

底部区间，坚定信心

一、主要事件

1. 国务委员兼外长秦刚在北京同美国国务卿布林肯举行会谈

6月18日，国务委员兼外长秦刚在北京同美国国务卿布林肯举行会谈。秦刚表示，当前，中美关系处在建交以来的最低谷，这不符合两国人民根本利益，也不符合国际社会共同期待。双方就中美总体关系及有关重要问题进行了长时间坦诚、深入、建设性沟通。双方同意共同落实两国元首巴厘岛会晤达成的重要共识，有效管控分歧，推进对话交流合作。布林肯国务卿邀请秦刚国务委员兼外长访美，秦刚表示愿在双方方便时访美。

2. 时隔10个月LPR再度迎来下调

时隔10个月LPR再度迎来下调。据央行网站6月20日消息，6月1年期LPR报3.55%，5年期以上品种报4.2%，均较上次下调10个基点。随着新一期5年期以上LPR下降，各地房贷利率随之调整。北京、深圳、苏州等地多家银行已下调房贷利率。其中，苏州首套房贷款利率已低至4%；郑州首套房贷款利率在此前已降至3.8%，此后有望降至3.7%。

3. 美联储强调利率决议根据

美联储主席鲍威尔在国会众议院作证时强调，6月只是“暂缓”加息，通胀压力仍然很高，未来可能会有更多的加息。利率决议将根据经济数据逐次做出，并不存在预设的路线。加息幅度已不再那么重要，按更加温和的幅度继续加息可能是合理的。

4. 国防军工行业简评

上周（2023年6月19日~2023年6月21日）国防军工申万指数上涨2.78%，跑赢沪深300指数5.29%，在所有申万一级行业中涨幅居前。

上周国防军工行业表现较好主要由于国防军工行业中涉及通信、AI领域的标的涨幅较大。其原因可能系相关公司在光模块、AI、通信等领域的相关产品和技术受到了市场关注，从而带动了市场的投资热情。军工企业的

部分产品本身就具备了较强的军民通用性，且军工领域应用条件苛刻，导致相应的产品在性能和可靠性等方面较传统民品具有相对优势。军品在民用领域或将出现向下兼容的情况，在需求释放时有望实现批量供货，打造新的业绩增长点。另外，当前进入五年计划中期调整阶段，每个五年计划在中期会进行调整。在型号、数量和价格等方面根据实际情况进行调整，例如削减老旧型号采购量，研制型号转批产，核心型号优化后增订等。相关公司短期业绩和订单承压，属于暂时性事件，主要系此前的批量订单交付完毕。调整完毕后行业需求、订单或将迎来新一轮的爆发周期。

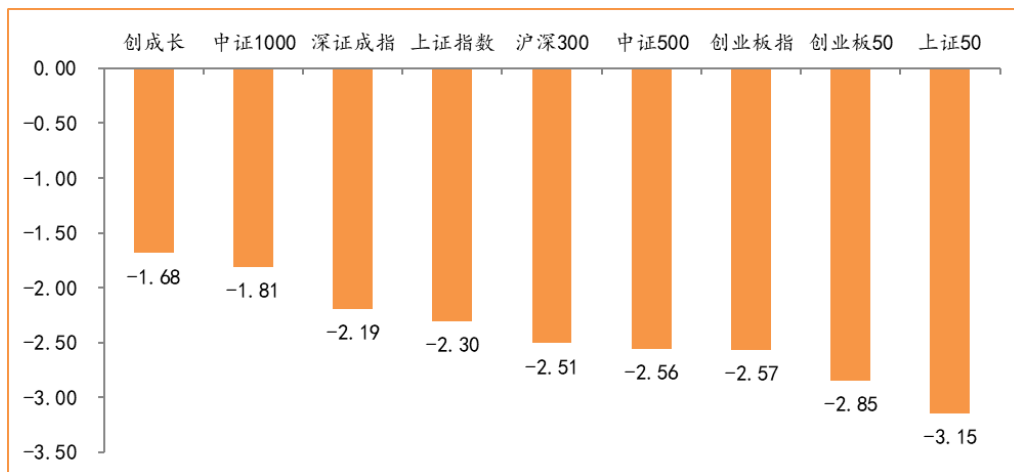
归根到底，当我们拉长维度看，在国际形势剧烈变化带来的新时代国防要求下，武器装备的建设要求暂时没有发生本质变化。

二、上周市场回顾

大类资产方面，美元指数（+0.55%）领涨，中债总指数（+0.03%）表现靠前；LME 铝（-4.27%）、恒生指数（-5.74%）表现相对较弱；海外主要股票市场全部下跌，其中欧洲市场：英国富时 100 周涨-2.37%，德国 DAX 周涨-3.23%，法国 CAC40 周涨幅-3.05%。美国股市，纳斯达克指数周内涨幅-1.44%，标普 500 周内涨幅-1.39%，道琼斯工业指数周内涨幅-1.67%。

A 股方面，上证 50 领跌，周涨幅-3.15%。上证综指周内-2.30%，报 3197.90 点；深证成指周内-2.19%，报 11058.63 点；创业板指周内-2.57%，报 2211.84 点。两市周内日均成交 10726.79 亿元。两市个股周内跌多涨少，1187 家上涨，61 家平盘，3968 家下跌。

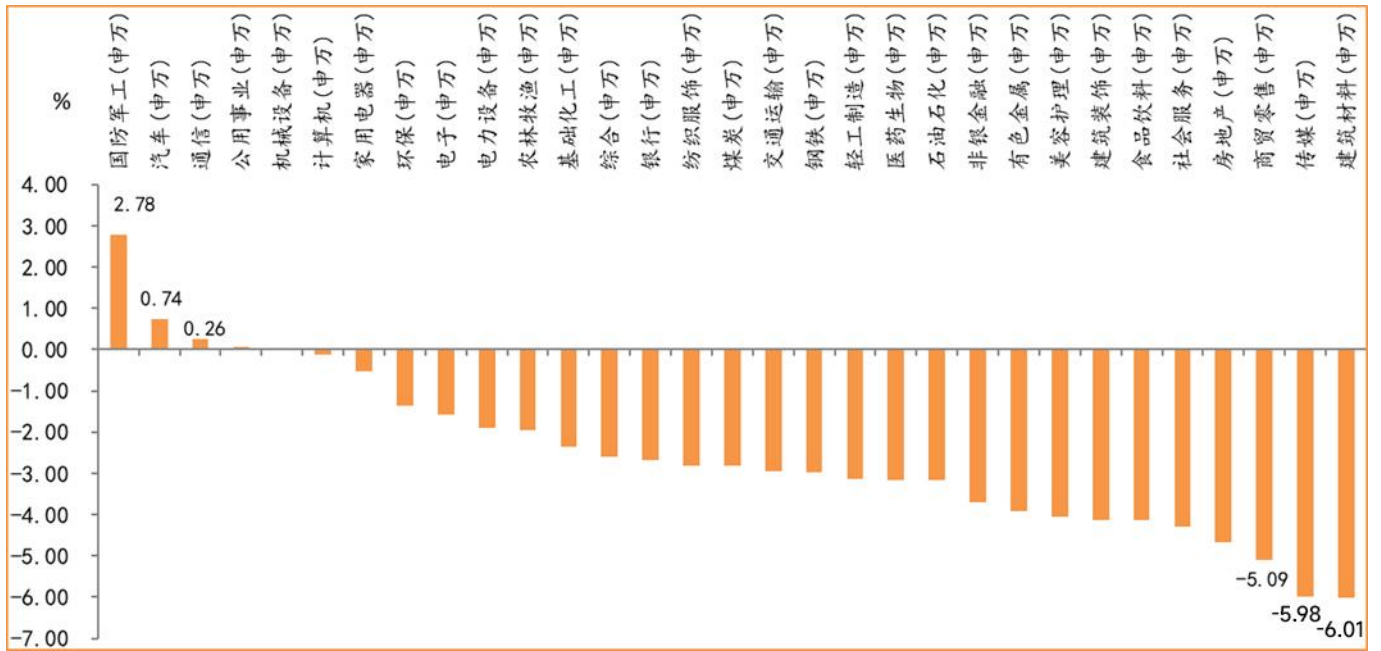
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，国防军工领涨，周度涨幅达+2.78%，汽车（+0.74%）和通信（+0.26%）表现强势。建筑材料领跌，周度幅度达-6.01%，传媒（-5.98%）和商贸零售（-5.09%）表现弱势。今年以来通信板块表现较好，通信（+51.91%）、传媒（+49.94%）、计算机（+37.31%）等行业涨幅居前，商贸零售（-21.39%）、房地产（-14.94%）、美容护理（-14.91%）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，陆股通上周净流出 3.46 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 65.29 亿份；6 月最新募资合计 522.73 亿元；本周限售解禁市值约 617.12 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周权益市场整体呈调整态势，各大指数收跌，前期涨幅较大的 AI 板块跌幅靠前，与宏观经济相关性强的消费地产也连续下跌，市场情绪较前两周有所回落。

目前制约市场的核心矛盾仍然是国内经济的增长压力，短期各项经济数据表现疲软。而市场对经济信心的核心支撑则是政策进入到了发力阶段。短期我们认为在政策持续发力下，经济持续下行的预期有望修正。因此我们维持市场底部区间的判断，当前也是市场中短期重要的布局期。但政策发力需要时效，短期估值端的波动可能会受一些市场情绪以及海外流动性、地缘政治的影响。上周海外流动性宽松预期低于市场预期，其中美联储主席鲍威尔表示今年再加两次息是合理的，与此前市场所预期的加息周期停止相比低于预期。同时英国央行 6 月也超预期加息 50BP，将指标利率从 4.50%上调至 5.00%。整体海外流动性在中短期而言对市场情绪影响相对偏空，后续关注地缘政治的走向。国内市场，强势板块如 AI 涨幅较大，短期市场对 AI 的预期较满，市场割裂也比较大，板块需要持续的产业催化以及时间和业绩来消化。中期来看产业趋势没有问题，仍然处于持续兑现阶段。整体而言，我们建议保持战略定力，均衡布局。行业重点关注总结：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.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

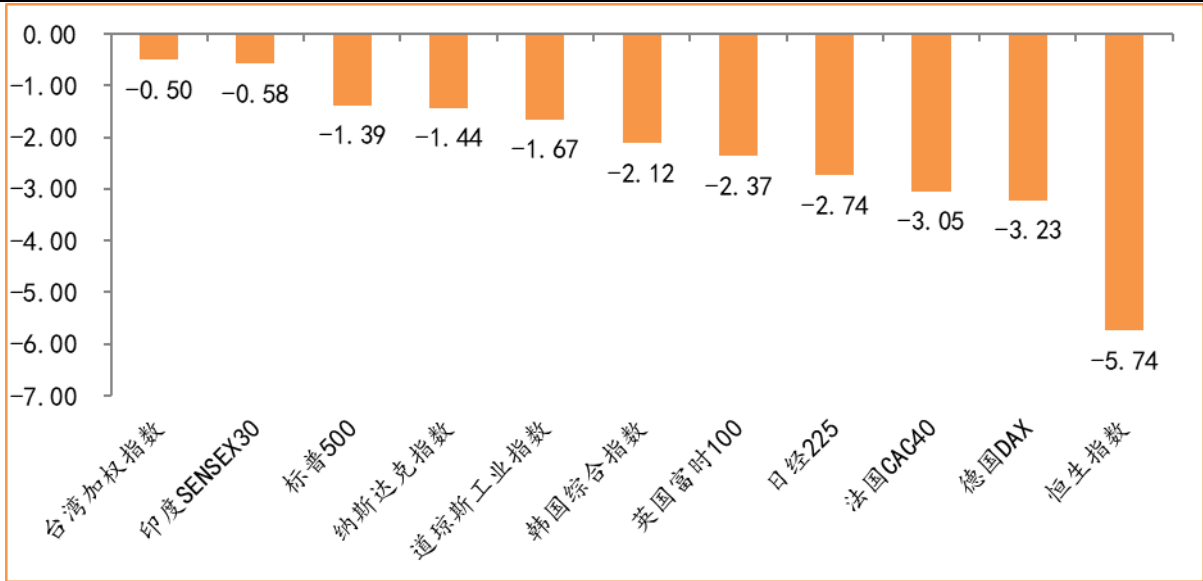
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
美元指数	0.55	-0.59
中债总指数	0.03	2.39
纳斯达克指数	-1.44	28.91
道琼斯工业指数	-1.67	1.75
LME 铜	-1.72	0.57
COMEX 黄金	-1.92	5.56
万得全 A	-2.13	2.69
英国富时 100	-2.37	0.14
NYMEX 原油	-2.72	-13.41
日经 225	-2.74	25.63
螺纹指数	-2.96	-10.42
LME 铝	-4.27	-8.58
恒生指数	-5.74	-4.51

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

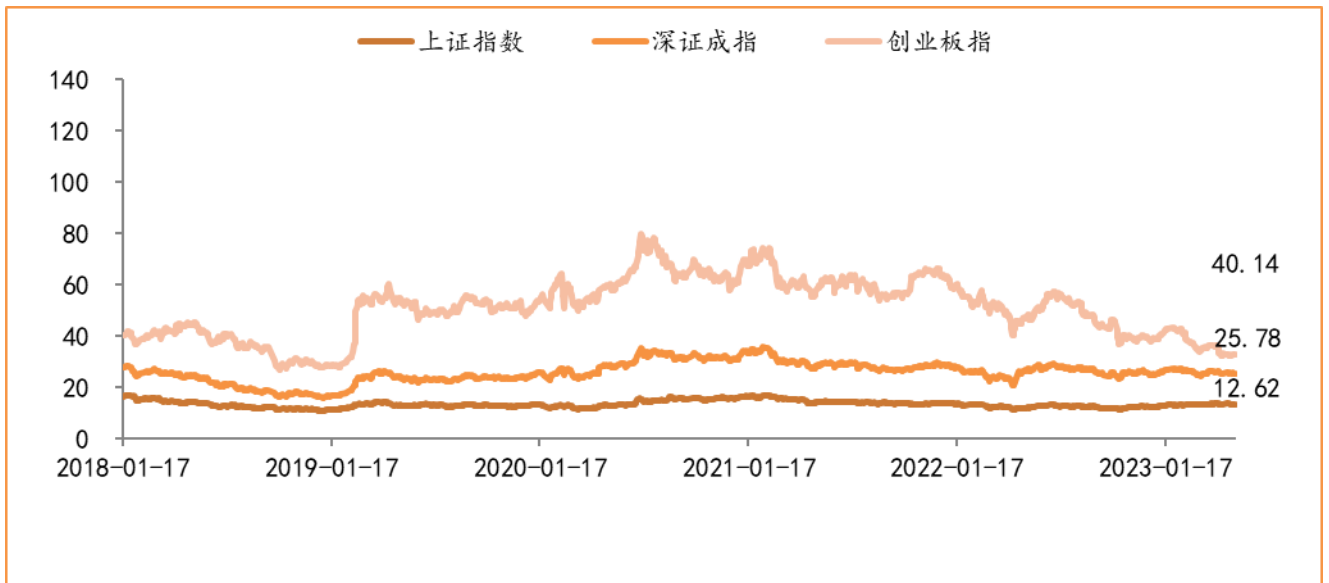
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2.估值指标

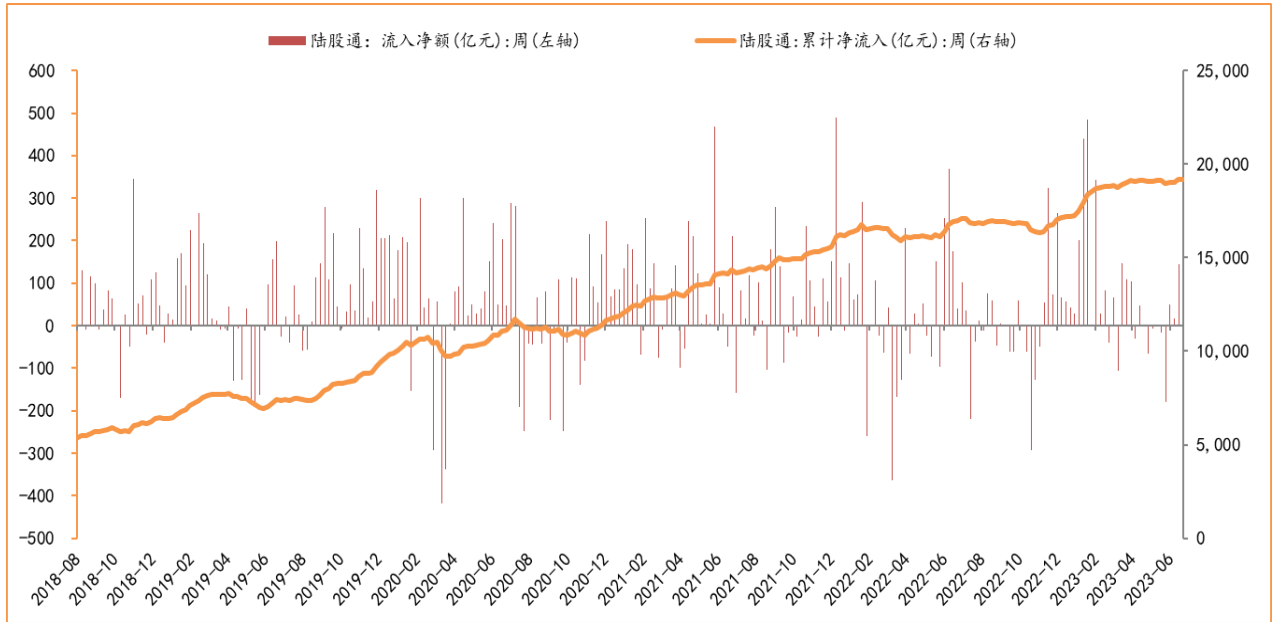
图：主要股指市盈率PE（TTM）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

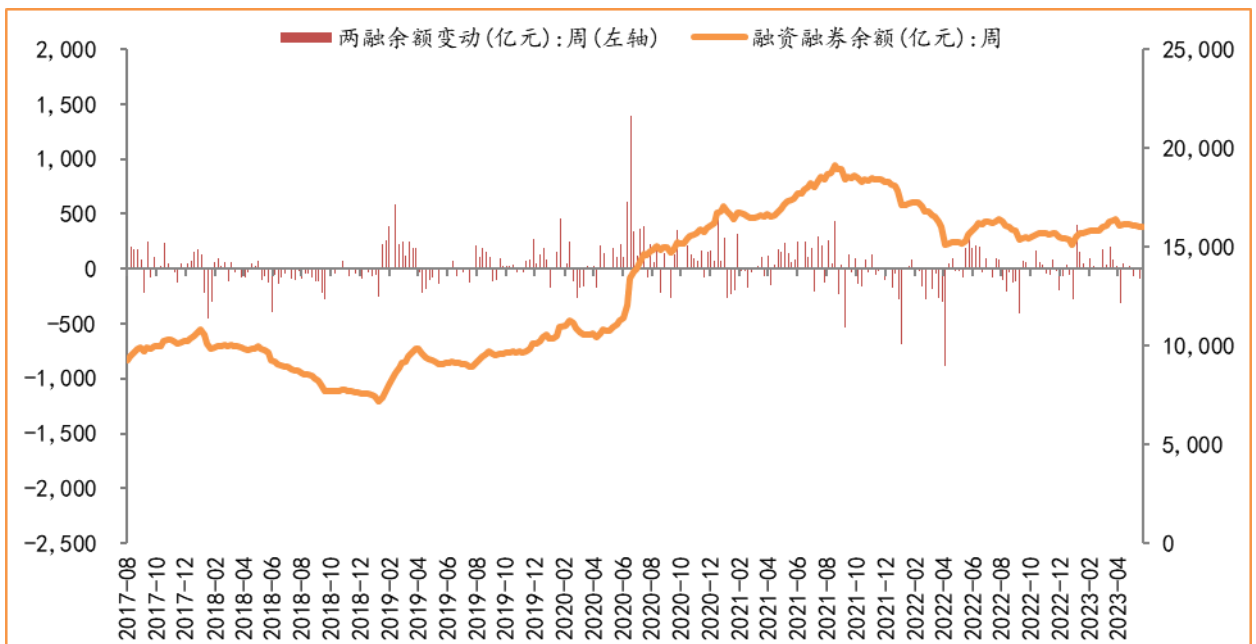
3.资金面

图：陆股通上周净流出 3.46 亿元



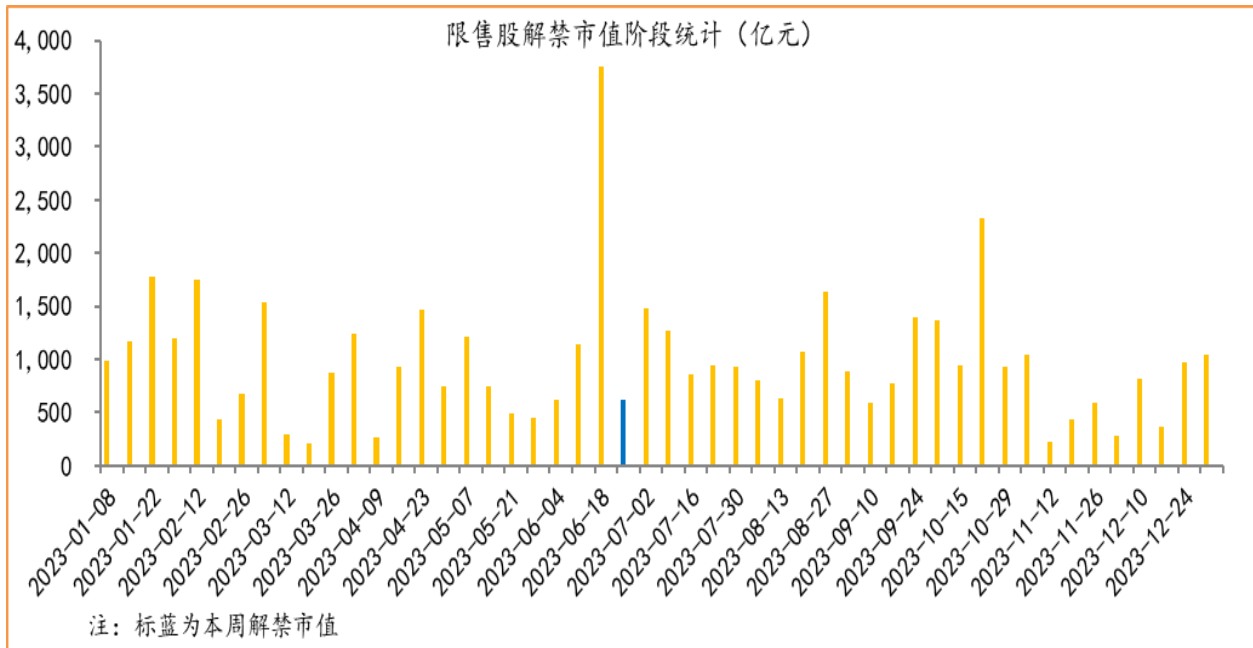
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16036.02 亿元



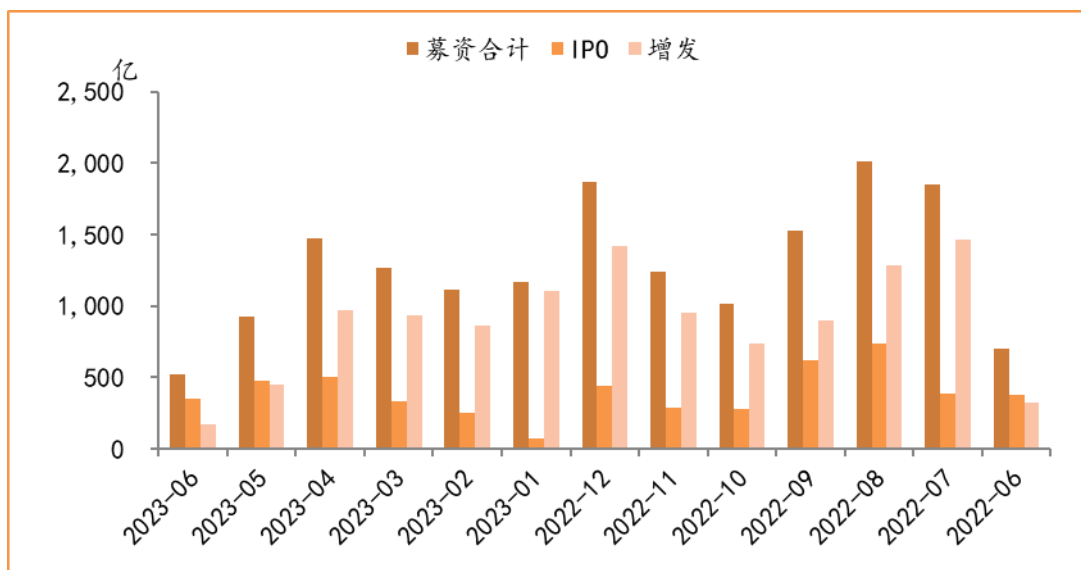
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 617.12 亿元



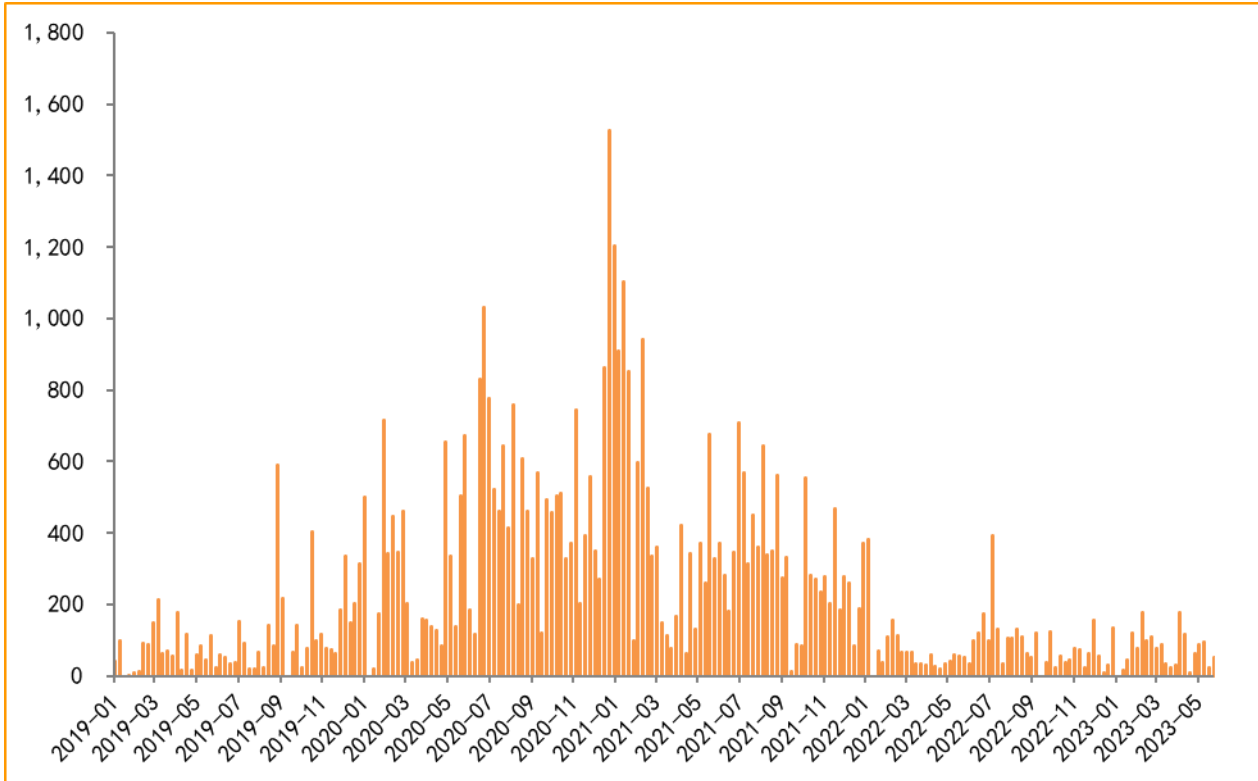
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：6月募资合计 522.73 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

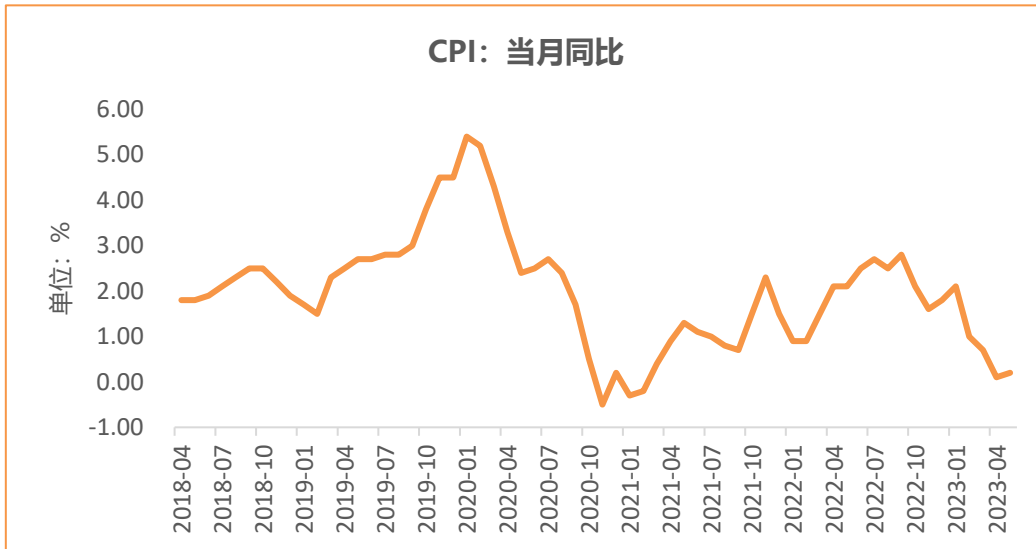
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 65.29 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

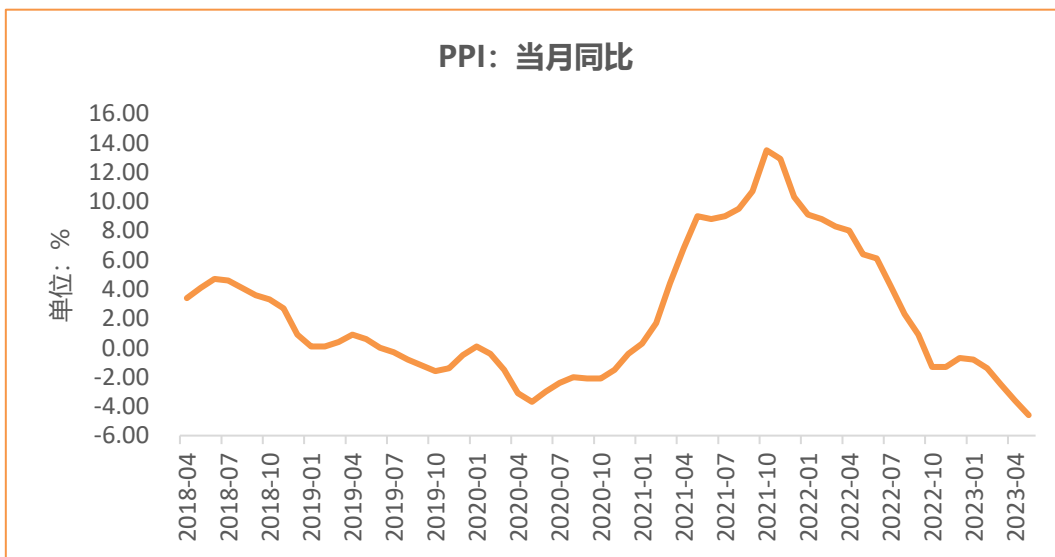
4.基本面

图：5月CPI同比增加0.20%



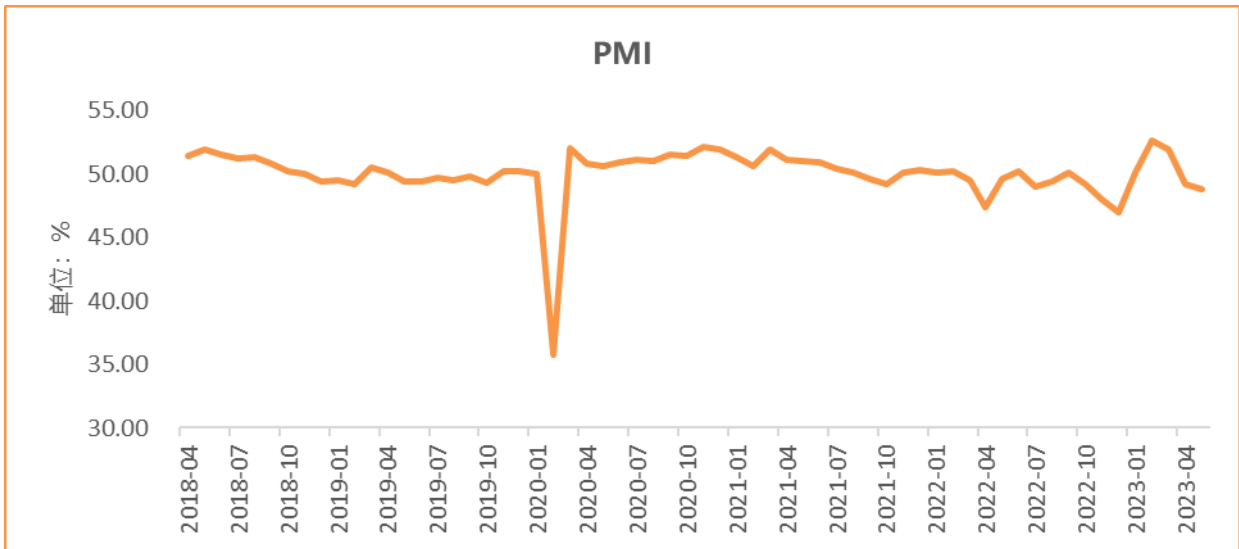
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月PPI同比增加-4.60%



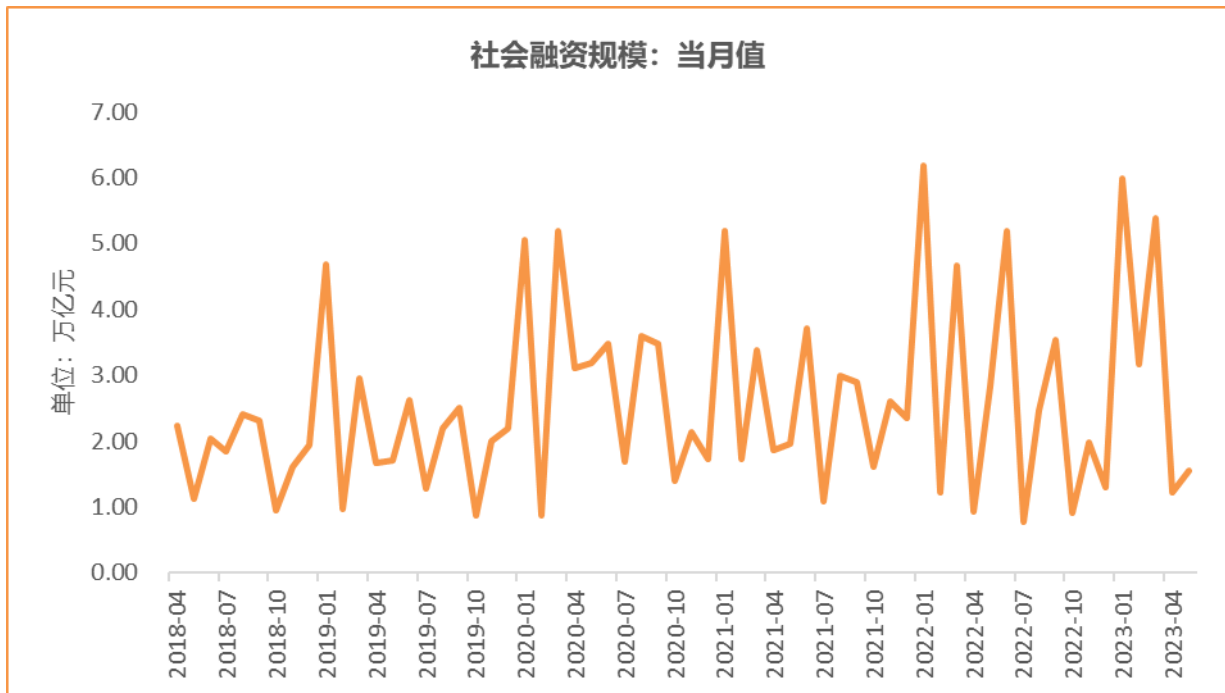
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月官方制造业PMI为48.80%



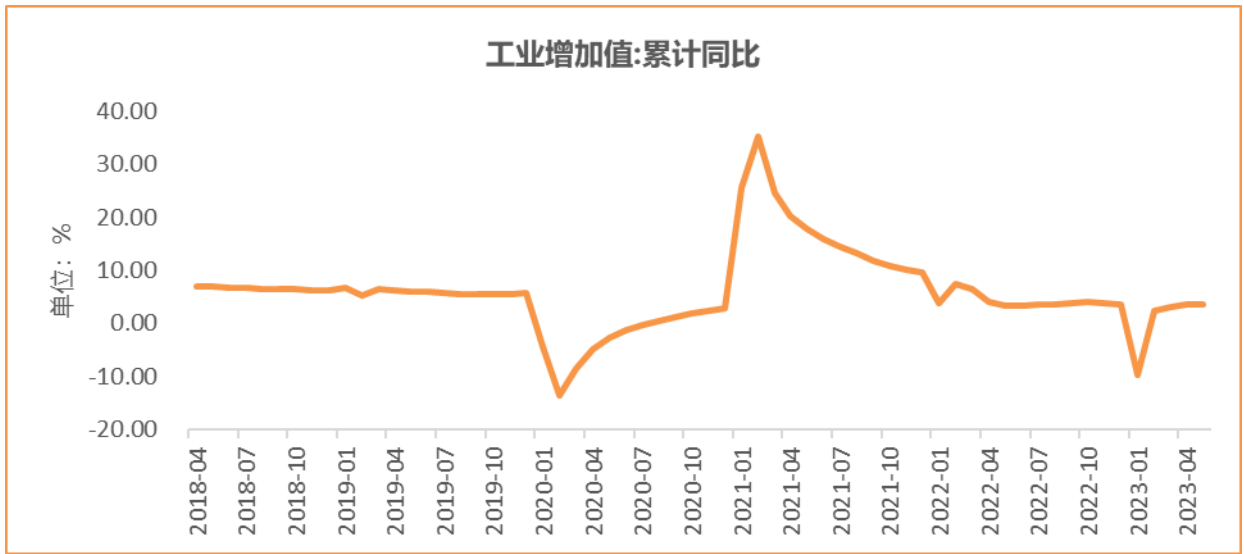
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月社会融资规模 1.56 万亿



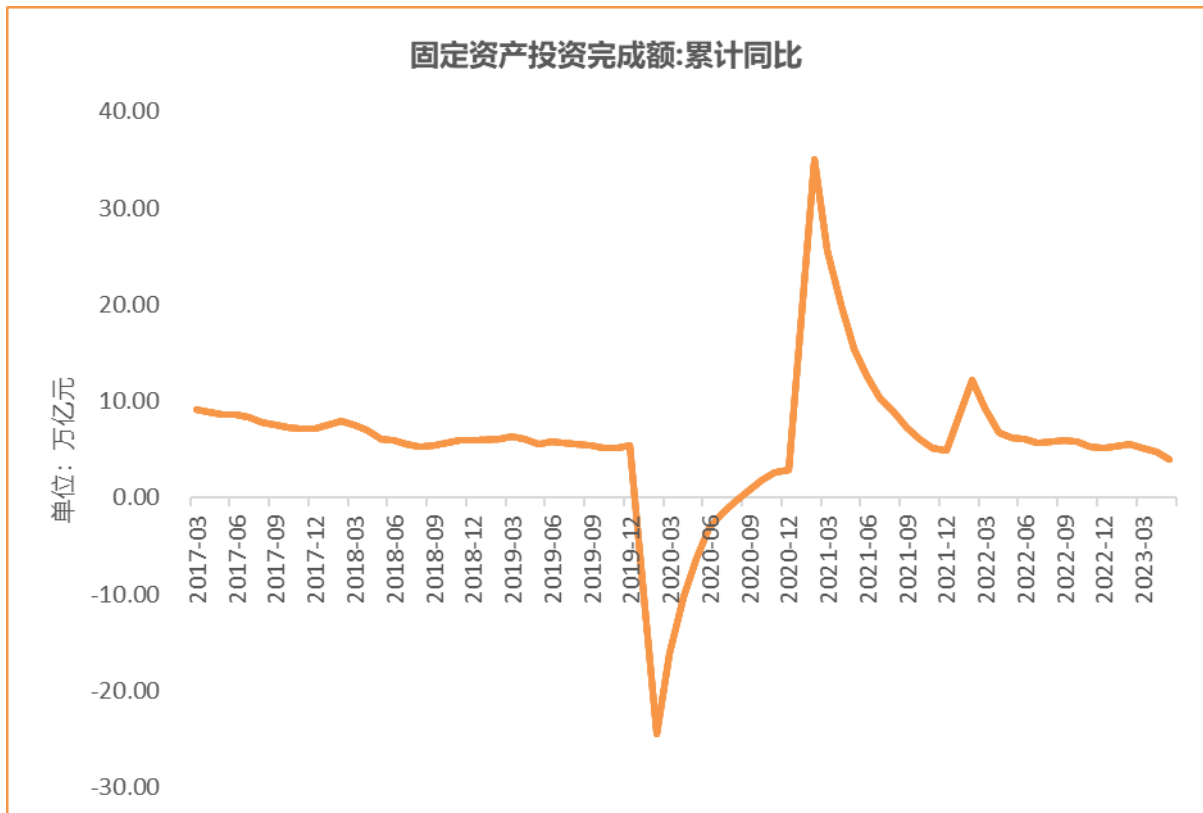
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

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。