

底部区间，乐观以待

一、主要事件

1. 5 月份经济数据出炉

国家统计局发布数据显示，我国 5 月份 CPI 环比下降 0.2%，为连续四个月下滑，同比则上涨 0.2%，比上月扩大 0.1 个百分点；PPI 环比下降 0.9%，同比下降 4.6%，降幅均较上个月扩大。分析认为，较低的物价中枢和通胀水平，为继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策留出更多宽松空间。

2. 国有六大行集体下调存款利率

国有六大行已集体下调存款利率，股份行下调存款利率进度不一。北京一家股份行上周已下调存款利率，部分股份行将于 6 月 12 日行动。储蓄国债利率也在持续下调，最新一期 3 年期储蓄国债利率 2.95%，为近几年来首次跌破 3%。分析认为，目前存款利率仍高于 10 年期国债收益率，仍有一定吸引力，预计暂时不会对居民风险偏好与资产配置行为造成显著影响。

3. 世界银行发布最新全球经济展望

世界银行发布最新《全球经济展望》报告，将 2023 年全球经济增长预期由 1 月的 1.7% 上调至 2.1%，但对 2024 年的经济增长预期从 2.7% 下调至 2.4%。世界银行上调中国 2023 年经济增速预期至 5.6%，较今年 1 月的 4.3% 显著提升。报告还上调美国今年经济增速预期至 1.1%，欧元区今年经济增速预期被上调至 0.4%。

4. 家电行业点评与展望

上周（2023 年 6 月 5 日~2023 年 6 月 9 日）家用电器申万指数上涨 2.45%，同期沪深 300 指数-0.65%，家用电器在所有申万一级行业中涨幅第 4 位。

上周家用电器行业表现较好主要由于 618 促销活动中三大白电（冰箱、洗衣机、空调）的销量亮眼，尤其是空调的销售额同比大幅增长。在需求不足消费信心受限的情况下，家电相对高景气度的销售数据，提振了市场对于家电行业的信心。

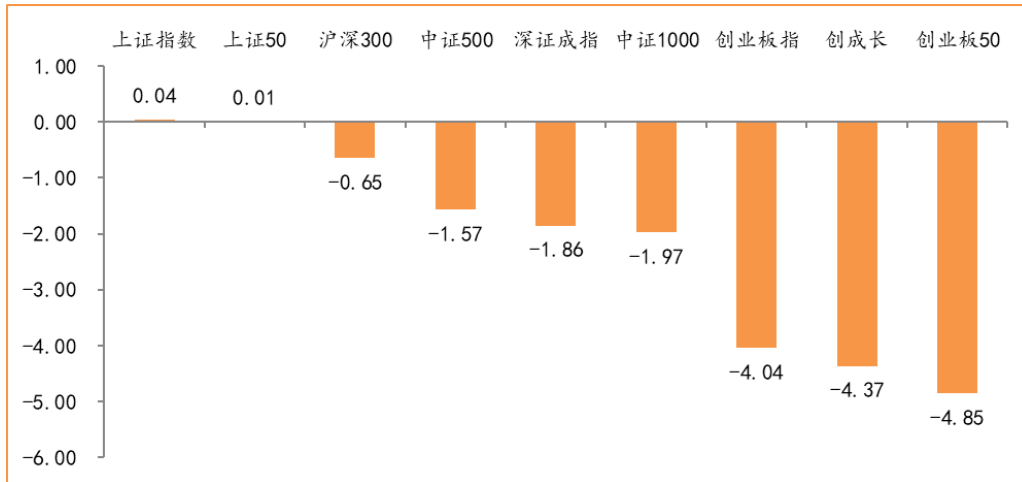
另外，6月9日商务部等四部门发布做好2023年促进绿色智能家电消费工作的通知，其中提到，支持家电生产企业针对农村市场特点和消费需求，加快研发推广性价比高、操作简便、质量优良的水热水器、油烟机、微波炉等绿色智能家电产品。政策的出台进一步加强了市场对于家电行业的预期。一般来说，大家电的寿命周期大约在10年左右。上一轮“家电下乡”政策实施时间集中在2009年-2011年，考虑到三年疫情导致家电换新的滞后，未来两三年或是上一轮“家电下乡”的换新集中时间段，家电的更新换代需求或是未来两年内的主导需求。

二、上周市场回顾

大类资产方面，螺纹指数(+3.08%)领涨，日经225(+2.35%)、恒生指数(+2.32%)表现靠前；NYMEX原油(-1.94%)、万得全A(-0.89%)、英国富时100(-0.59%)表现相对较弱；海外主要股票市场涨多跌少，其中欧洲市场：英国富时100指数周涨-0.59%，德国DAX周涨-0.63%，法国CAC40周涨幅-0.79%。美国股市方面，纳斯达克指数周内涨幅+0.14%，标普500周内涨幅+0.39%，道琼斯工业指数周内涨幅+0.34%。

A股方面，创业板50领跌，周涨幅-4.85%。上证综指周内+0.04%，报3231.41点；深证成指周内-1.86%，报10793.93点；创业板指周内-4.04%，报2143.01点。两市周内日均成交9246.04亿元。两市个股周内跌多涨少，1613家上涨，94家平盘，3498家下跌。

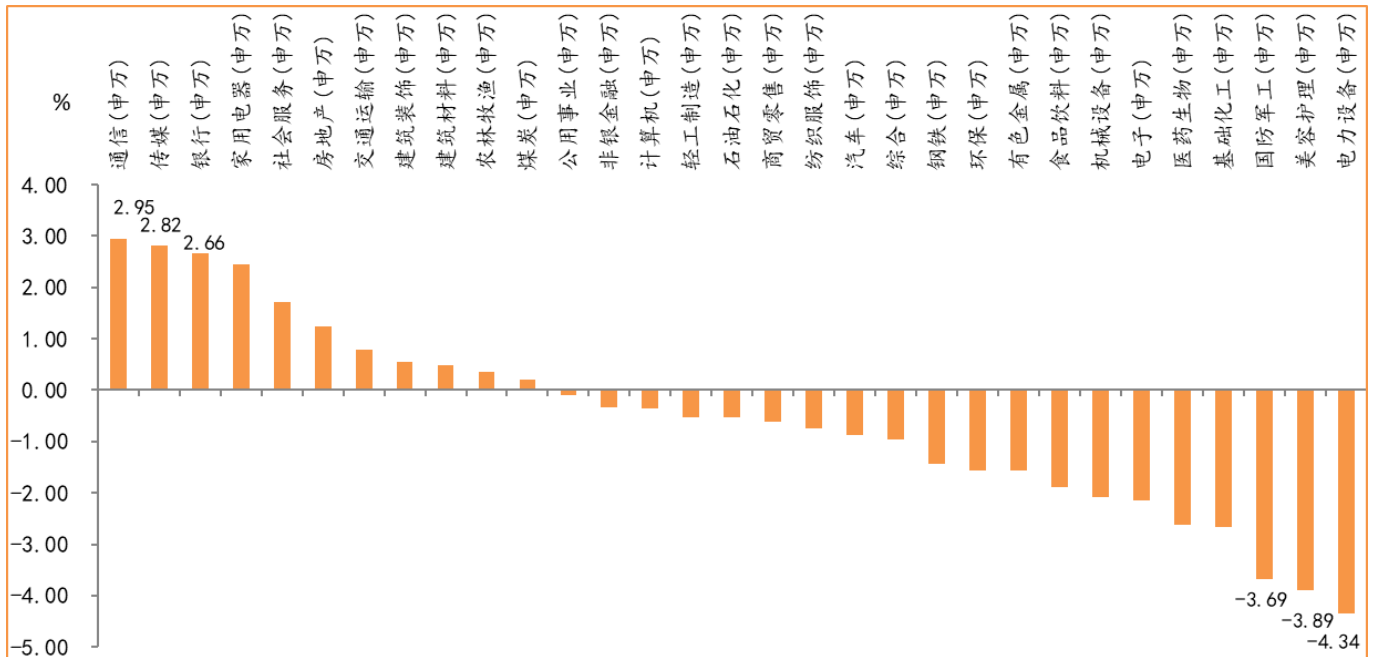
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，通信领涨，周度涨幅达+2.95%，传媒（+2.82%）和银行（+2.66%）表现强势。电力设备领跌，周度幅度达-4.34%，美容护理（-3.89%）和国防军工（-3.69%）表现弱势。今年以来传媒板块表现较好，传媒（+52.56%）、通信（+41.60%）、计算机（+29.63%）等行业涨幅居前，商贸零售（-20.17%）、美容护理（-15.46%）、房地产（-10.96%）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 17.29 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 51.39 亿份；6 月最新募

资合计 236.89 亿元；本周限售解禁市值约 1148.56 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场偏弱震荡为主，电新、军工、医美等板块跌幅靠前，带动创业板指创出阶段新低，结构上仍旧是 AI 引领的 TMT 板块涨幅靠前。短期我们仍然维持市场底部区间的判断不变。基本面维度，5 月 PPI 同比读数（-4.6%）逼近年内最低点，CPI 同比（0.2%）也在低位徘徊，较差的数据折射出无论是企业还是居民端需求仍然疲软，经济复苏的节奏仍然较慢。但与此对应的资本市场周期股以及部分消费股已开始有企稳迹象，宏观经济的悲观预期我们认为已在股价中体现的相对充分。市场后续等待如美联储停止加息、政策短期发力、行业补库存等利好的逐步积聚。

整体而言，短期市场处于磨底期，保持耐心。其中科技板块仍然是本轮反弹的核心，且已先于市场企稳两周左右时间。此外前期大幅杀跌的消费、地产龙头公司的性价比开始提升。重点关注：1、成长赛道如半导体、计算机、医药、光伏等板块。2、国企资产重估如建筑、电力、电信等；3、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、计算机、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、国企资产重估如建筑、电力、电信等。

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

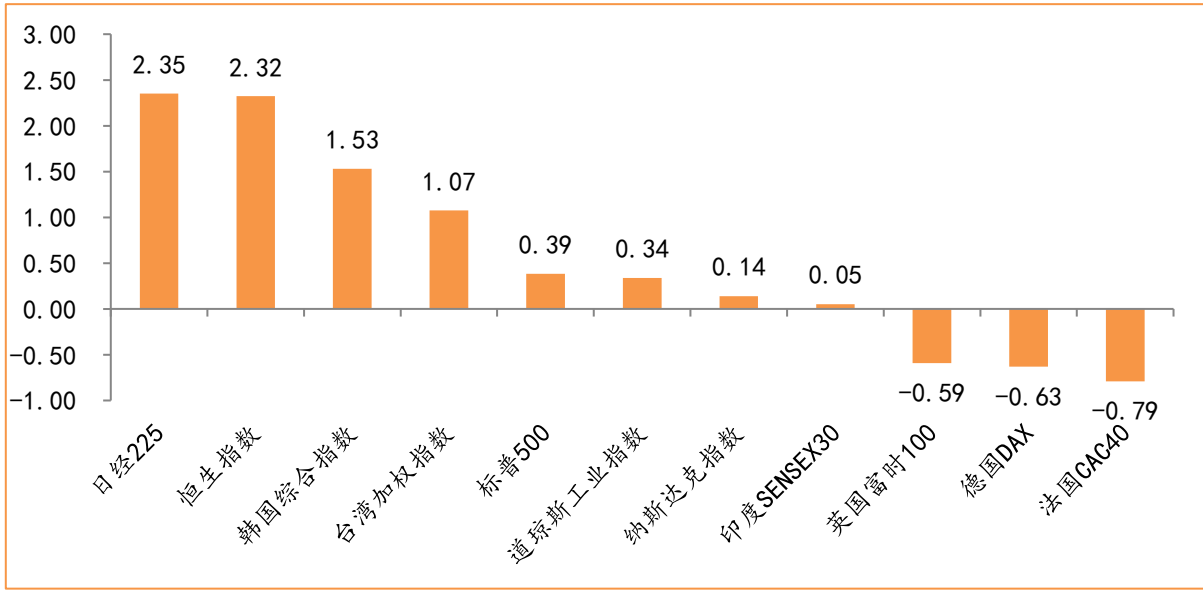
1. 全球大类资产、主要指数表现

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	3.08	-9.87
日经 225	2.35	23.65
恒生指数	2.32	-1.98
LME 铜	1.24	-0.39
COMEX 黄金	0.40	7.73
道琼斯工业指数	0.34	2.20
中债总指数	0.20	2.25
纳斯达克指数	0.14	26.68
LME 铝	-0.07	-4.88
美元指数	-0.47	0.06
英国富时 100	-0.59	1.48
万得全 A	-0.89	1.87
NYMEX 原油	-1.94	-12.35

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

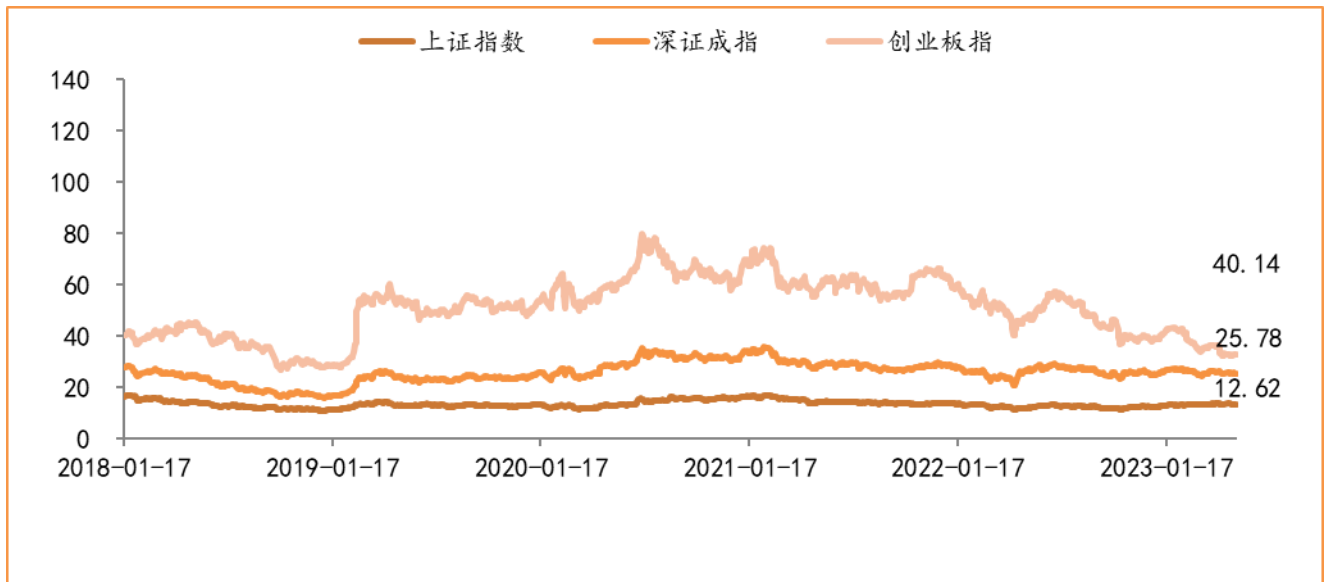
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2.估值指标

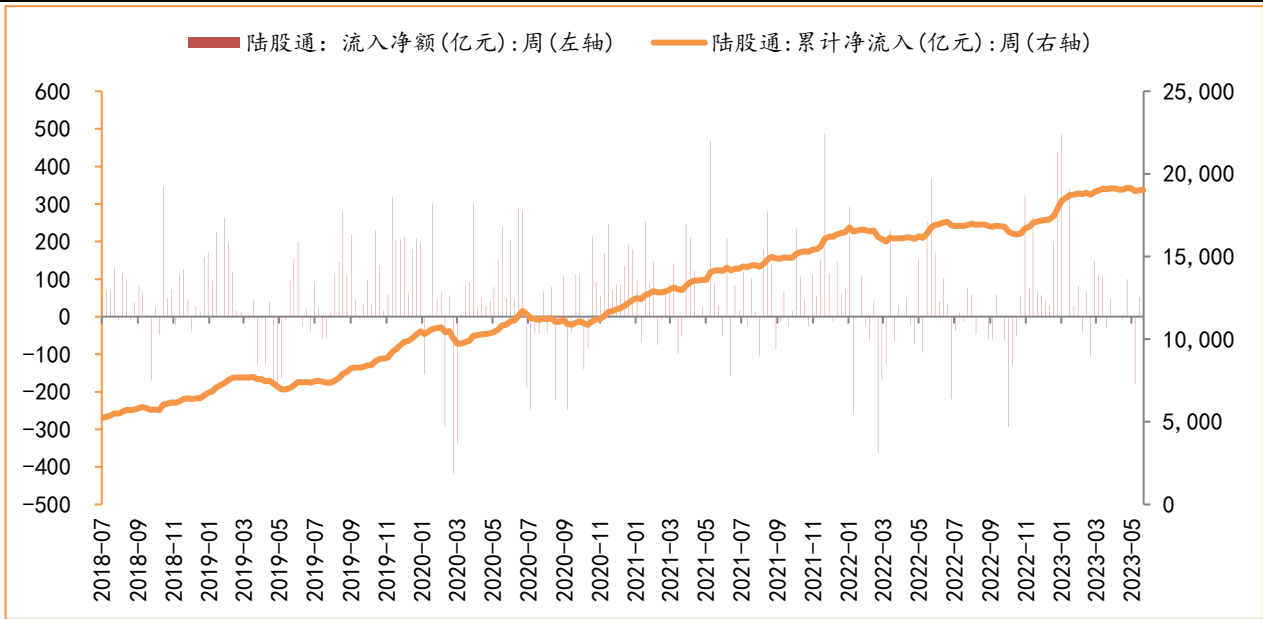
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

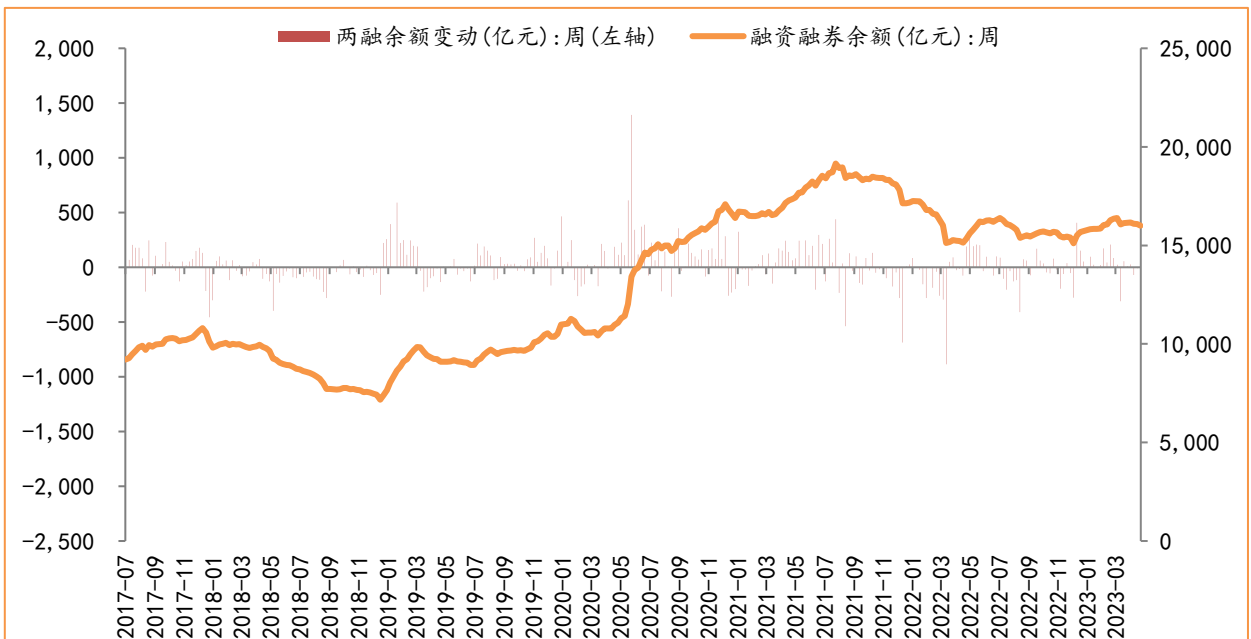
3.资金面

图：陆股通上周净流入 17.29 亿元



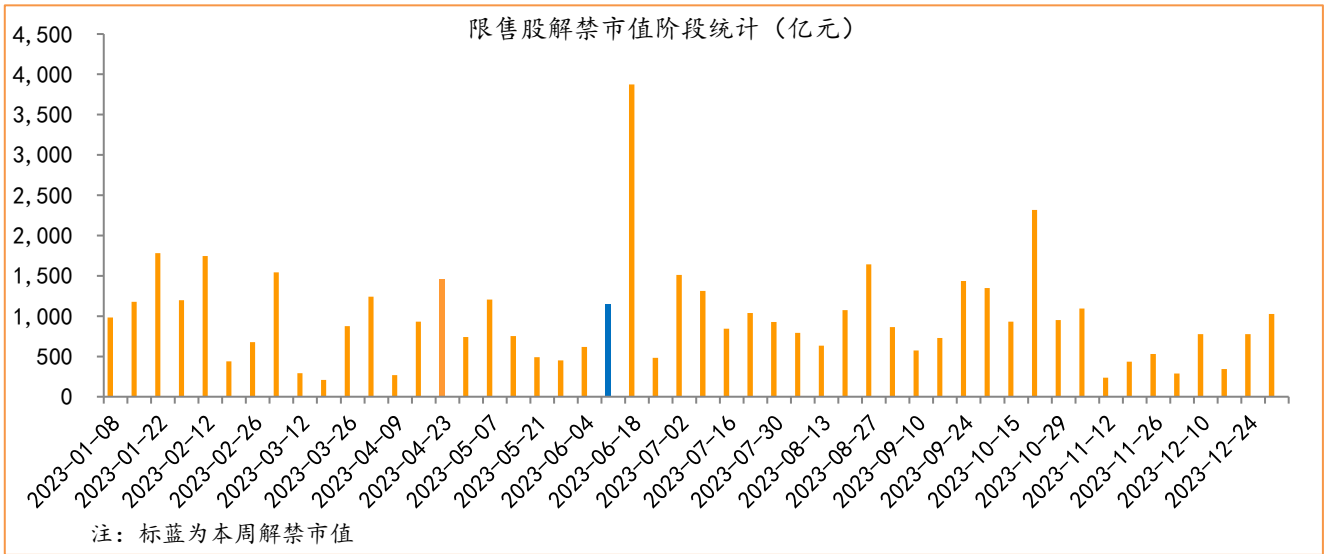
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 15992.40 亿元



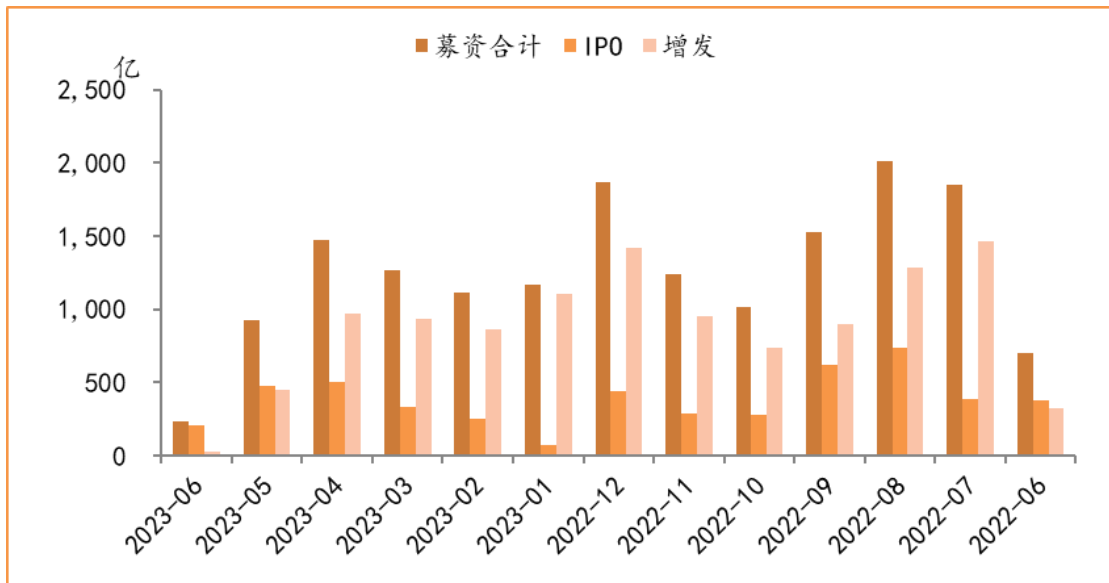
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 1148.56 亿元



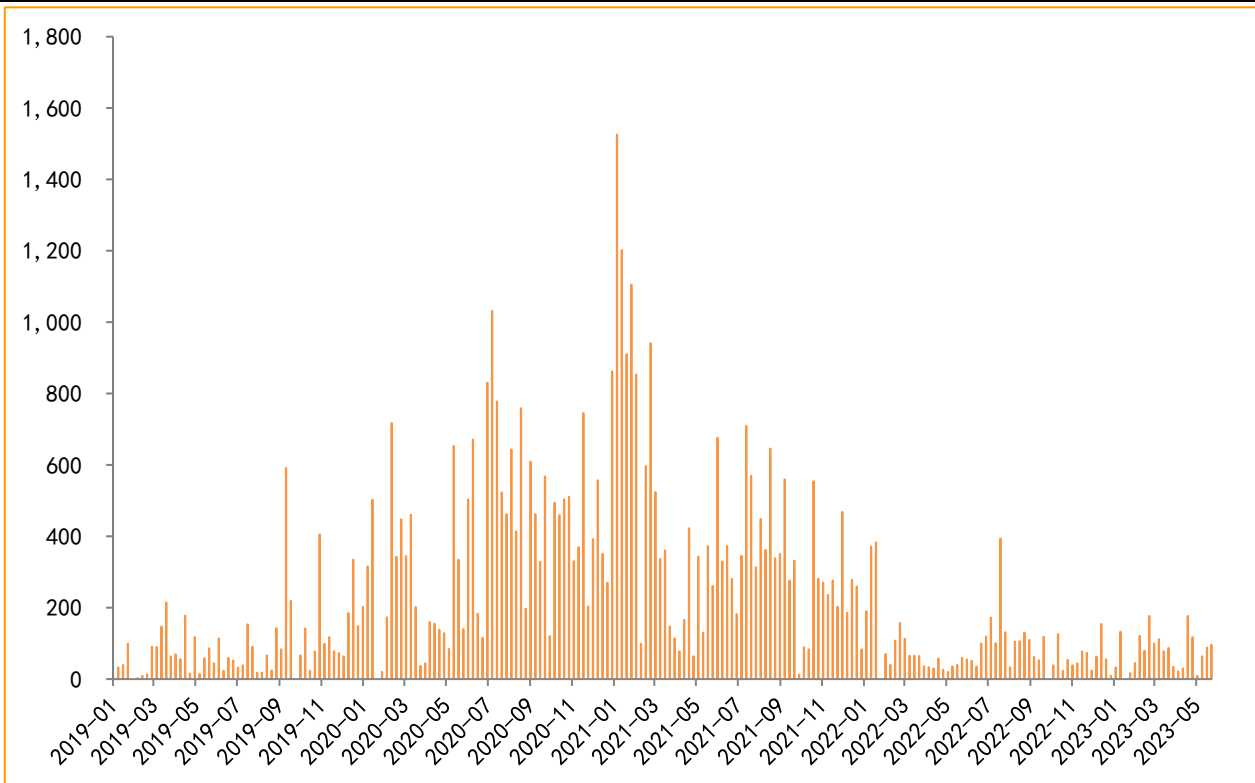
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：6月募资合计 236.89 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

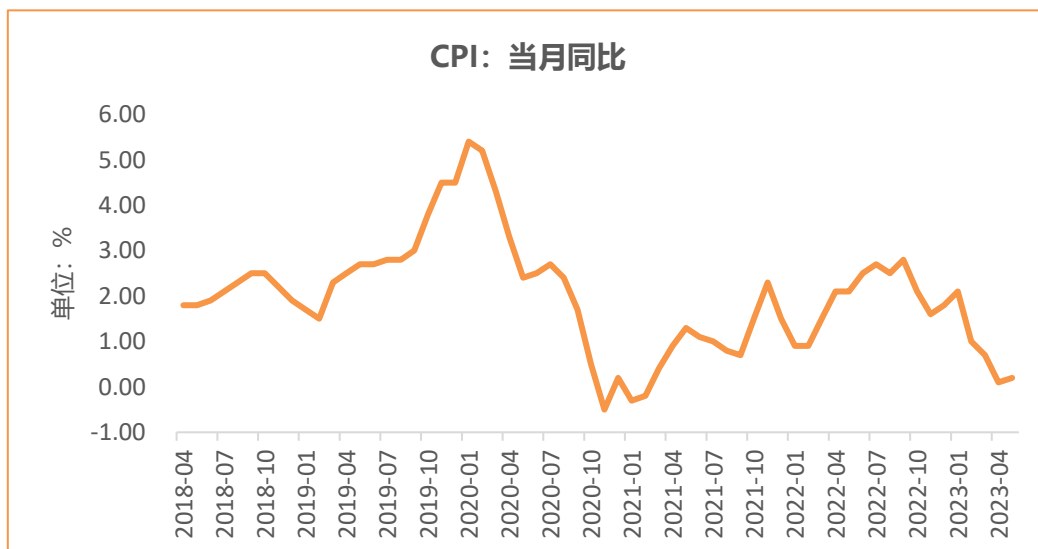
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 51.39 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

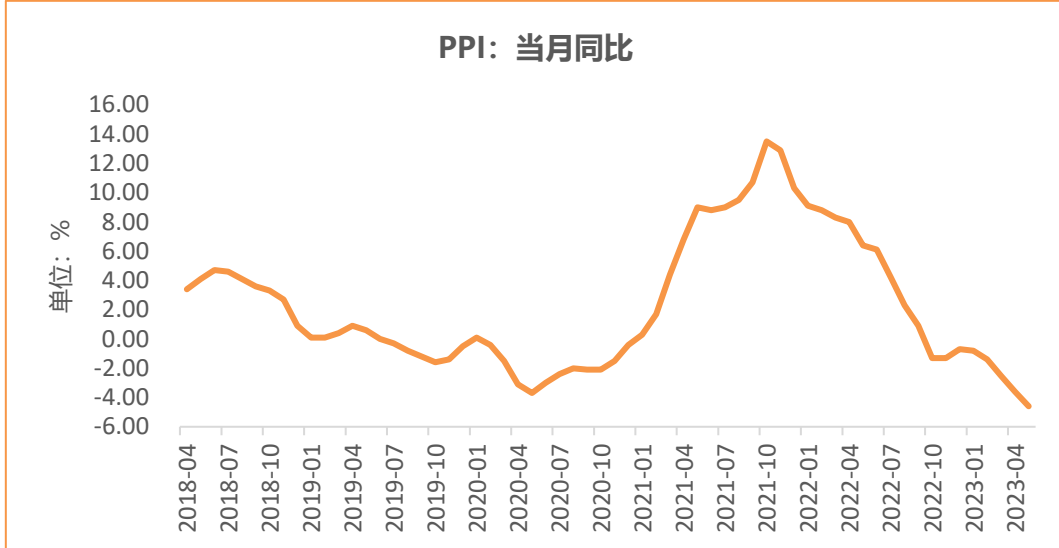
4.基本面

图：5月CPI同比增加0.20%



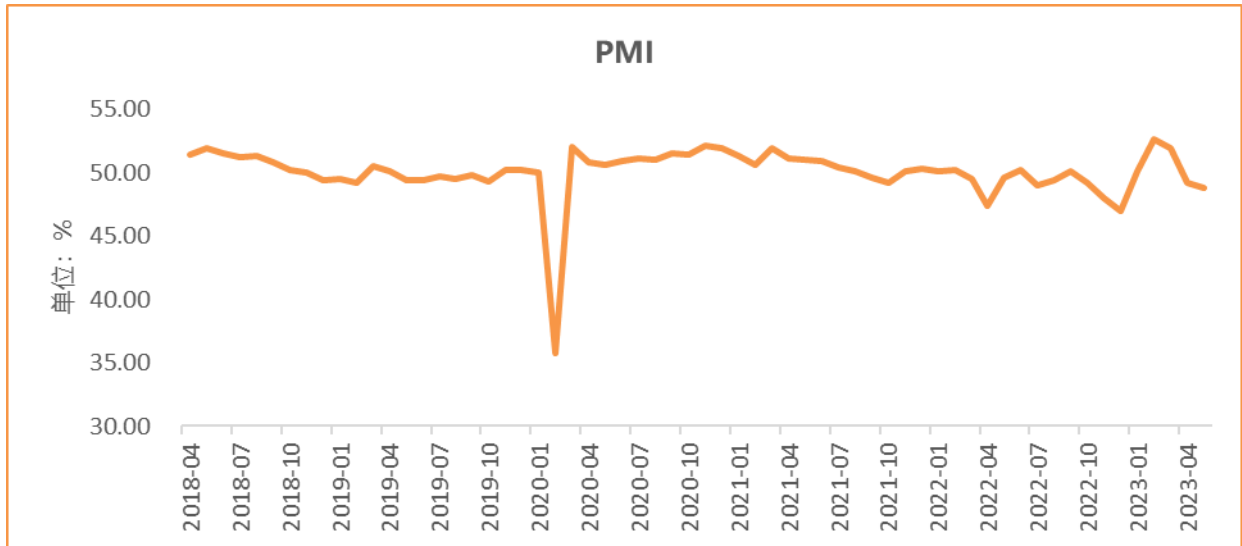
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：5月PPI同比增加-4.60%



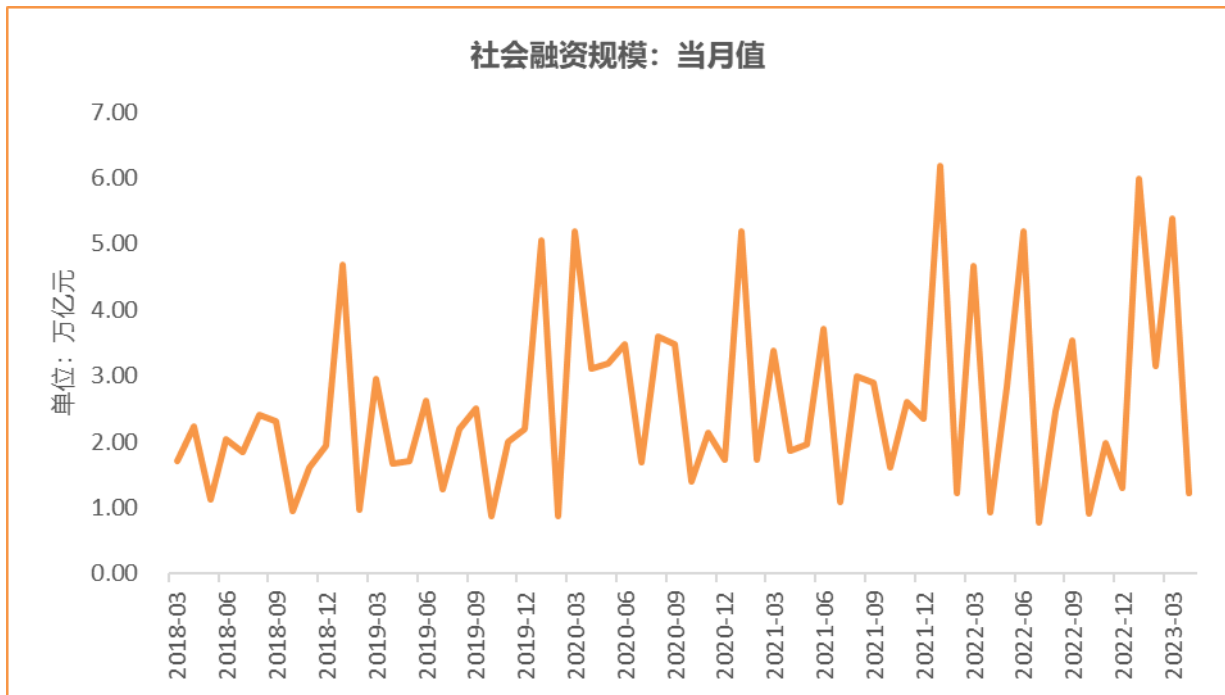
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：5月官方制造业 PMI 为 48.80%



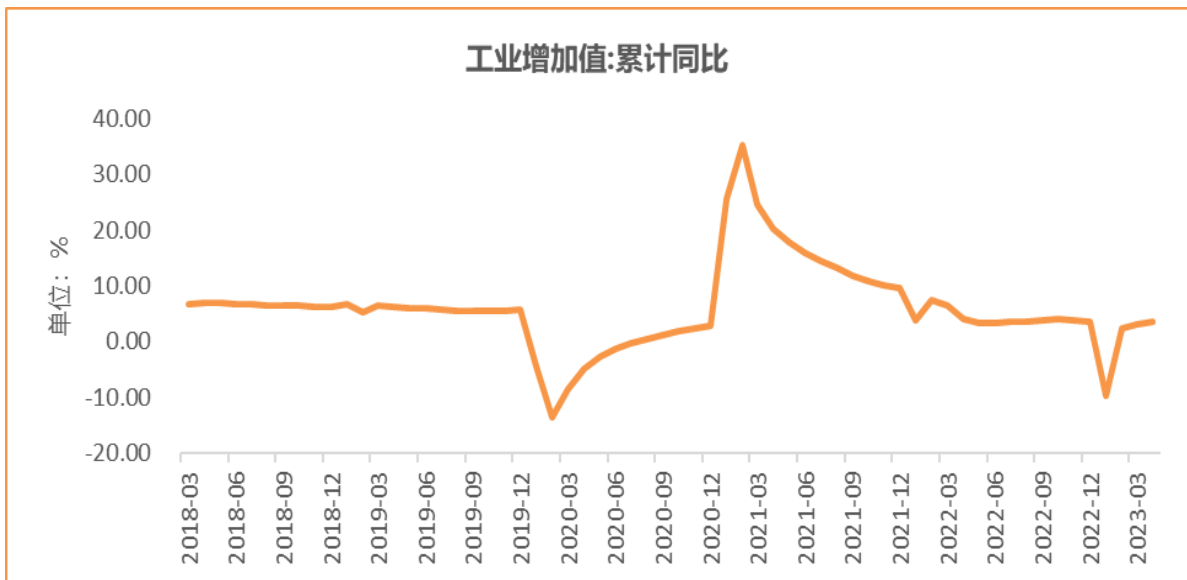
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：4月社会融资规模 1.22 万亿



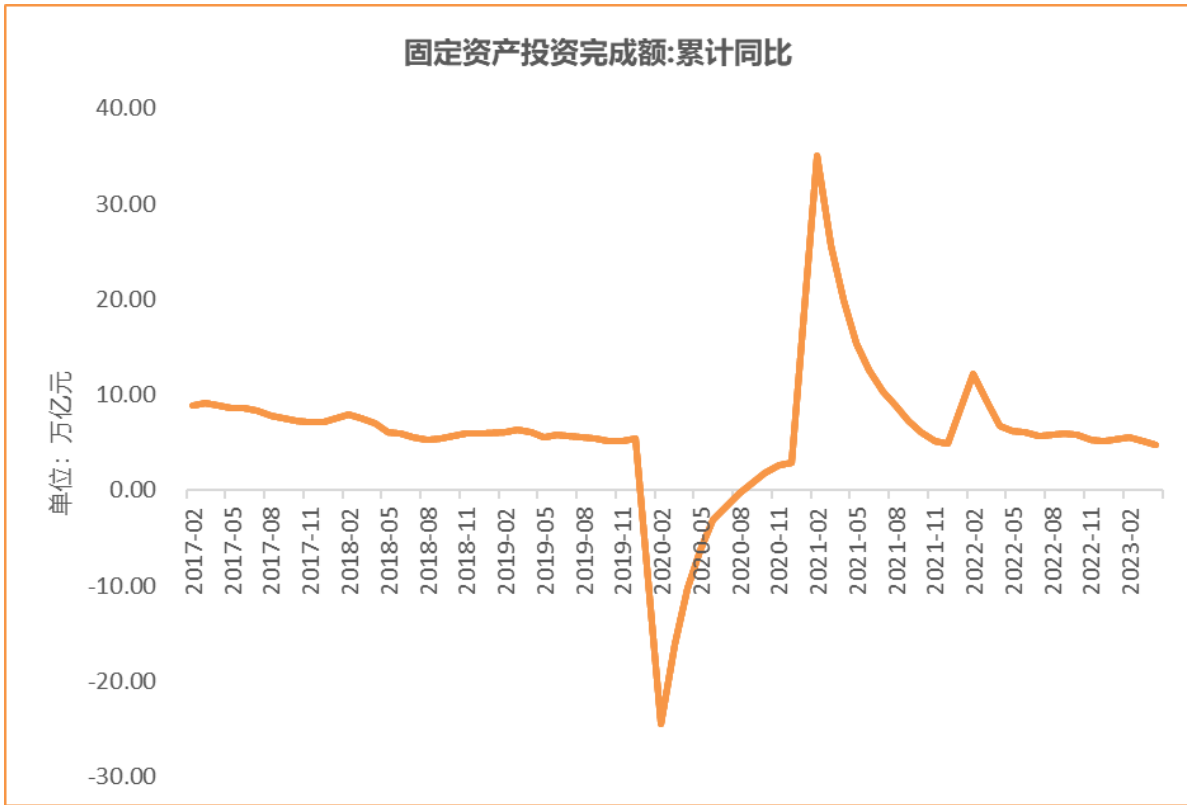
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4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: 4月固定资产投资完成额累计同比上涨 4.70%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月社会消费品零售总额同比增长 18.40%



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。