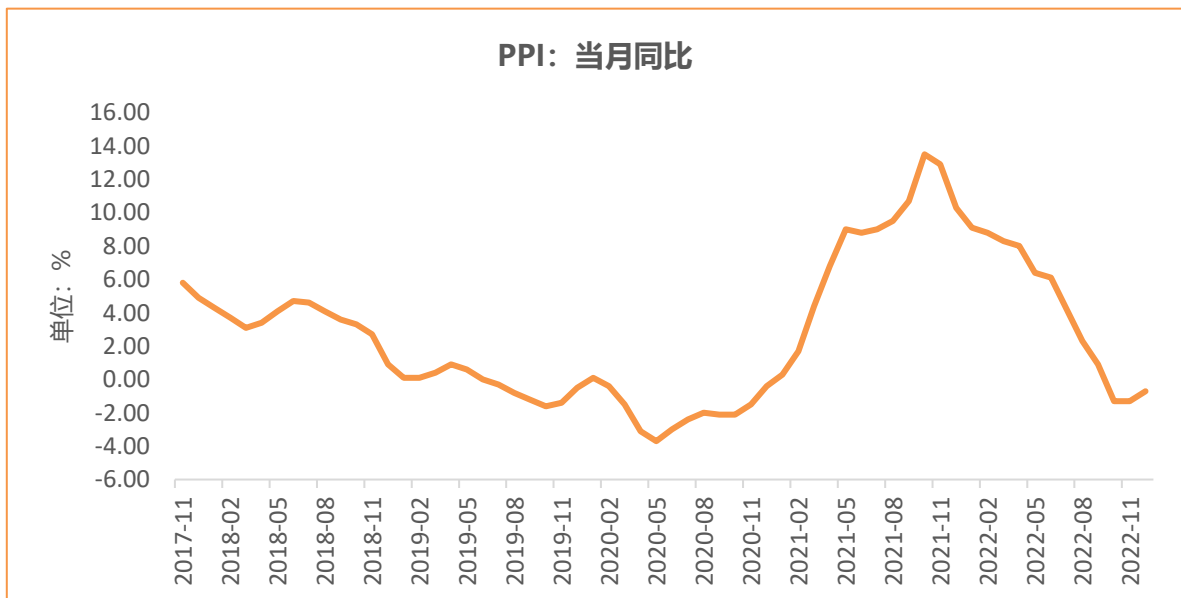
4. 基本面

图: 12月 CPI 同比增加 1.80%



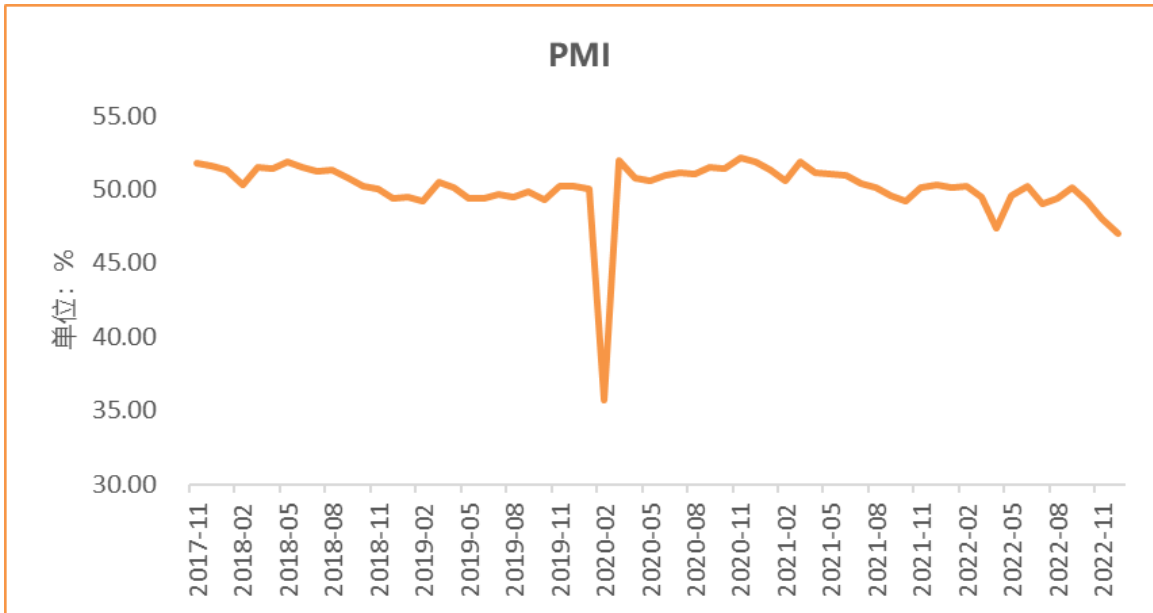
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月 PPI 同比增加-0.70%



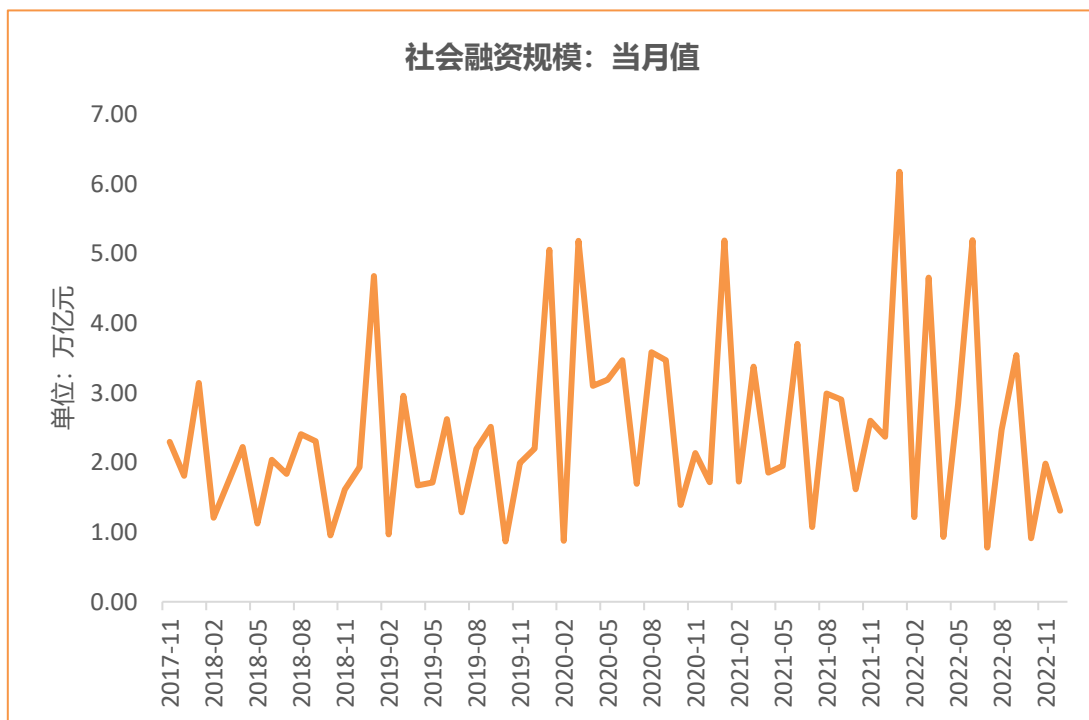
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月官方制造业 PMI 为 47.00%



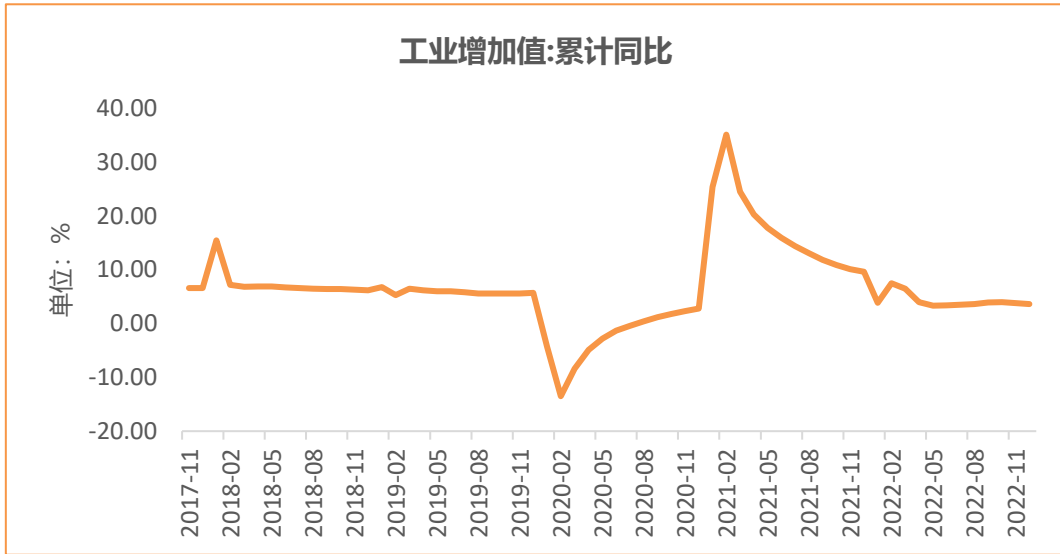
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月社会融资规模 1.31 万亿



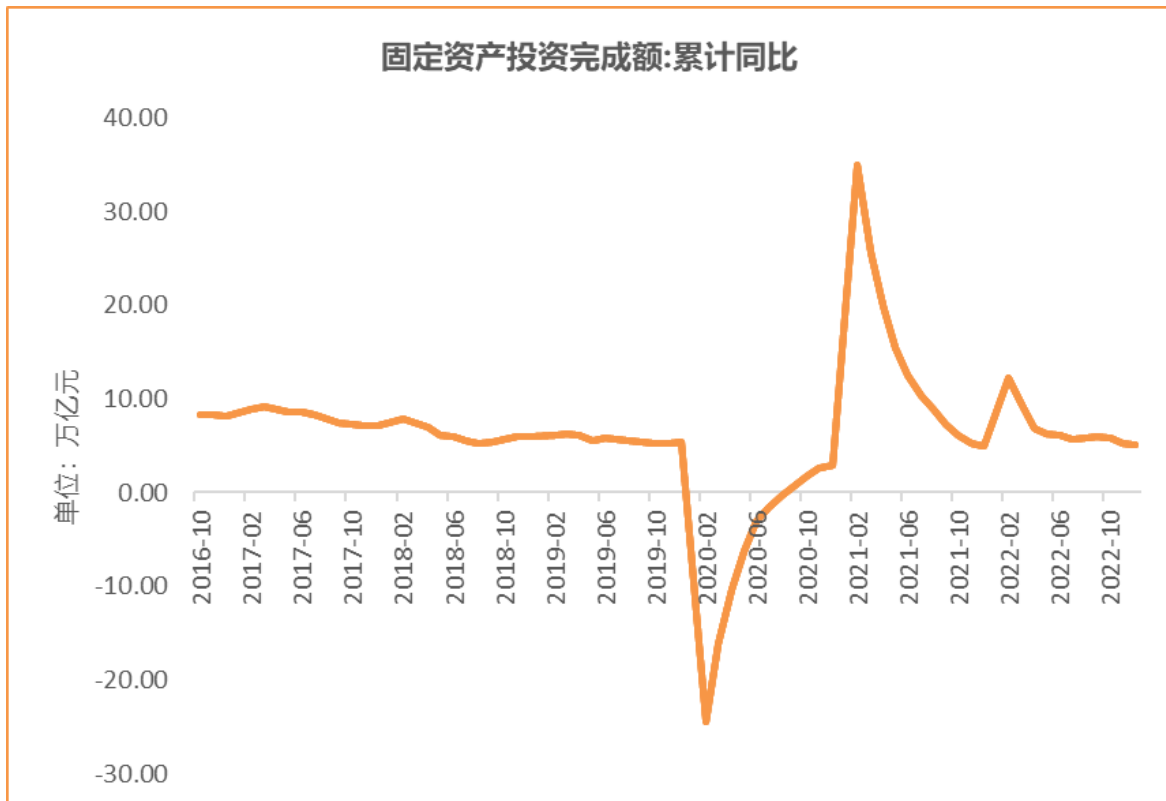
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月工业增加值累计同比增加 3.60%



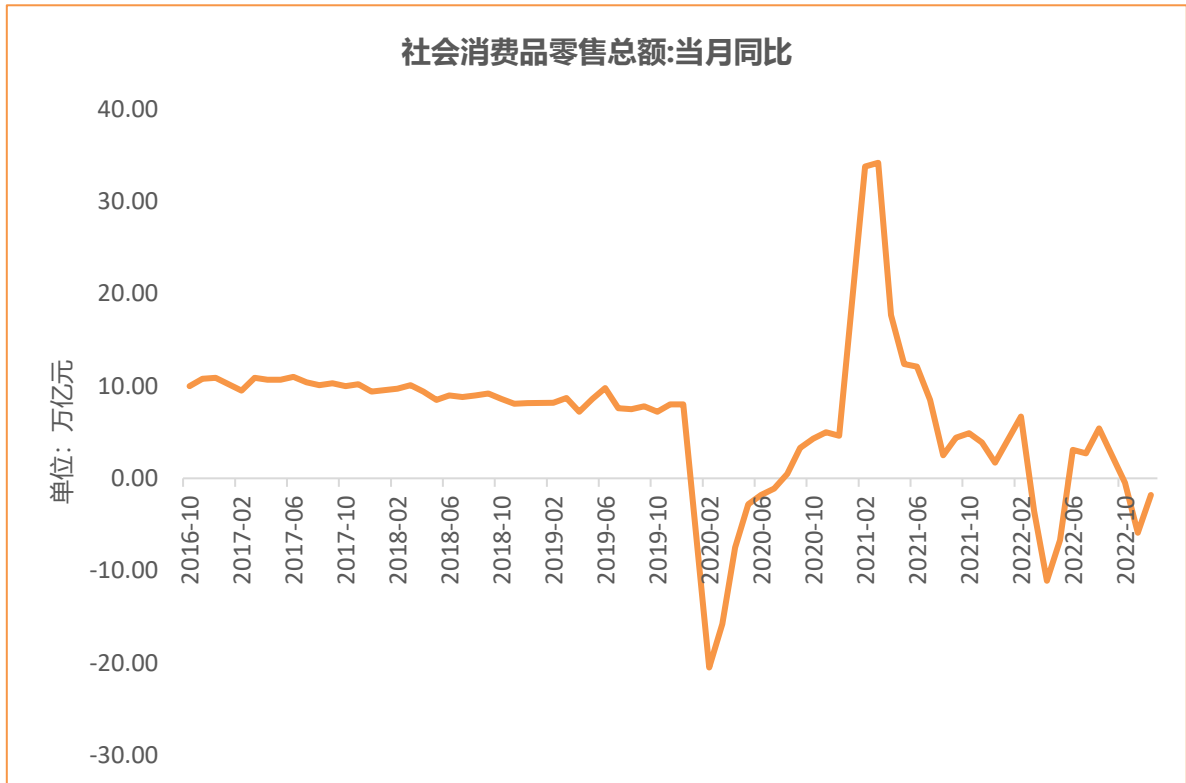
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月固定资产投资完成额累计同比上涨 5.10%



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-1.80%



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。