

政策发力期，市场有望震荡向上

一、主要事件

1. 5月份我国经济运行“成绩单”出炉

5月份我国经济运行“成绩单”出炉，受上年同期基数抬升影响，5月生产需求等宏观经济的主要指标同比增速均有所回落，但环比增速有不同程度改善，经济运行总体上延续恢复态势。数据显示，我国5月规模以上工业增加值同比增长3.5%，社会消费品零售总额增长12.7%。1-5月份，固定资产投资同比增长4%，房地产开发投资下降7.2%。5月全国城镇调查失业率持平于5.2%，其中16-24岁劳动力调查失业率为20.8%。

2. 国务院常务会议研究推动经济持续回升向好的一批政策措施

国务院常务会议研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，审议通过《加大力度支持科技型企业融资行动方案》《私募投资基金监督管理条例（草案）》。会议围绕加大宏观政策调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险等四个方面，研究提出一批政策措施。会议强调，具备条件的政策措施要及时出台、抓紧实施，同时加强政策措施储备，最大限度发挥政策综合效应。

3. 美联储如期宣布暂停加息

美联储如期宣布暂停加息，止步此前的连续十次加息纪录。但释放了鹰派信号，点阵图和经济展望中暗示，年内还有两次加息且各加息25个基点，市场原本认为7月或9月是本轮周期最后一次加息。此外，美联储利率掉期不再押注美联储将在2023年降息。利率决议公布后，美股短线下挫，美元指数、美债收益率双双走高，现货黄金跌破1950美元关口。

4. 食品饮料行业点评与展望

上周（2023年6月12日~6月18日）沪深300指数上涨3.30%，其中食品饮料板块涨幅排申万一级行业第一，达7.49%。当前食品饮料个股基本面仍处于弱复苏态势中，前期因恢复速度不及预期以及对宏观经济波动加剧所带来的悲观情绪基本已经在盘面充分表现，因而2023年前期食品饮料乃至消费板块均处于回调之中。这

波回升行情的催化剂为央行执行了一系列宽信用的刺激经济政策，由于国内 5 月经济数据偏弱，在稳经济的大前提下政策陆续出台，下调 OMO、MLF 利率；美联储暂停加息、中美关系阶段性缓和、人民币汇率企稳回升等因素，使得北上资金开始流入，成交重回万亿；此外，国常会提出扩内需，研究推动经济持续回升向好的系列政策措施，国资委支持央企并购重组等。即使终端消费仍处于慢复苏状态，但保经济的政策频出使得未来全国宏观经济的确性加强，预期或已触底，投资情绪在底部触底反弹。加之美国在内的全球欧美主要国家即将进入超级大选年，这或将是中美关系阶段性改善的核心因素。国内经济需求弱复苏基本达成了共识，政策友好，外部改善，前期与经济相关的民生板块有望迎来一波小贝塔。

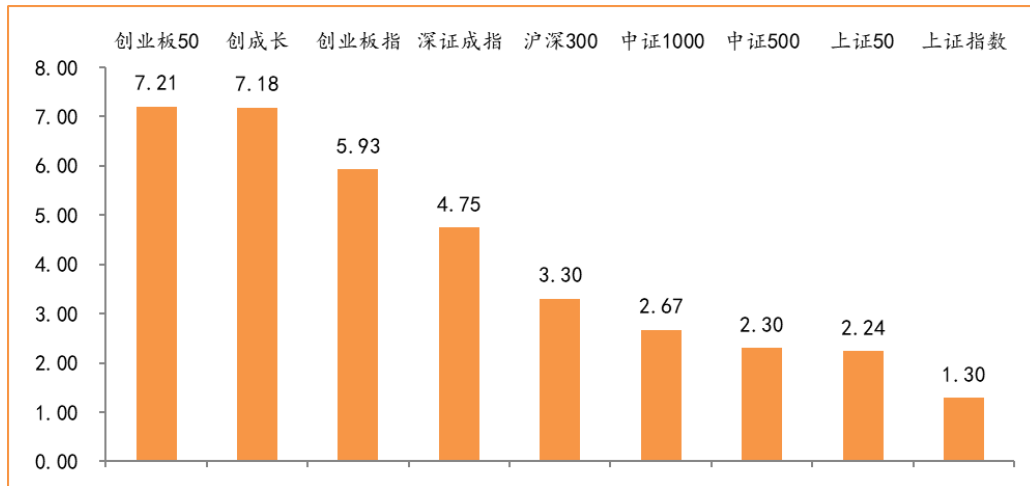
从半年甚至到未来一年的角度来看，消费复苏的主线方向仍然未变，基于 2022H1 的低基数，预计食品饮料 2023H1 的业绩表现值得期待。食品饮料行业依赖于线下消费场景，例如休闲食品、烘焙、餐饮相关的预制菜、调味品、啤酒及白酒等，消费场景边际好转，投资者对业绩修复的信心增强，投资情绪有望企稳上扬。建议关注业绩具有弹性的板块例如啤酒、白酒、餐饮链等，重点跟踪微观的恢复、数据验证，把握预期差所在。

二、上周市场回顾

大类资产方面，日经 225 (+4.47%) 领涨，恒生指数 (+3.35%)、纳斯达克指数 (+3.25%) 表现靠前；美元指数 (-1.23%)、COMEX 黄金 (-0.26%) 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+1.06%，德国 DAX 周涨+2.56%，法国 CAC40 周涨幅+2.43%。美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+3.25%，标普 500 周内涨幅+2.58%，道琼斯工业指数周内涨幅+1.25%。

A 股方面，创业板 50 领涨，周涨幅+7.21%。上证综指周内+1.30%，报 3273.33 点；深证成指周内+4.75%，报 11306.53 点；创业板指周内+5.93%，报 2270.06 点。两市周内日均成交 10699.95 亿元。两市个股周内涨多跌少，3422 家上涨，101 家平盘，1685 家下跌。

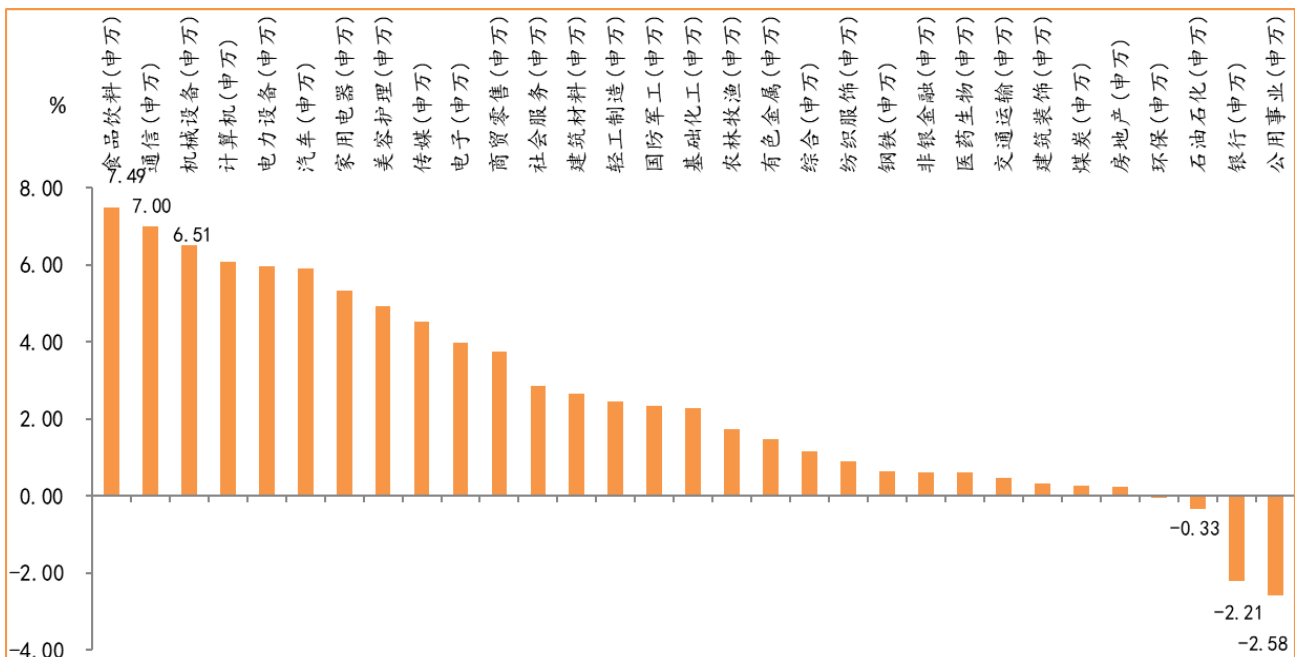
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，食品饮料领涨，周度涨幅达+7.49%，通信（+7.00%）和机械设备（+6.51%）表现强势。公用事业领跌，周度幅度达-2.58%，银行（-2.21%）和石油石化（-0.33%）表现弱势。今年以来传媒板块表现较好，传媒（+59.48%）、通信（+51.52%）、计算机（+37.49%）等行业涨幅居前，商贸零售（-17.17%）、美容护理（-11.31%）、房地产（-10.76%）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 143.91 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 51.00 亿份；6 月最新

募资合计 434.27 亿元；本周限售解禁市值约 3756.87 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场阶段性触底反弹，各大指数普涨，结构上消费、TMT 领涨市场。市场日均成交额回升至万亿，做多情绪有所修复。如我们前期所述，市场处于底部区域，宏观经济的悲观预期已在股价中体现的相对充分，需等待利好的积聚。上周央行下调了 7 日逆回购利率 10bp 及 1 年期 MLF 利率 10bp，同时国常会也强调研究推动经济持续回升向好的一批政策措施，政策支撑从预期到开始慢慢落地。市场也给予了比较好的反馈，如与宏观经济相关性较高的消费、机械、汽车等都出现一定反弹。

整体定性来看，我们认为当前位置为市场阶段性底部区间，短期仍处政策发力的小周期，我们看好市场整体震荡向上。但拉长看，政策更偏“托底式”支撑，较难有大幅刺激，把握结构仍然是主线，短期成长占优。叠加产业周期向上的 TMT 行业仍然需重点关注，重点关注业绩能兑现的标的。其次，大幅杀跌的电新、消费公司的性价比开始提升，关注内部有成长性的标的。

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

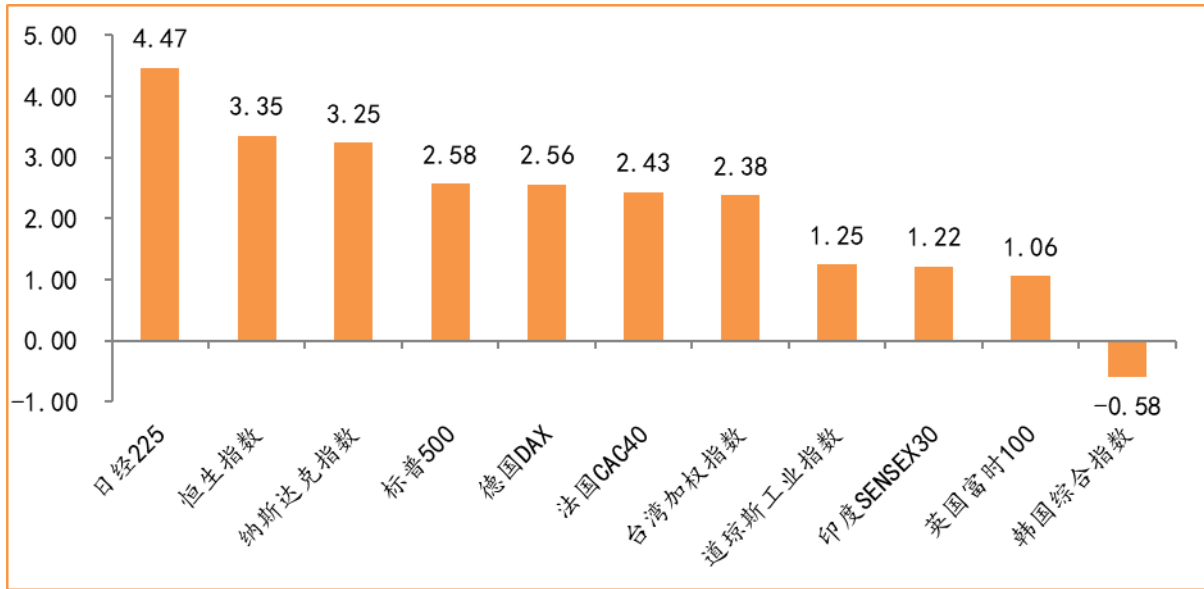
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
日经 225	4.47	29.17
恒生指数	3.35	1.31
纳斯达克指数	3.25	30.79
万得全 A	3.00	4.92
LME 铜	2.55	2.54
螺纹指数	2.42	-7.69
NYMEX 原油	1.81	-10.99
道琼斯工业指数	1.25	3.48
英国富时 100	1.06	2.56
中债总指数	0.02	2.28
LME 铝	0.00	-4.63
COMEX 黄金	-0.26	7.55
美元指数	-1.23	-1.17

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

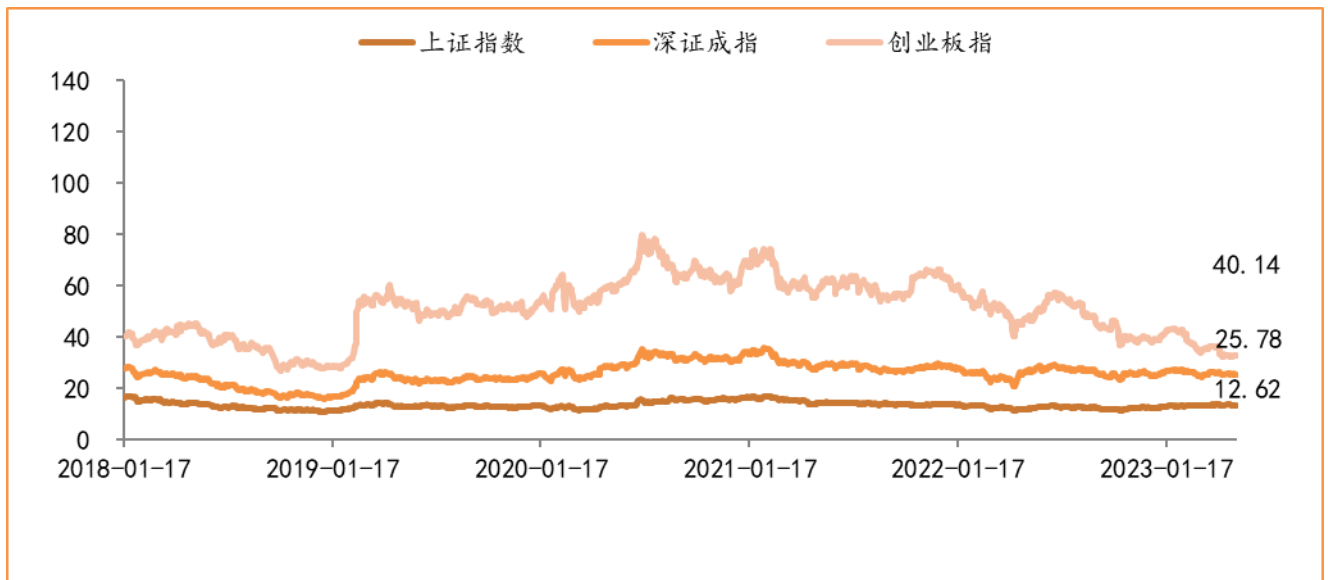
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2.估值指标

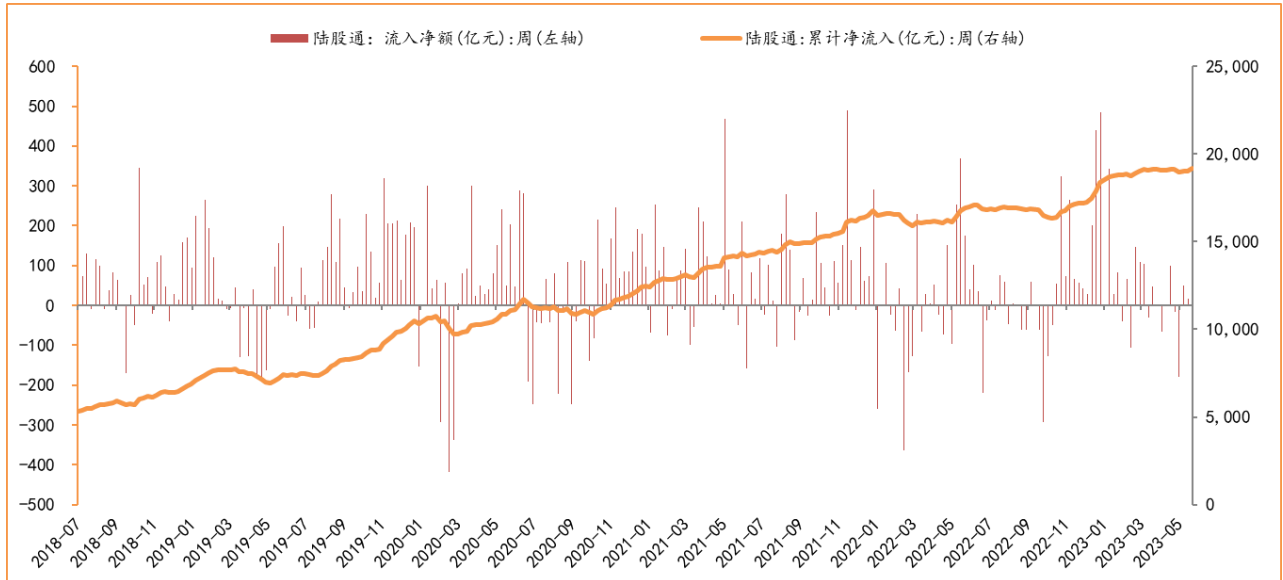
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

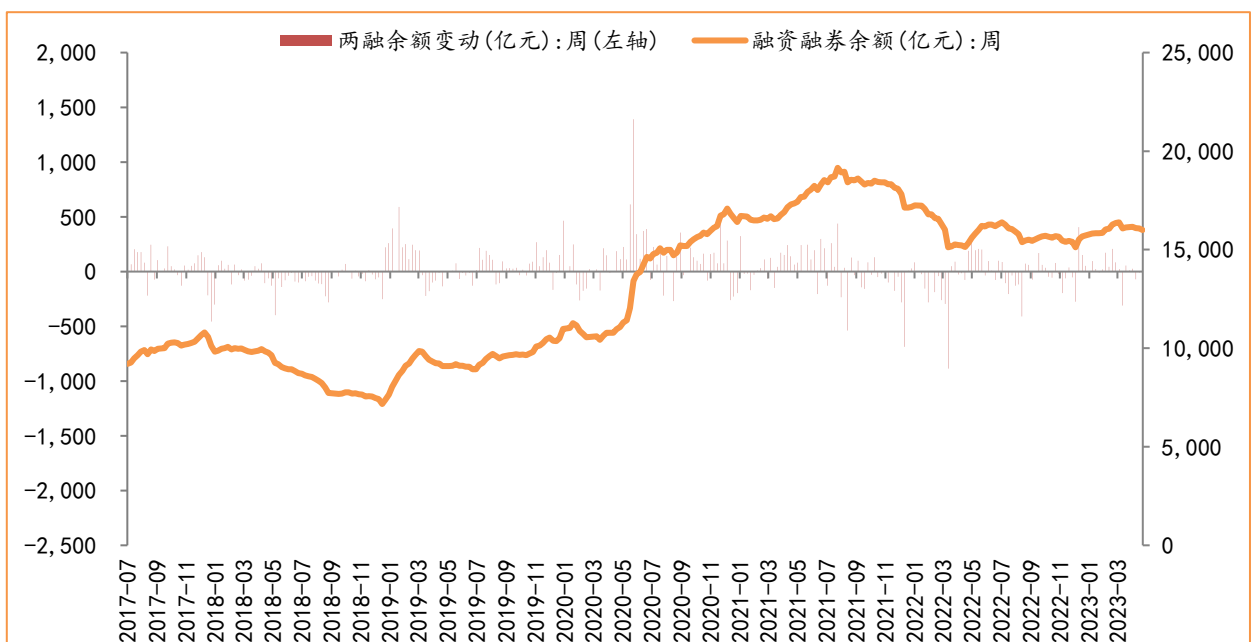
3.资金面

图：陆股通上周净流入 143.91 亿元



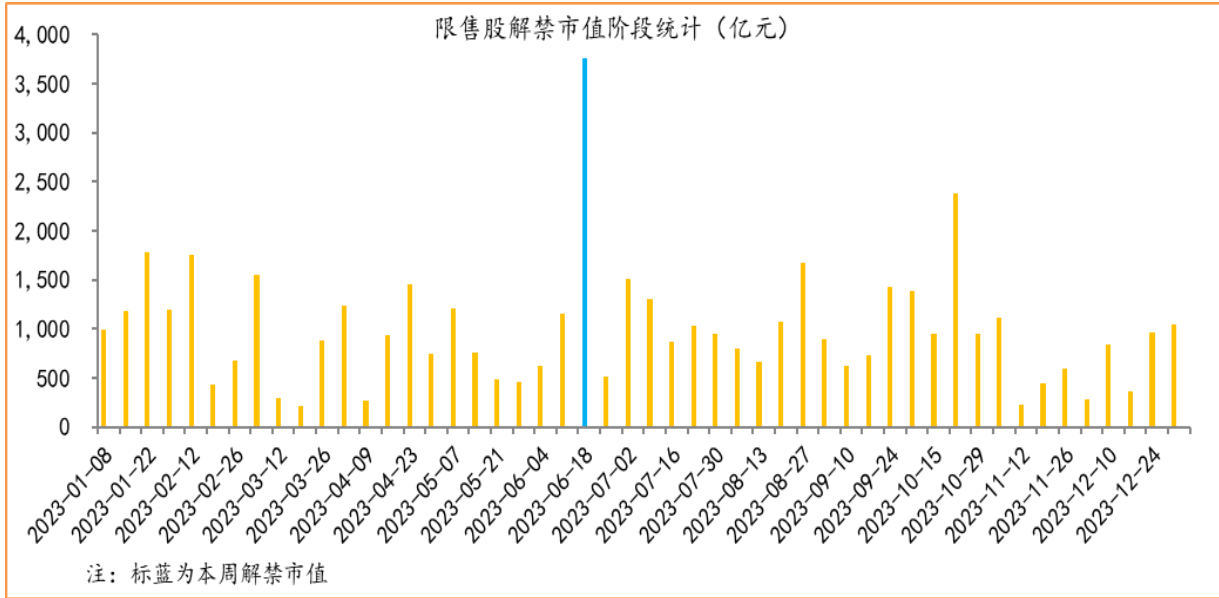
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16038.31 亿元



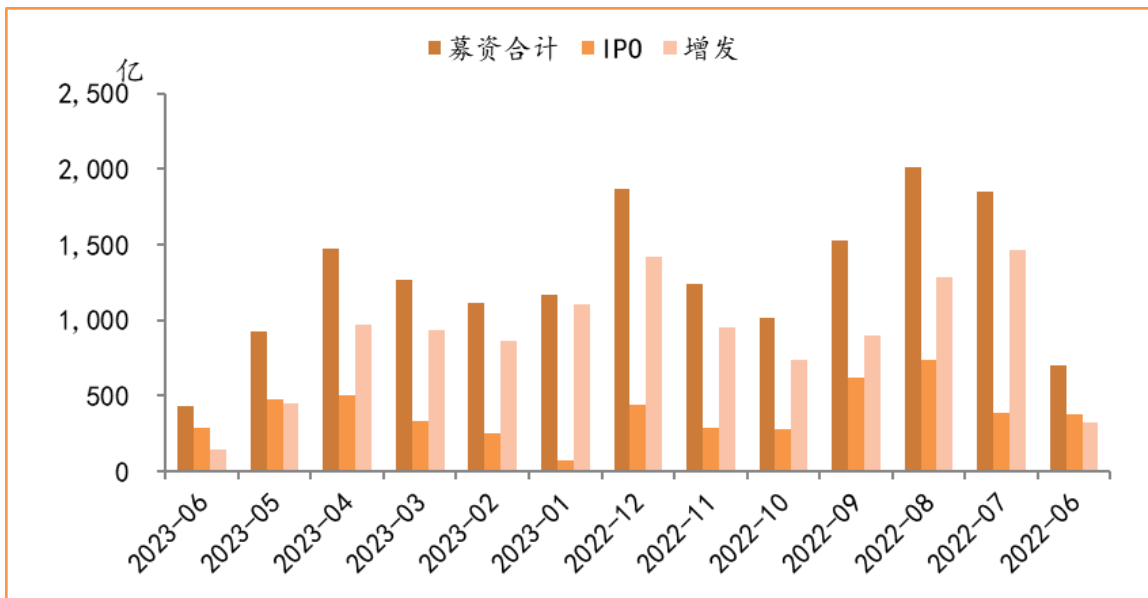
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 3756.87 亿元



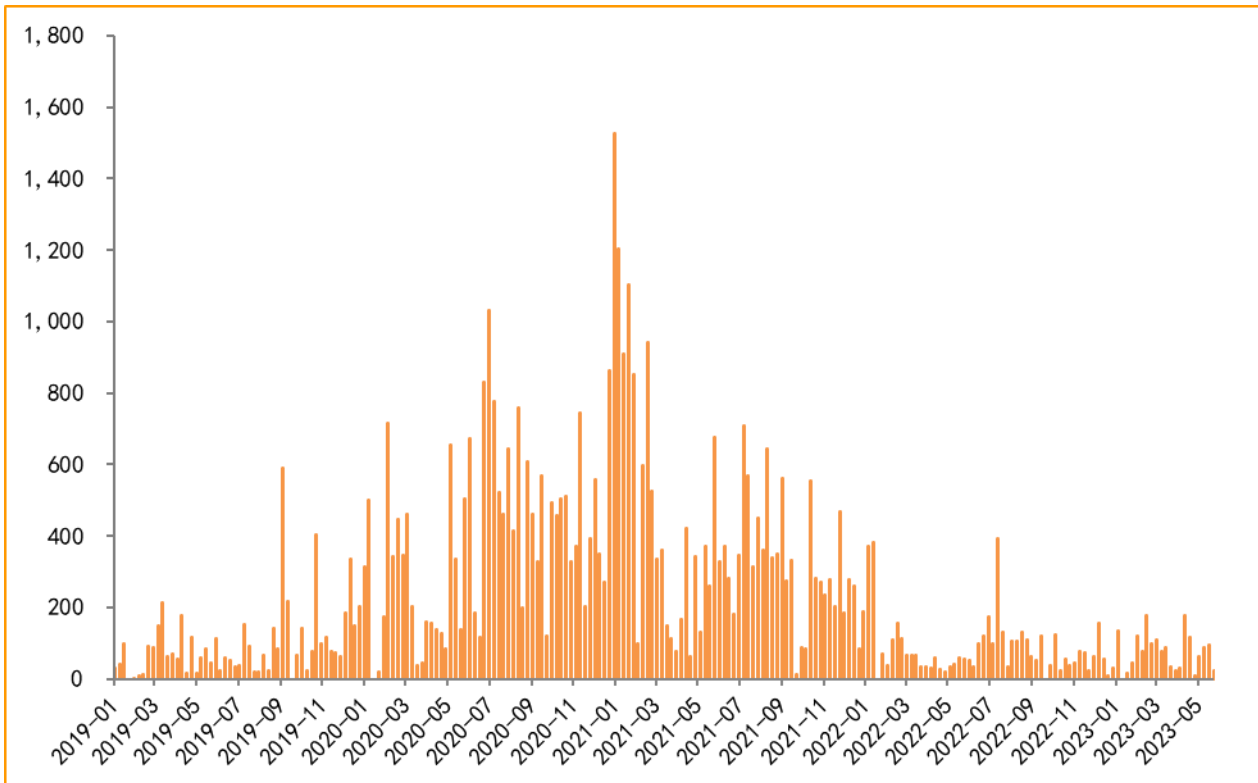
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：6月募资合计 434.27 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

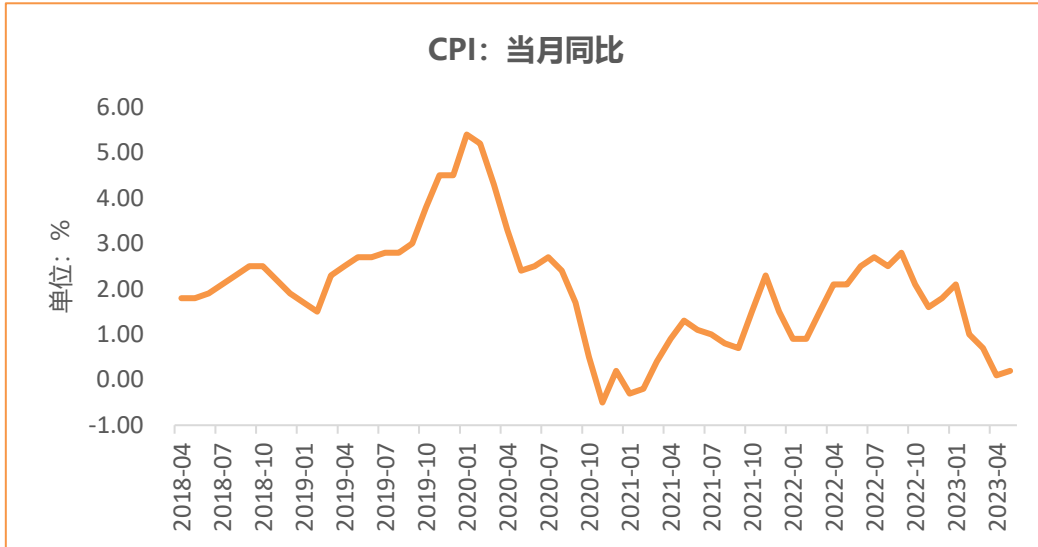
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 51.00 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

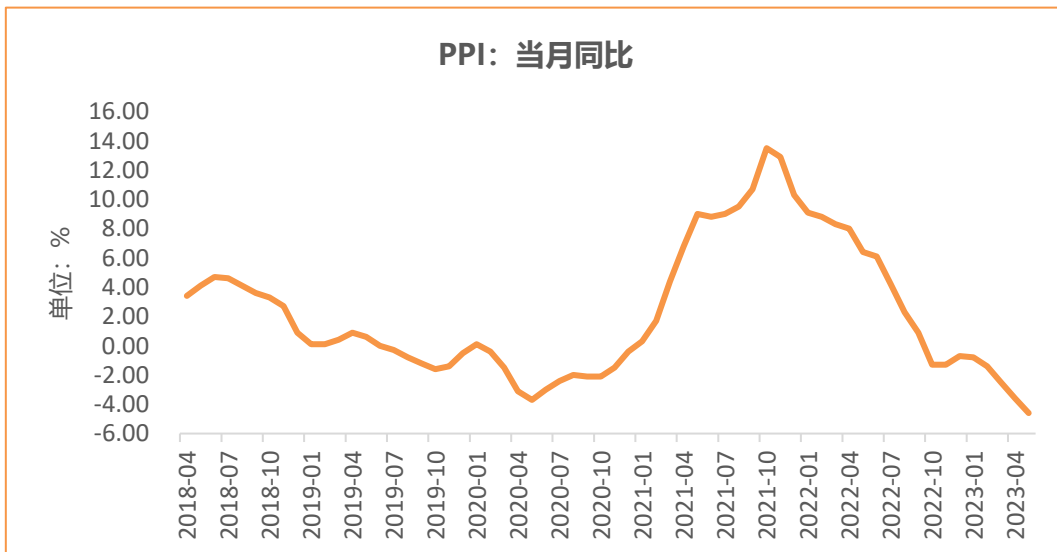
4.基本面

图：5月CPI同比增加0.20%



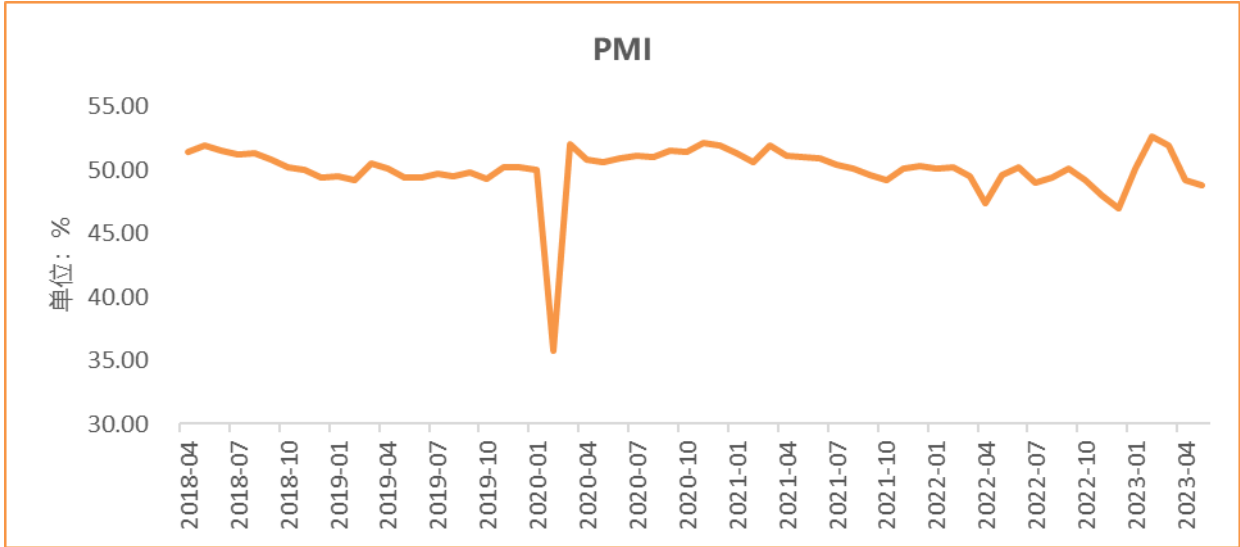
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月PPI同比增加-4.60%



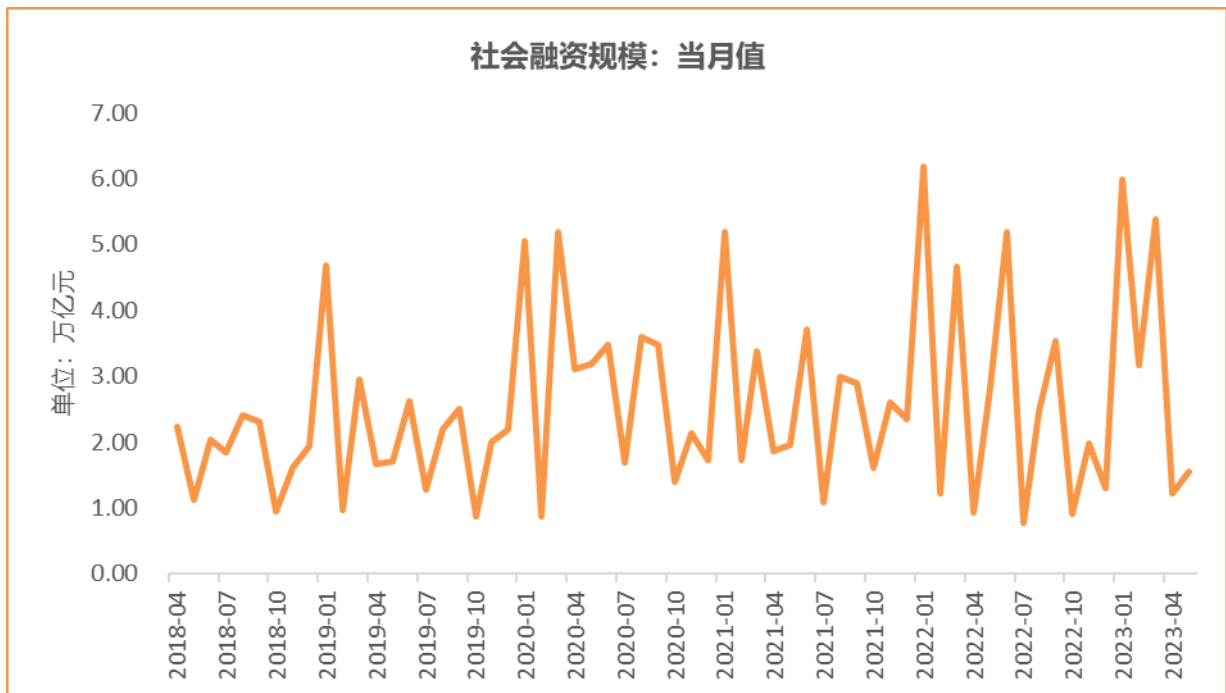
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月官方制造业PMI为48.80%



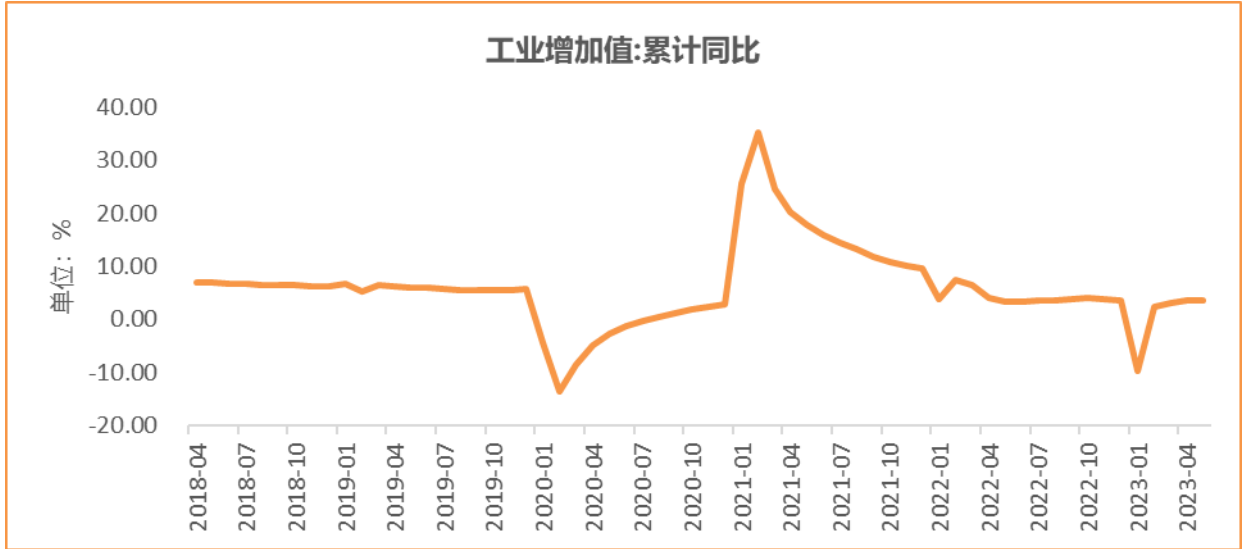
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月社会融资规模 1.56 万亿



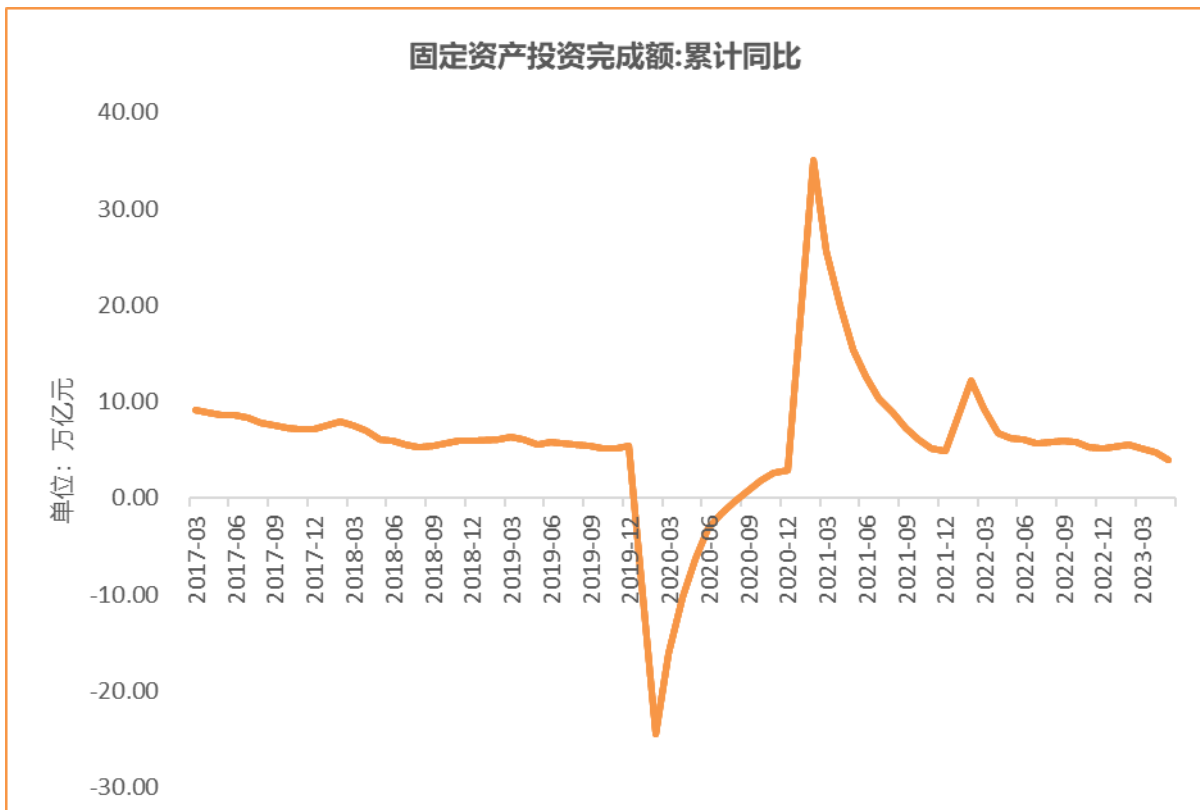
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5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: 5月固定资产投资完成额累计同比上涨 4.00%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：5月社会消费品零售总额同比增长 12.70%



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。