

## 市场底部区间或已现，关注成长方向

### 一、主要事件

#### 1. 发改委将持续优化民营经济发展环境

国家发改委将会同有关方面采取更多务实举措，不断优化民营经济发展环境，切实解决民营企业发展困难，提振民营企业发展信心。国家发改委要求加快推进民营经济促进法立法进程，狠抓促进民营经济发展各项政策落实落地。完善面向民营企业的信息发布机制，加大项目推介力度，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设。

#### 2. 1月我国人民币贷款和社融数据出炉

央行发布统计数据显示，1月我国人民币贷款增加4.92万亿元，社会融资规模增量为6.5万亿元，均超出市场预期并创历史同期最高水平；M2同比增长8.7%，增速较前值9.7%有所回落。1月末社会融资规模存量为384.29万亿元，同比增长9.5%。专家认为，1月贷款增长高于市场预期，反映出实体经济活力增强；能够持续提升信心，改善社会预期。M2增速回落受多种因素综合影响，阶段性扰动的特点较为明显。社融在上年同期高基数的基础上，继续保持同比多增，说明金融体系为实体经济提供资金支持的力度保持较高水平。接近央行人士认为，目前，社会融资规模、M2同比增速、信贷增速总体仍较大幅度高于名义经济增速，金融对实体经济的支持力度是足够的。

#### 3. 美国1月CPI涨幅超预期

美国1月末季调CPI同比上涨3.1%，预期2.9%，前值3.4%；季调后CPI环比上涨0.3%，预期及前值均为0.2%；未季调核心CPI同比上涨3.9%，预期3.7%，前值3.9%；核心CPI环比上涨0.4%，预期及前值均为0.3%。数据公布后，美国短期利率期货交易员押注美联储6月之前不会降息，互换市场定价美联储2024年降息不到100个基点。

#### 4. 医药行业点评与展望

年前一周（2024年2月5日~2024年2月8日）医药行业涨幅较好，更多的是市场驱动，行业的表现节奏跟随大盘市场的演绎，反弹从大盘到小盘到微盘。除了上述市场驱动特征外，低估值、高股息、超跌辨识度、央国企等部分个股具有一定的超额表现。

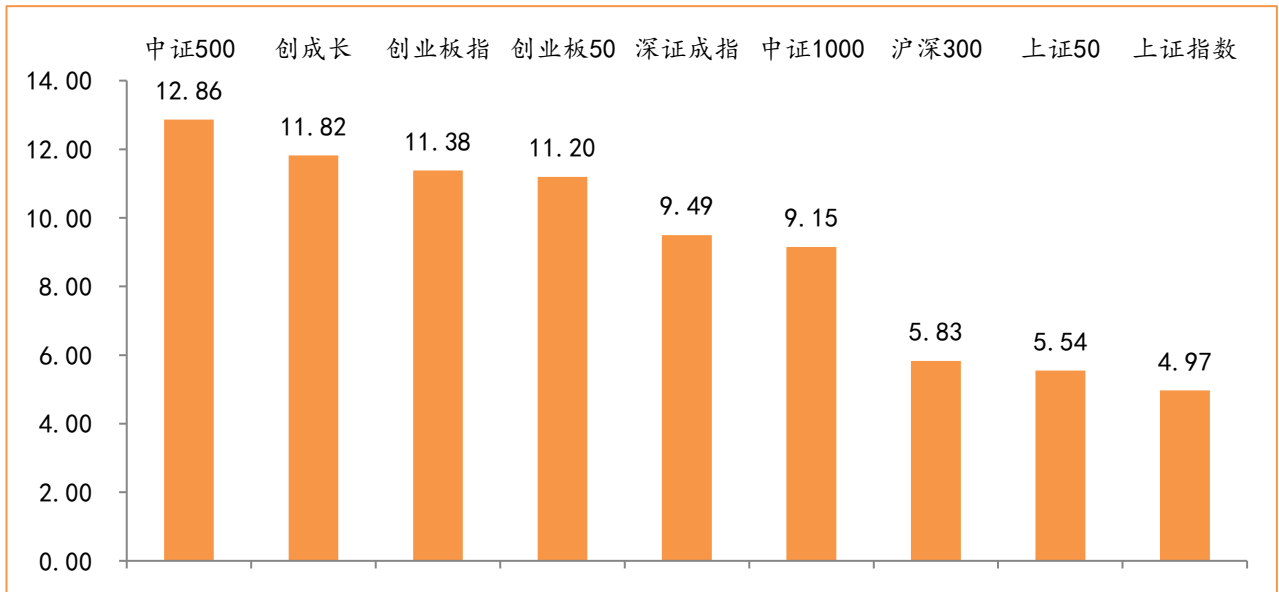
2024年是新冠周期后切换的第一年，展望2024年的医药，许多干扰因素逐步出清，在多维度、结构化的行业内，我们可以重新审视医药新周期的增长。我们仍旧建议关注处于产业蓬勃发展阶段的创新药，延伸到创新医疗器械和创新疫苗领域。此外低估值高股息的内需板块如中药、药店、流通等的优质公司，在防御性配置方面也值得关注。

## 二、上周市场回顾

大类资产方面，日经225（+4.31%）领涨，恒生指数（+3.77%）表现相对靠前；COMEX黄金（-0.78%）、纳斯达克指数（-1.34%）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+1.84%，德国DAX周涨+1.13%，法国CAC40周涨幅+1.58%；美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-1.34%，标普500周内涨幅-0.42%，道琼斯工业指数周内涨幅-0.11%。

A股方面，中证500领涨，周涨幅+12.86%。上证综指周内+4.97%，报2865.90点；深证成指周内+9.49%，报8820.60点；创业板指周内+11.38%，报1726.86点。两市周内日均成交9607.75亿元。两市个股周内涨多跌少，2796家上涨，24家平盘，2531家下跌。

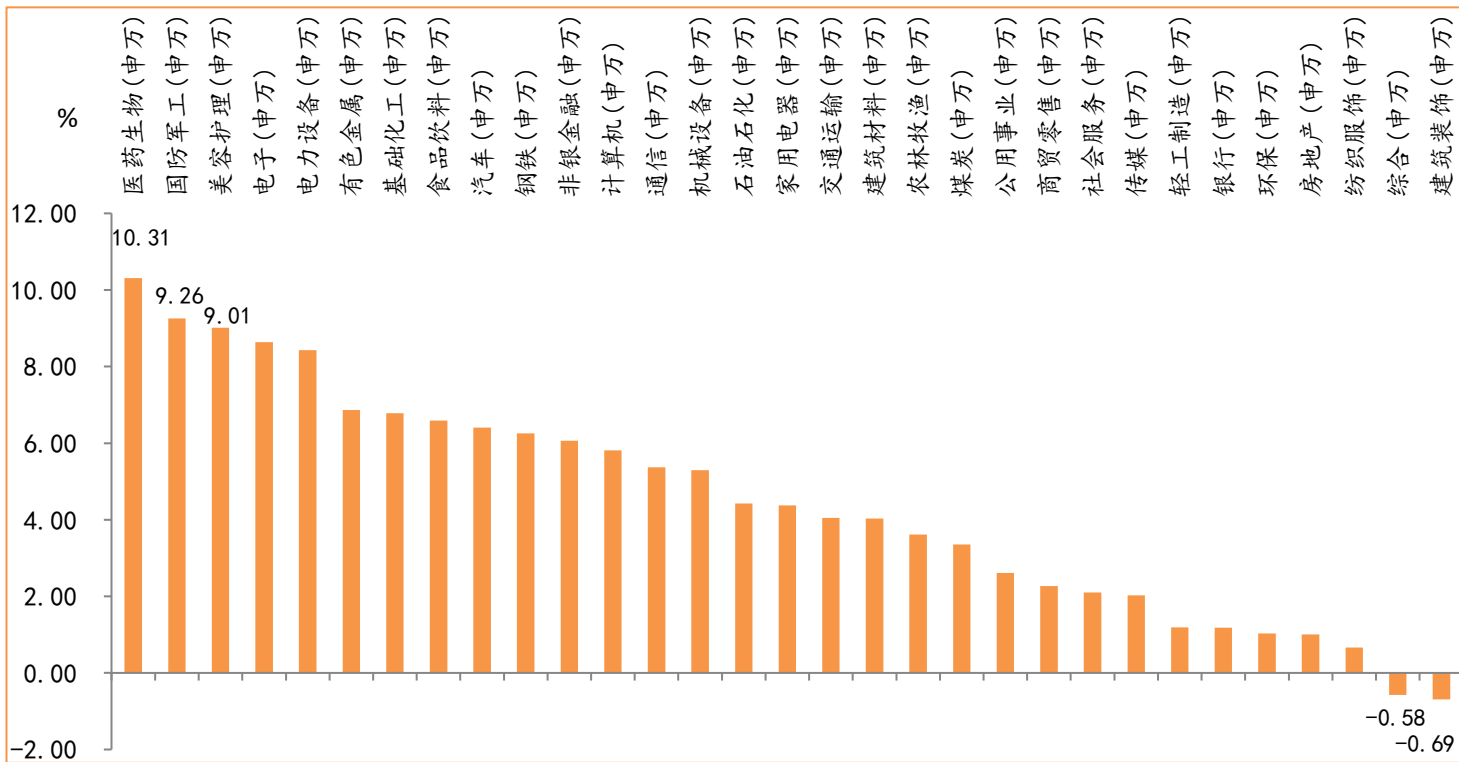
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面，医药生物领涨，周度幅度达+10.31%，国防军工（+9.26%）和美容护理（+9.01%）表现强势，建筑装饰（-0.69%）和综合（-0.58%）表现弱势。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭（+8.41%）、银行（+6.84%）等行业涨幅居前，电子（-19.88%）、综合（-21.25%）、计算机（-22.39%）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 160.82 亿元; 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 33.23 亿份; 2 月最新募资合计 72.10 亿元; 本周限售解禁市值约 339.63 亿元。

### 三、本周展望

#### 3.1.本周展望：

节前市场出现反弹，市场连续 2 个交易日成交额破万亿，市场情绪有了较好的修复。结构上，以中证 1000、中证 500 等为代表的中盘指数表现强势。

春节期间消息面偏暖，社融与假期出行消费数据表现较好，1 月社会融资规模创历史新高达 6.5 万亿，超过市场预期，同时出行数据、春节档票房也超过 2019 年同期水平。产业层面，生成式 AGI 技术有了进一步演进，OpenAI 推出的 Sora 模型可以直接输出长达 60 秒的视频，继文本、图片后 AI 技术能力拓展至视频领域。春节期间外围市场表现较好，港股以及美股中概股春节期间整体表现亮眼。

我们认为市场随着小盘股交易负反馈的结束，后续随着宏观经济逐步企稳、政策持续发力，中期市场底部区域或现。春节期间边际上整体偏暖，短期反弹有望持续，中期向上需等待政策面或者经济预期方向性边际变化的出现。结构上由均衡逐步切向成长，重点关注：1、成长赛道如半导体、通信、医药等板块；2、今年有望见底的电力设备新能源；3、高股息、国企资产重估如煤炭、电力、电信等。

#### 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

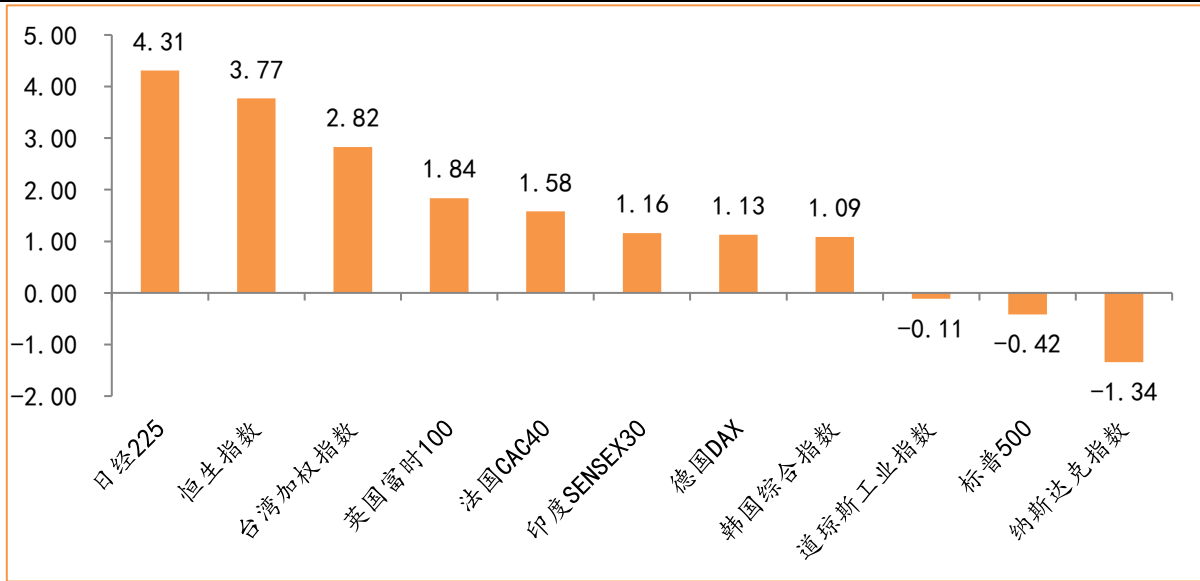
## 1.全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
日经 225	4.31	15.01
恒生指数	3.77	-4.15
LME 铜	3.71	-1.02
NYMEX 原油	3.10	10.57
英国富时 100	1.84	-0.28
美元指数	0.20	2.86
中债总指数	0.08	1.07
螺纹指数	0.00	-3.55
LME 铝	0.00	-7.05
万得全 A	0.00	-10.27
道琼斯工业指数	-0.11	2.49
COMEX 黄金	-0.78	-3.10
纳斯达克指数	-1.34	5.09

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

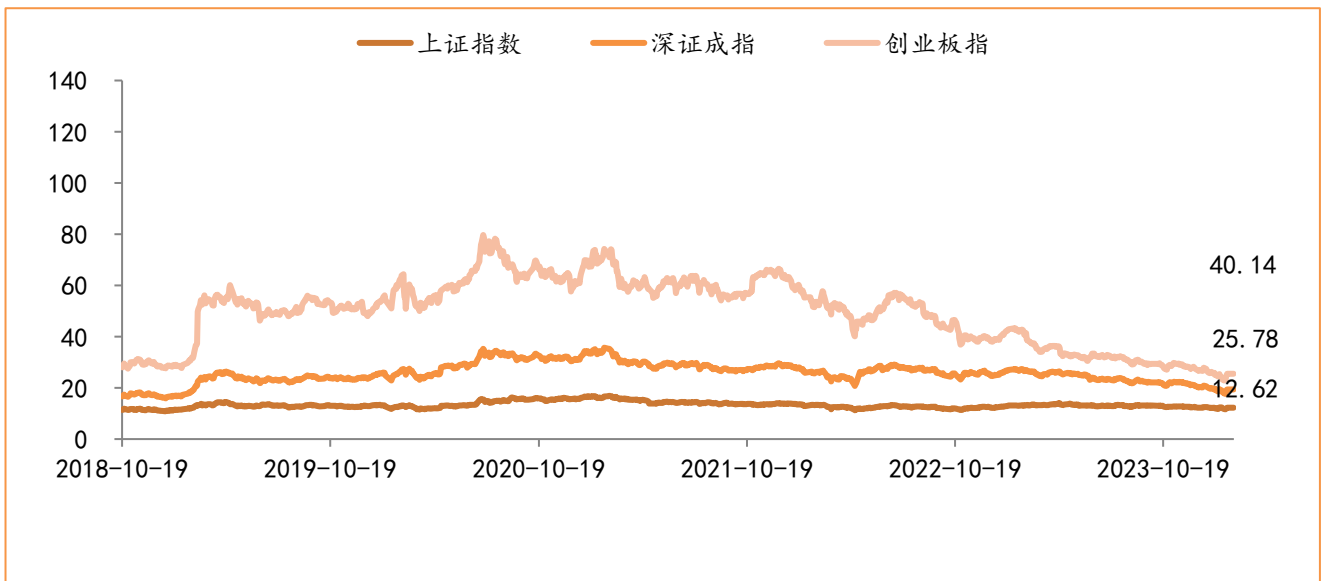
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2.估值指标

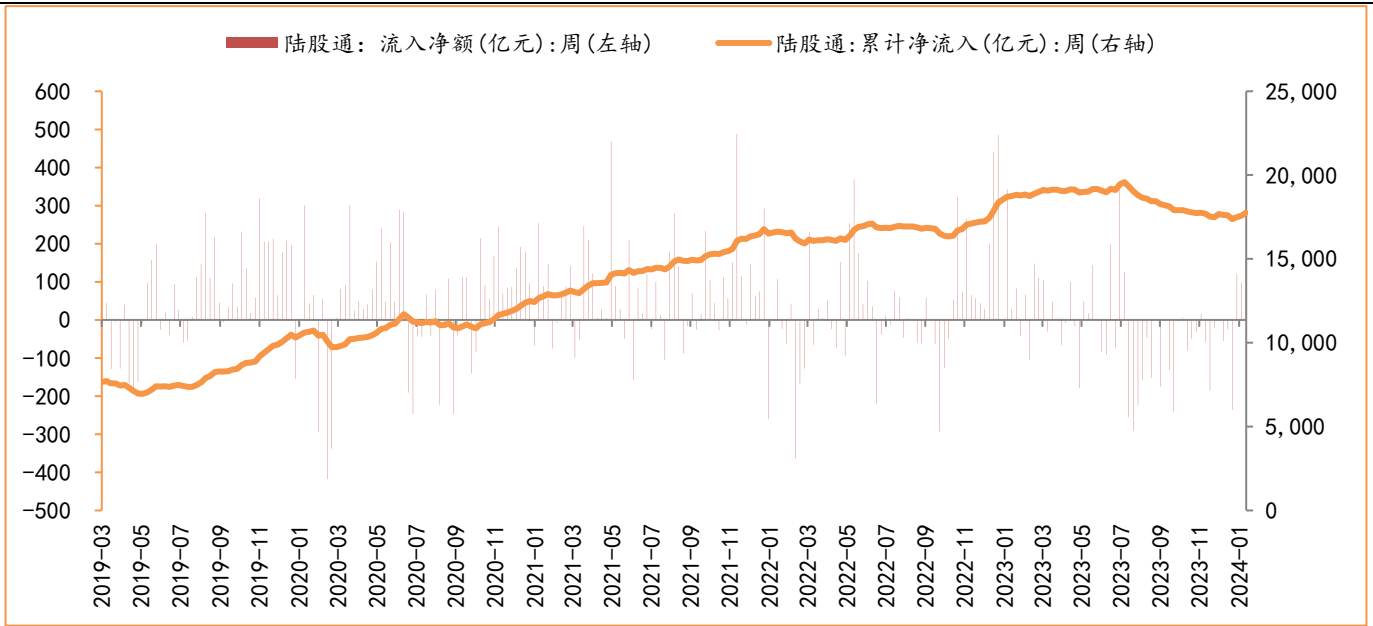
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

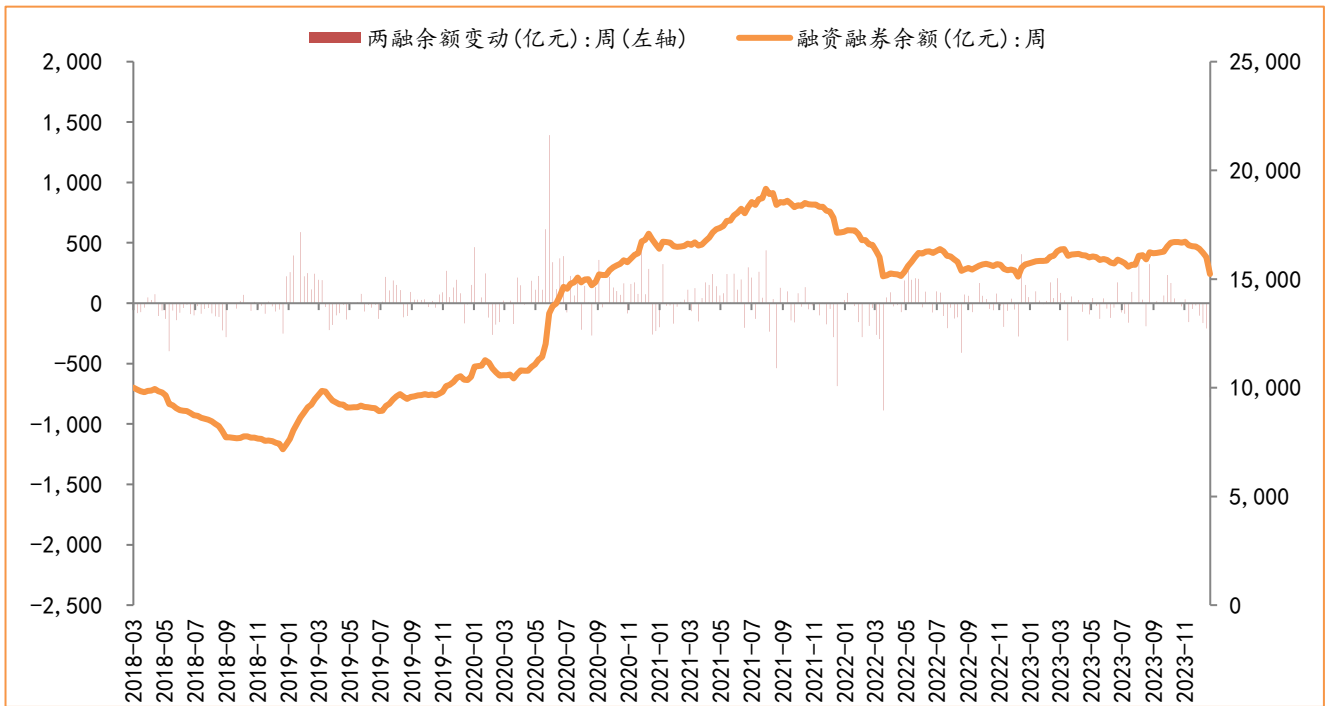
## 3.资金面

图：陆股通上周净流入 160.82 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

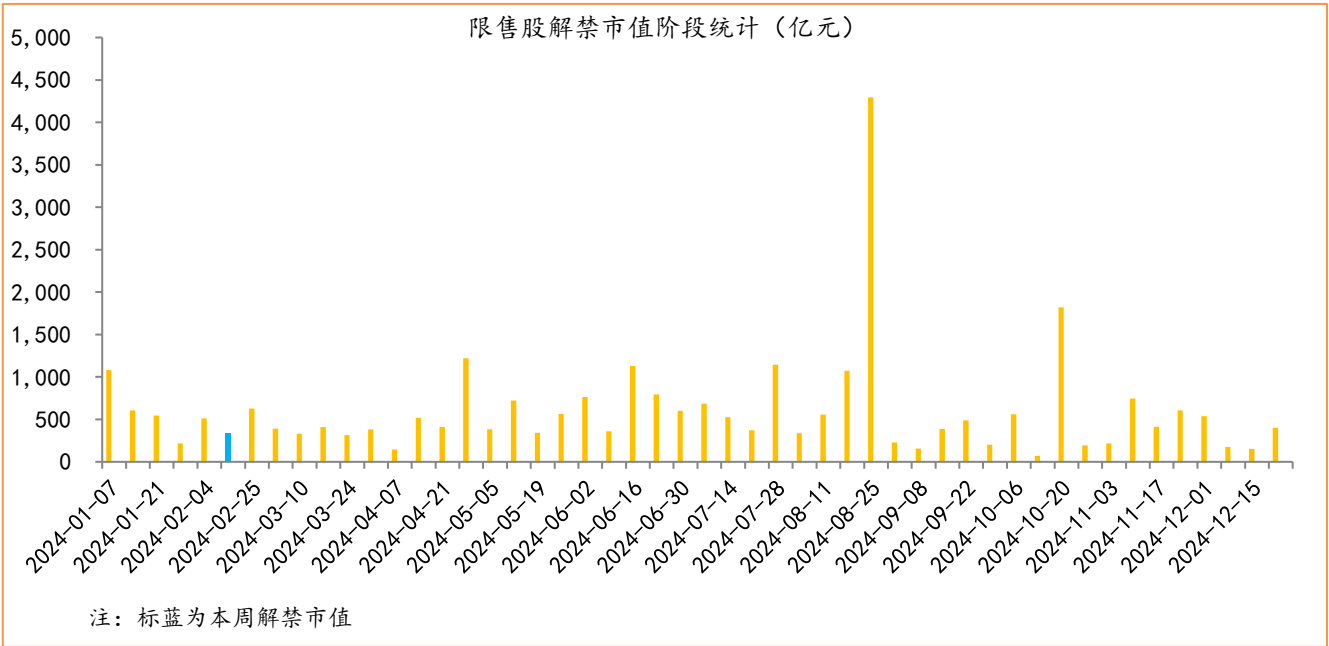
图: 最新两融余额 15,236.37 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

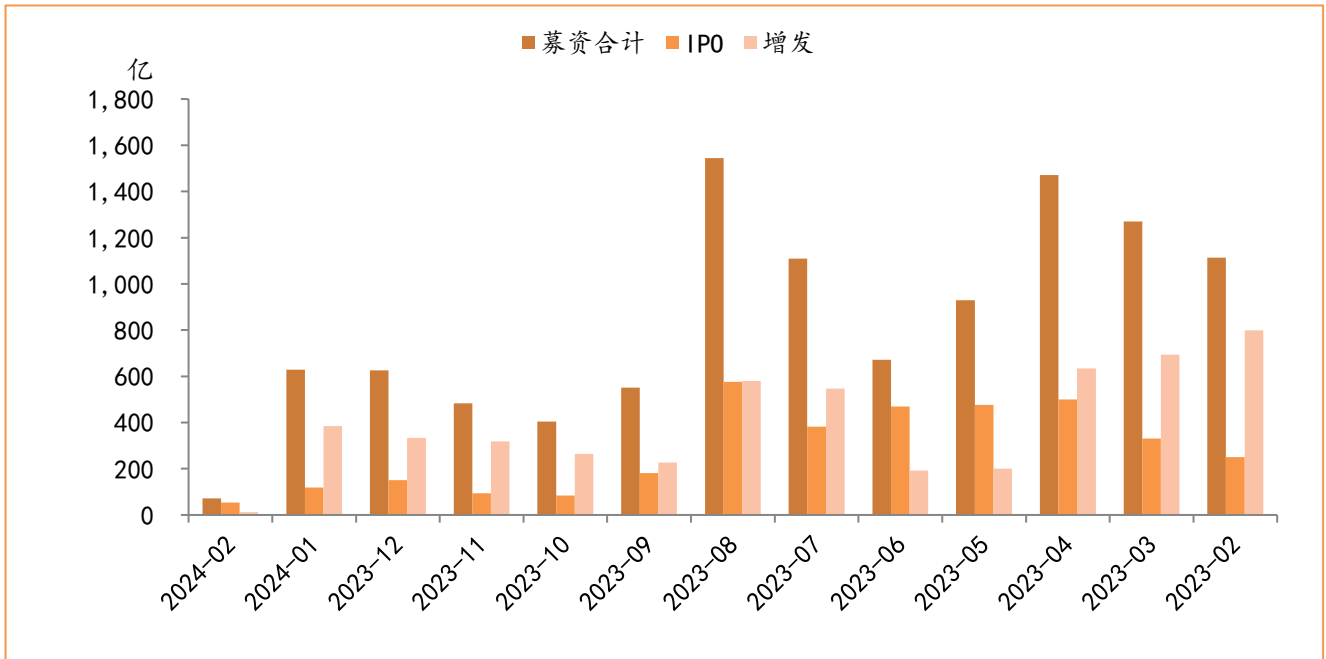
图: 本周限售解禁市值约 339.63 亿元





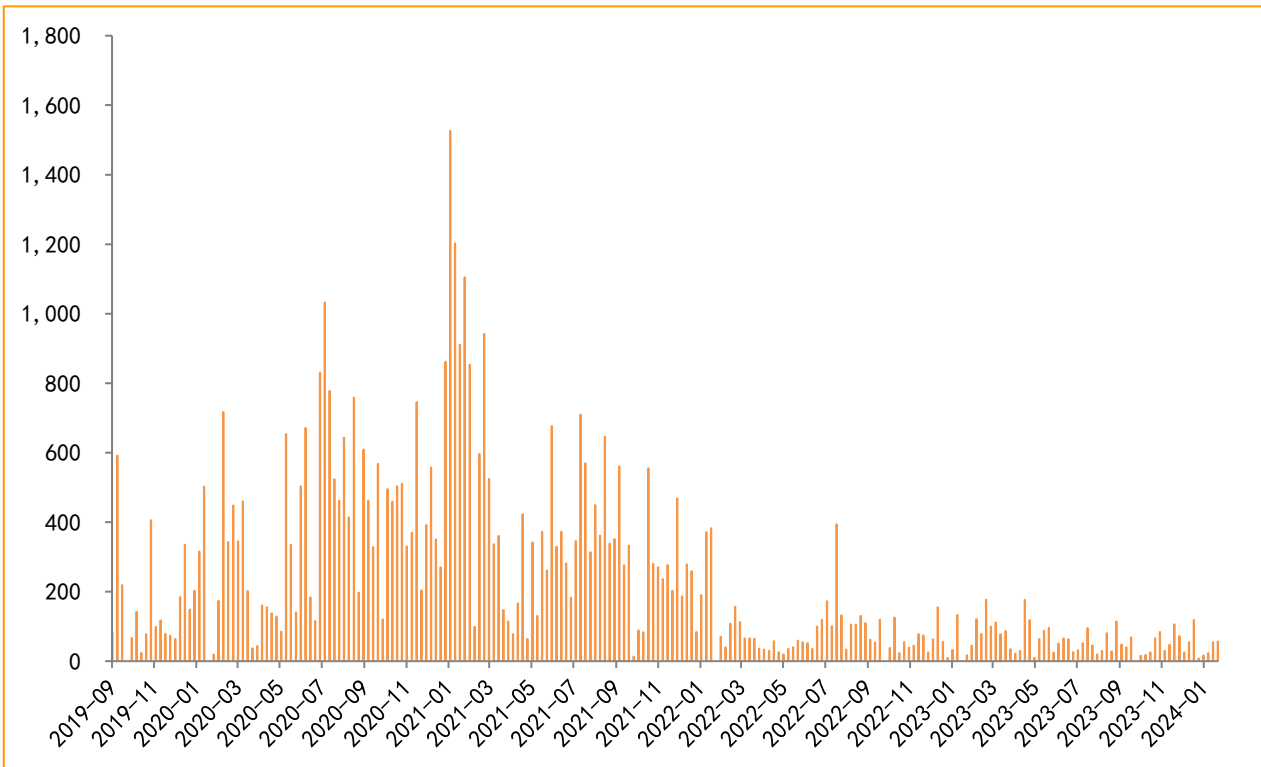
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：2月募资合计 72.10 亿元



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

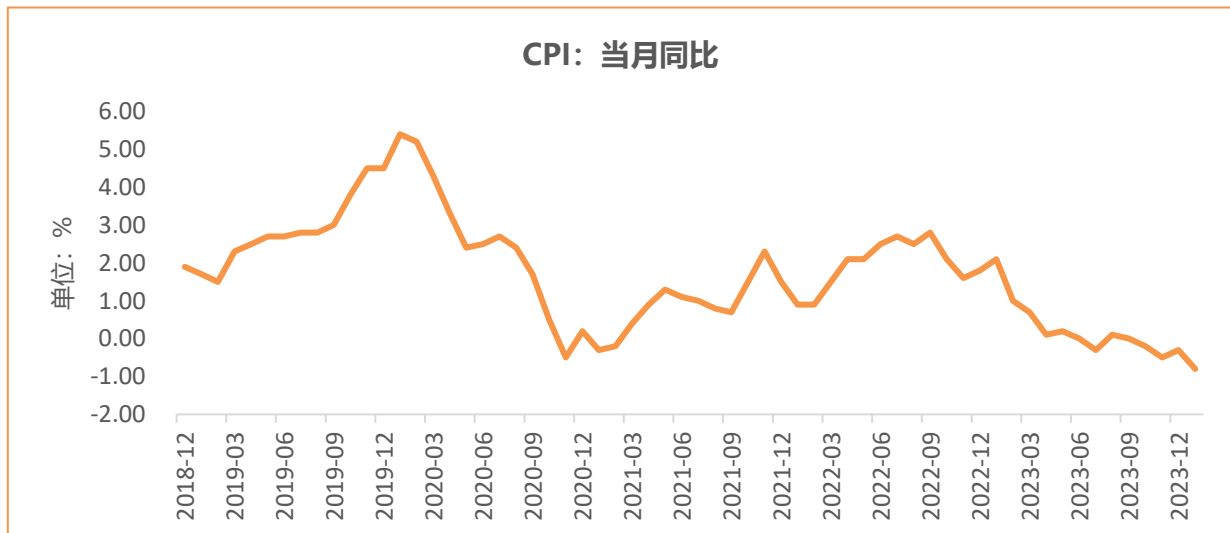
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 33.23 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

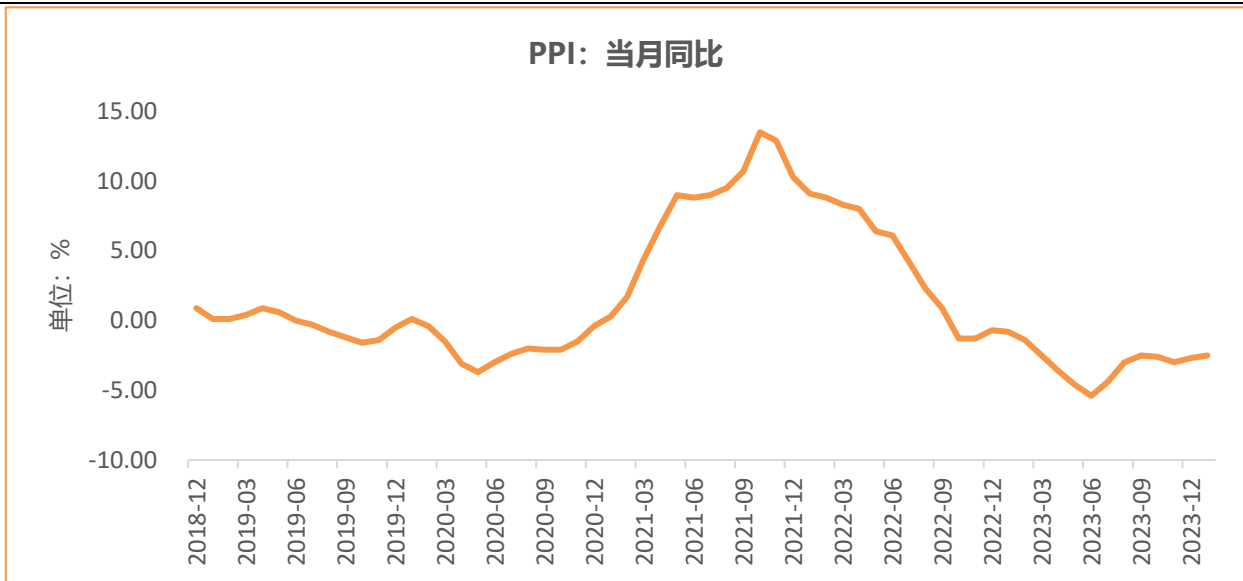
#### 4.基本面

图：1月CPI同比下降0.80%



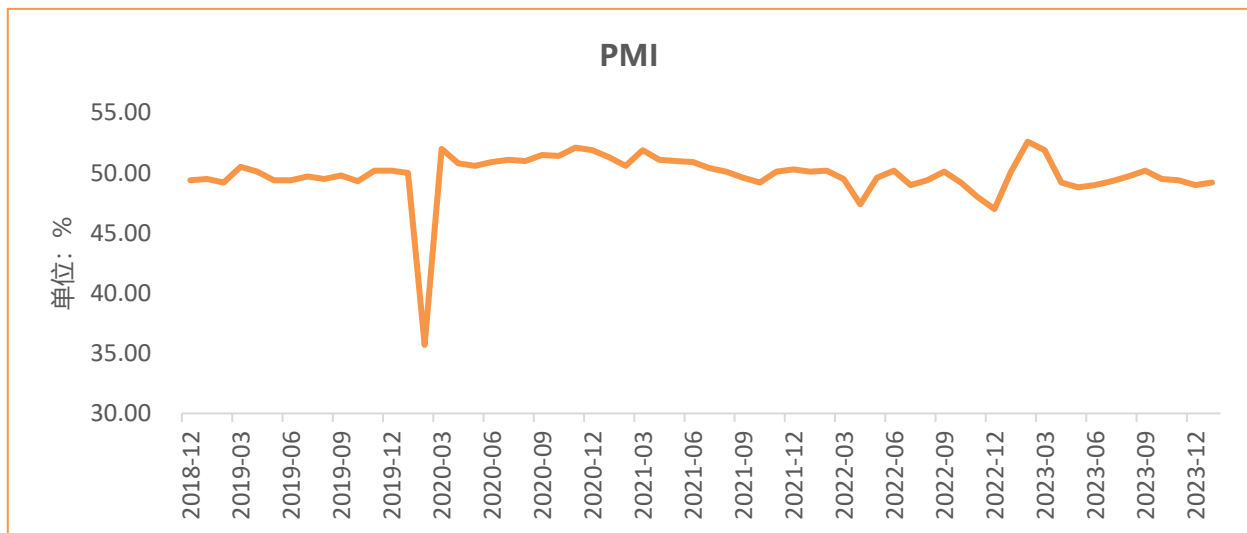
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：1月PPI同比下降2.50%



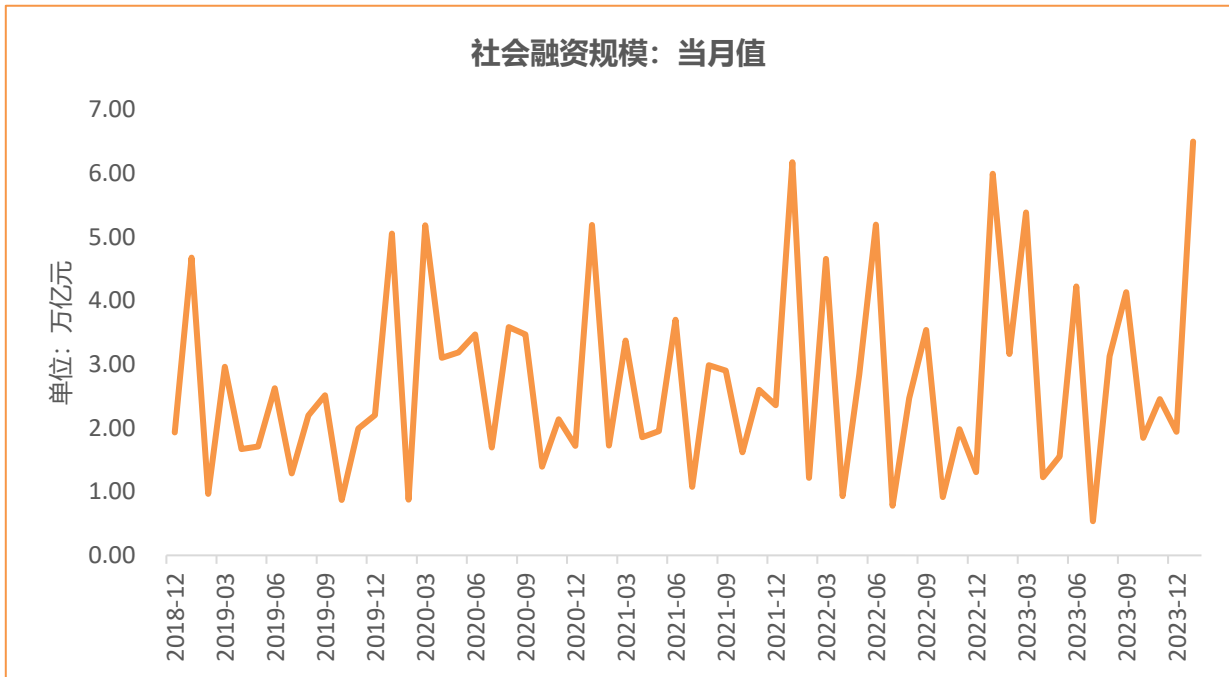
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1月官方制造业 PMI 为 49.20%



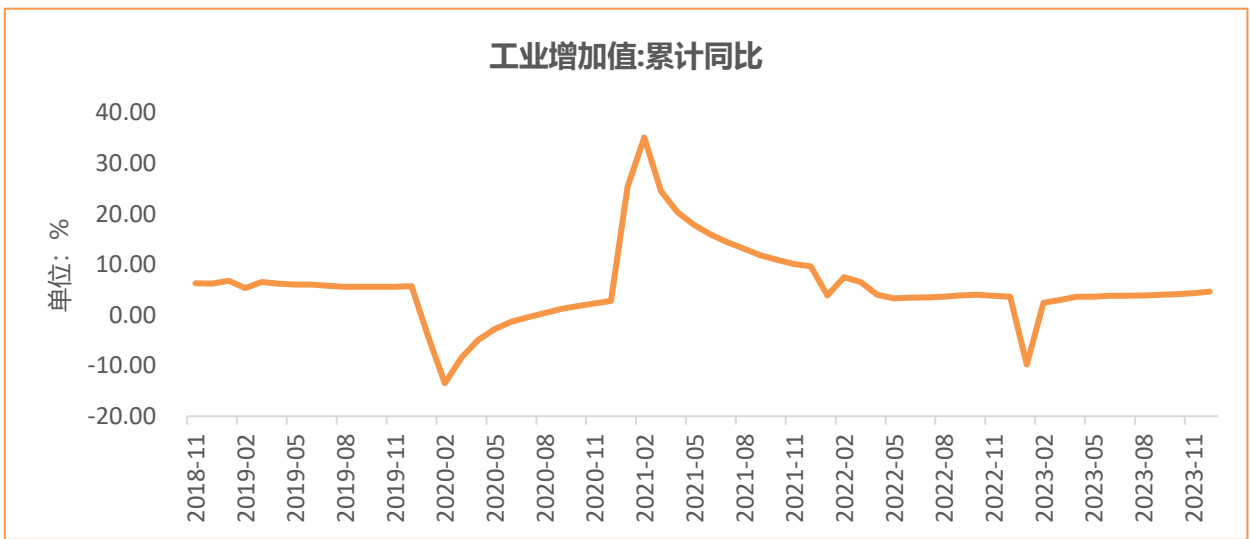
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1月社会融资规模 6.50 万亿



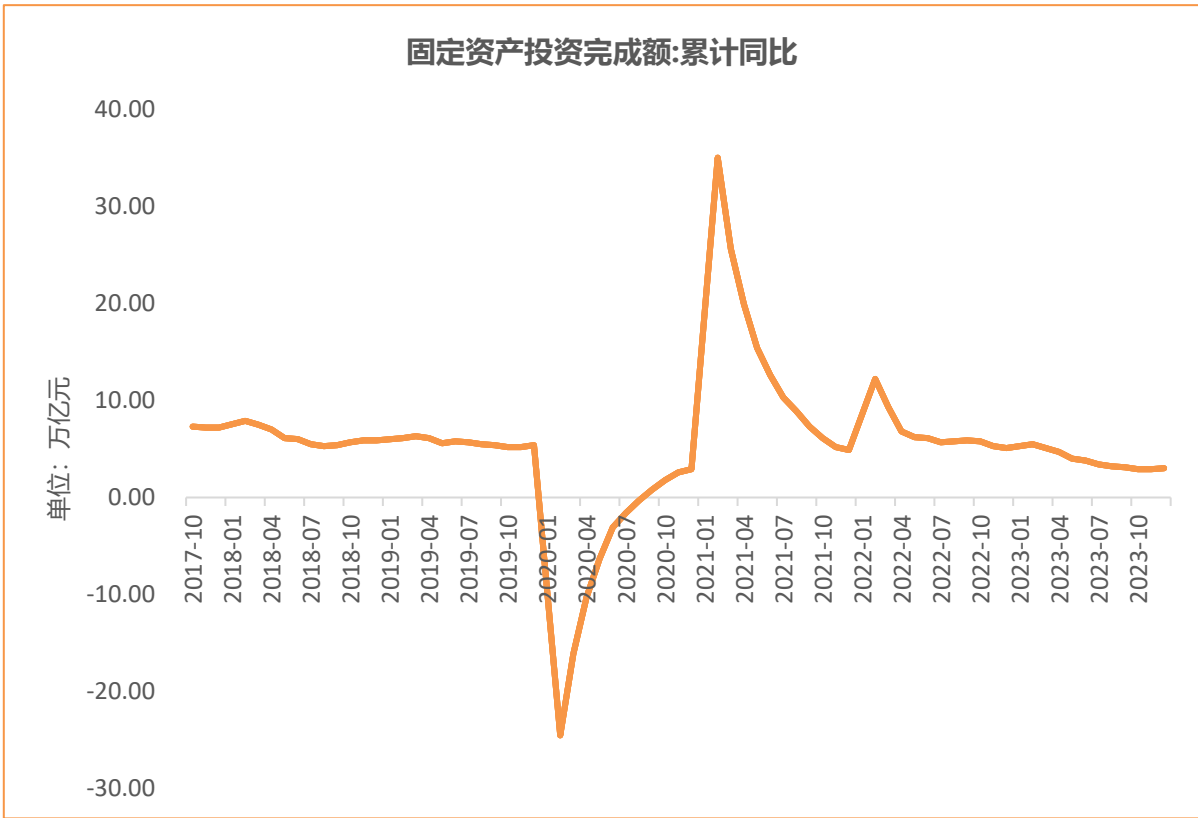
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2023 年 1-12 月规模以上工业增加值累计同比增加 4.60%



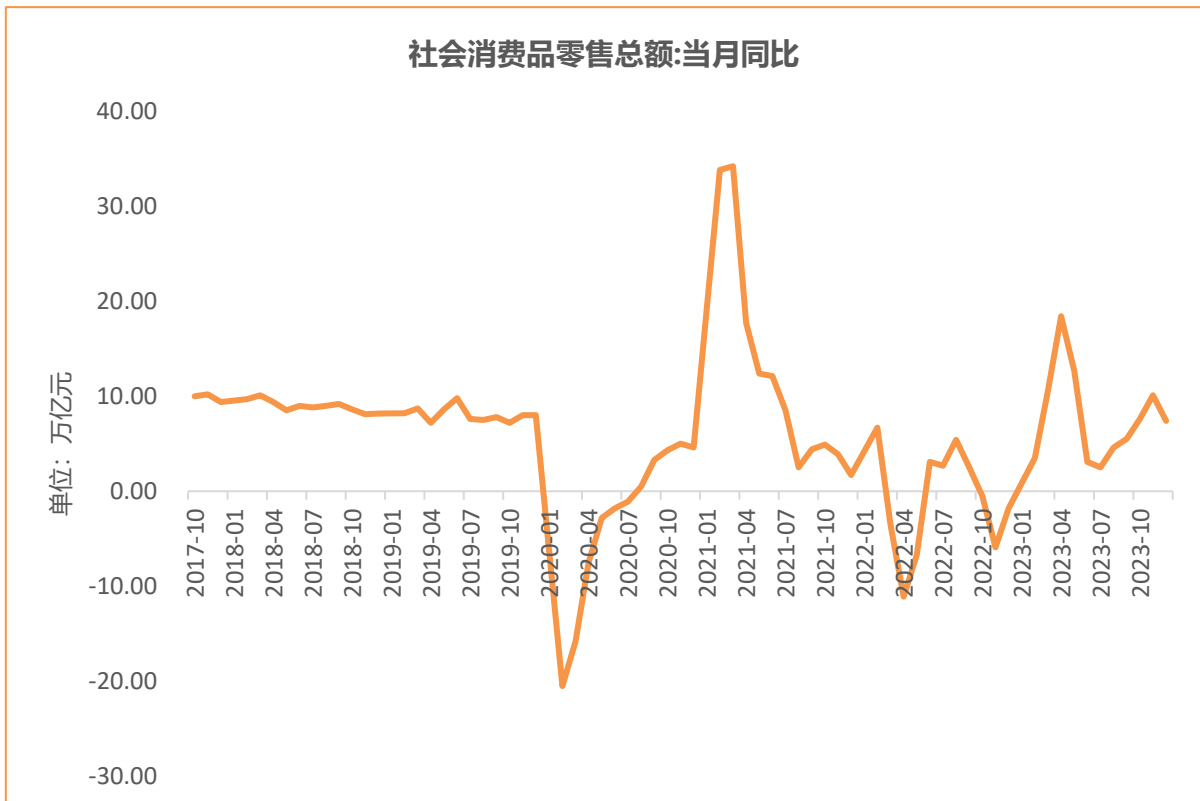
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2023 年 12 月固定资产投资完成额累计同比上涨 3.00%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2023年12月社会消费品零售总额同比增长7.4%



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

风险提示：

1、本材料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，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料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、本材料中的资料、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。