

## 稳中求进，看好成长风格

### 一、主要事件

#### 1. 中国 2 月金融数据出炉

央行发布数据显示，前 2 个月，我国人民币贷款增加 6.37 万亿元，社会融资规模增量累计为 8.06 万亿元。2 月末，M2 同比增长 8.7%，增速与上月持平；社会融资规模存量为 385.72 万亿元，同比增长 9%。社会融资规模和信贷数据保持平稳，有效满足市场主体合理融资需求，改善国内经济基本面，激发经济发展内生动力。

#### 2. 证监会党委召开会议

证监会党委召开会议强调，要把防风险作为首要任务，突出稳字当头，强化底线思维、极限思维，综合施策，增强资本市场内在稳定性，全力维护市场平稳运行。持续抓好重点领域风险防范化解，妥善存量、严防增量；要依法从严监管市场，抓紧谋划严把 IPO 入口关、加强上市公司和证券基金期货机构监管等方面的政策措施，健全监管执法制度机制，强化监管问责，坚决打击财务造假、欺诈发行、操纵市场、内幕交易等违法违规行为，切实保护投资者特别是中小投资者合法权益。

#### 3. 美国 PPI 数据超预期

2 月 PPI 同比升 1.6%，预期升 1.1%，前值升 0.9%；环比升 0.6%，预期升 0.3%，前值升 0.3%。核心 PPI 同比升 2.0%，预期升 1.9%，前值升 2.0%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.5%。美国零售销售数据不及预期，2 月零售销售环比升 0.6%，预期升 0.8%，前值降 0.8%；核心零售销售环比升 0.3%，预期升 0.5%，前值降 0.6%。美国上周初请失业金人数录得 20.9 万人，仍处于历史低位，预期 21.8 万，前值从 21.7 万修正为 21 万人。

#### 4. 汽车点评与展望

上周汽车板块涨幅居前，我们认为主要有以下几方面原因：首先，政策端有积极变化。2024 年 3 月 1

日国常会审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，其中提到“积极开展汽车、家电等消费品以旧换新形成更新换代规模效应”，我们认为汽车仍可能是政策端提振消费的重要行业抓手。其次，产业上整车的格局和盈利能力可能已经出现了底部区间拐点，处于底部区间边际往上的阶段。再次产品上，某公司发布新车的催化。在基本面和产业端的积极变化下，叠加上周飞行汽车概念的持续发酵，相关的潜在供应链公司涨幅较大。

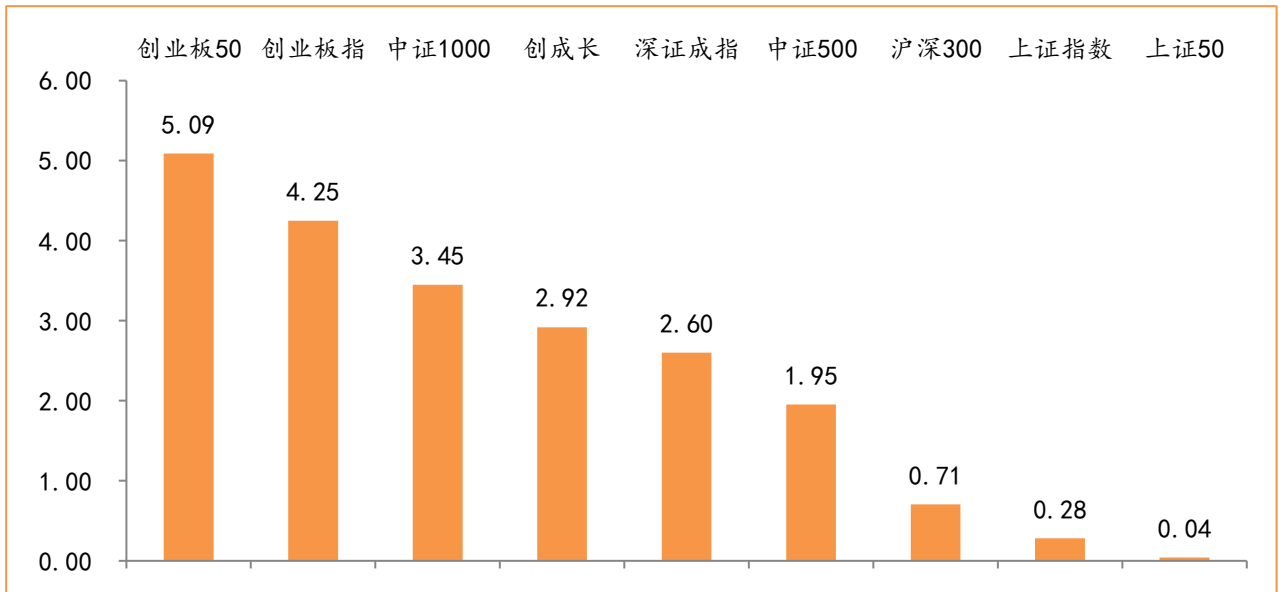
我们认为，汽车板块中有一些细分环节或已出现量价的底部区间拐点，有望在政策的呵护下趋势向上。我们看好整车板块中产品竞争力较强、产品矩阵较完善的公司，以及在整车格局沉淀后盈利能力改善弹性较大，估值较为合理的零部件公司。

## 二、上周市场回顾

大类资产方面，LME 铜 (+5.76%) 领涨，NYMEX 原油 (+3.83%) 表现相对靠前；日经 225 (-2.47%)、螺纹指数 (-5.12%) 表现相对较弱。海外主要股票市场方面，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨+0.88%，德国 DAX 周涨+0.69%，法国 CAC40 周涨幅+1.70%；美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-0.70%，标普 500 周内涨幅-0.13%，道琼斯工业指数周内涨幅-0.02%。

A 股方面，创业板 50 领涨，周涨幅+5.09%。上证综指周内+0.28%，报 3054.64 点；深证成指周内+2.60%，报 9612.75 点；创业板指周+4.25%，报 1884.09 点。两市周内日均成交 10315.52 亿元。两市个股周内涨多跌少，4442 家上涨，39 家平盘，872 家下跌。

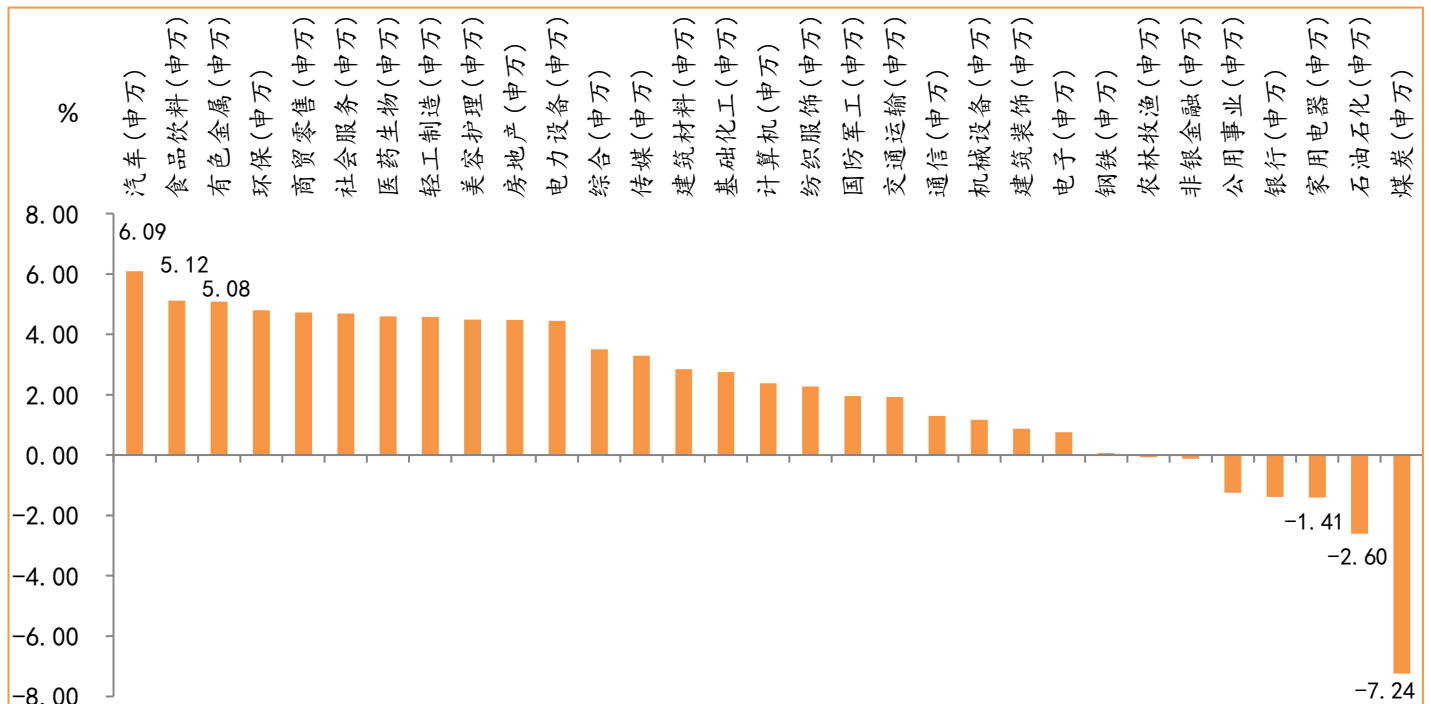
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 汽车领涨, 周度幅度达+6.09%, 食品饮料 (+5.12%) 和有色金属 (+5.08%) 表现强势, 煤炭 (-7.24%) 和石油石化 (-2.60%) 表现弱势。今年以来煤炭板块表现较好, 煤炭 (+10.69%)、家用电器 (+10.21%) 等行业涨幅居前, 医药生物 (-8.03%)、农林牧渔 (-9.81%)、综合 (-12.33%) 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 328.20 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 54.88 亿份；3 月最新募资合计 127.79 亿元；本周限售解禁市值约 284.62 亿元。

### 三、本周展望

#### 3.1.本周展望：

上周权益市场震荡上行，多数行业和个股上涨，其中汽车、消费等板块领涨，红利板块有所走弱。上周证监会发布四项“两强两严”政策文件，文件针对提高上市企业质量、加强分红回购、规范大股东减持、投资机构监管等多维度提升资本市场发展质量，我们认为这些举措稳定了投资者的信心，看好市场中长期向上。短期金融数据方面，2 月数据整体走弱，社融规模增量为 1.6 万亿元，同比少增 1.6 万亿元，结构上企业中长贷同比转正、居民中长贷同比转负，从总量和结构来说没有过多的惊喜。

2 月初以来的市场反弹，首先是针对流动性负反馈的修复，其次基于如降息、新证监会主席上任、“两会”等政策的预期，我们认为已进入中后段。指数后续如要继续往上，需看到政策或经济更多的方向性变化。随着上市公司一季报业绩披露期（4 月）的临近，建议逐步由“主题”向业绩落地去切换。风格上仍然看好成长，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

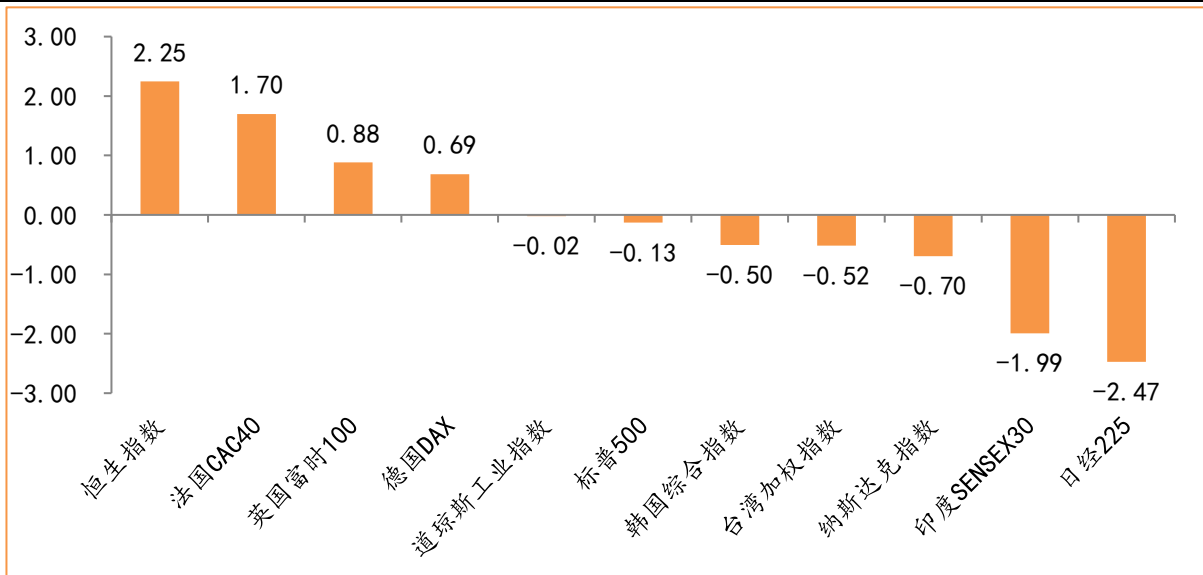
## 1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
LME 铜	5.76	6.02
NYMEX 原油	3.83	13.05
恒生指数	2.25	-1.92
万得全 A	2.03	-1.42
LME 铝	1.65	-4.49
英国富时 100	0.88	-0.08
美元指数	0.69	2.05
道琼斯工业指数	-0.02	2.72
中债总指数	-0.34	1.68
纳斯达克指数	-0.70	6.41
COMEX 黄金	-0.96	4.15
日经 225	-2.47	15.67
螺纹指数	-5.12	-12.21

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

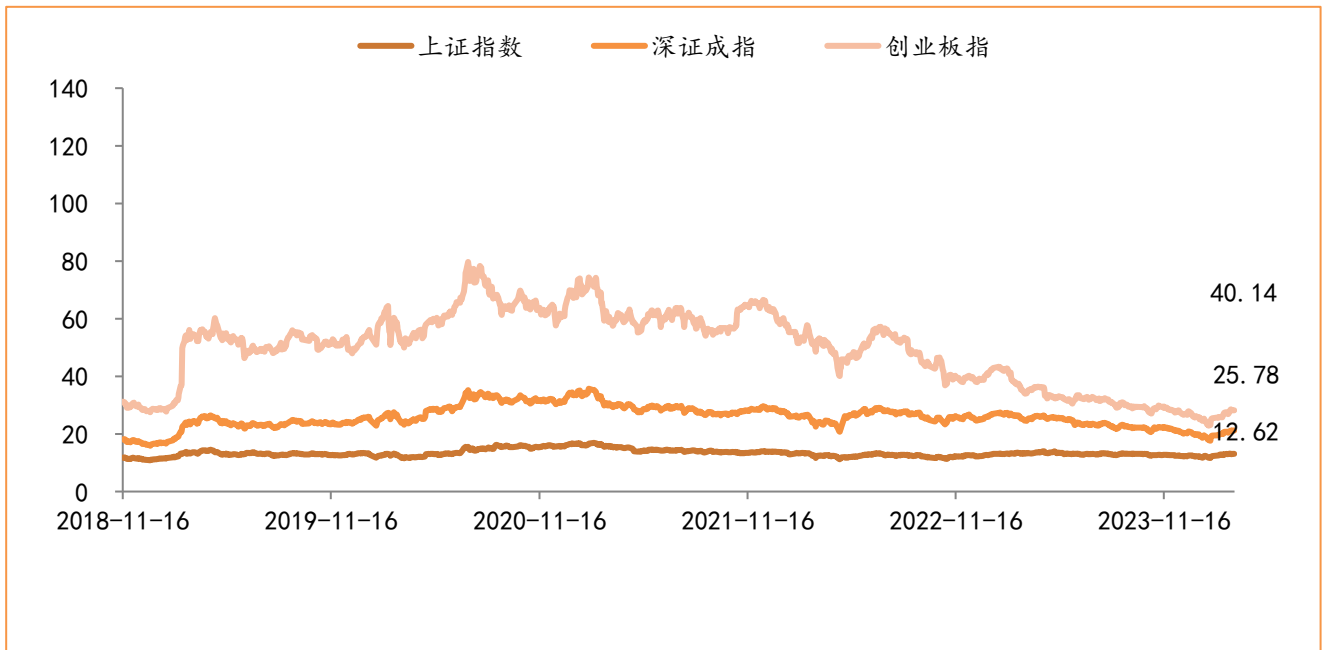
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2.估值指标

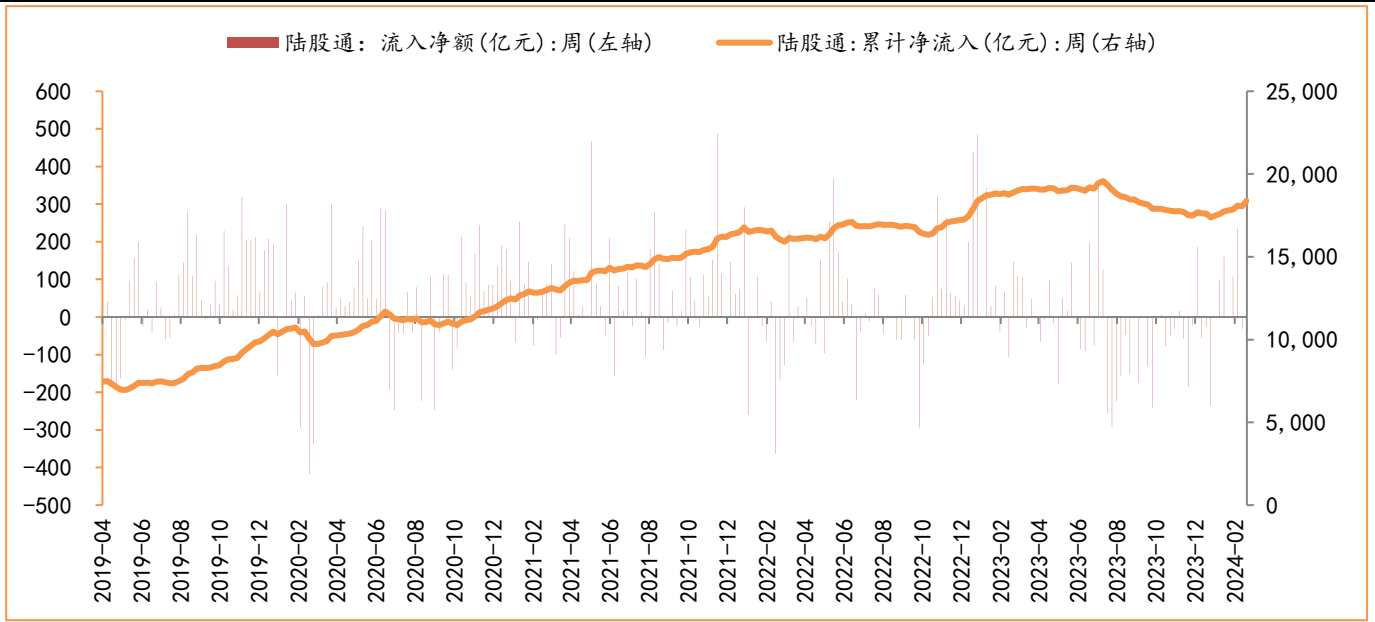
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

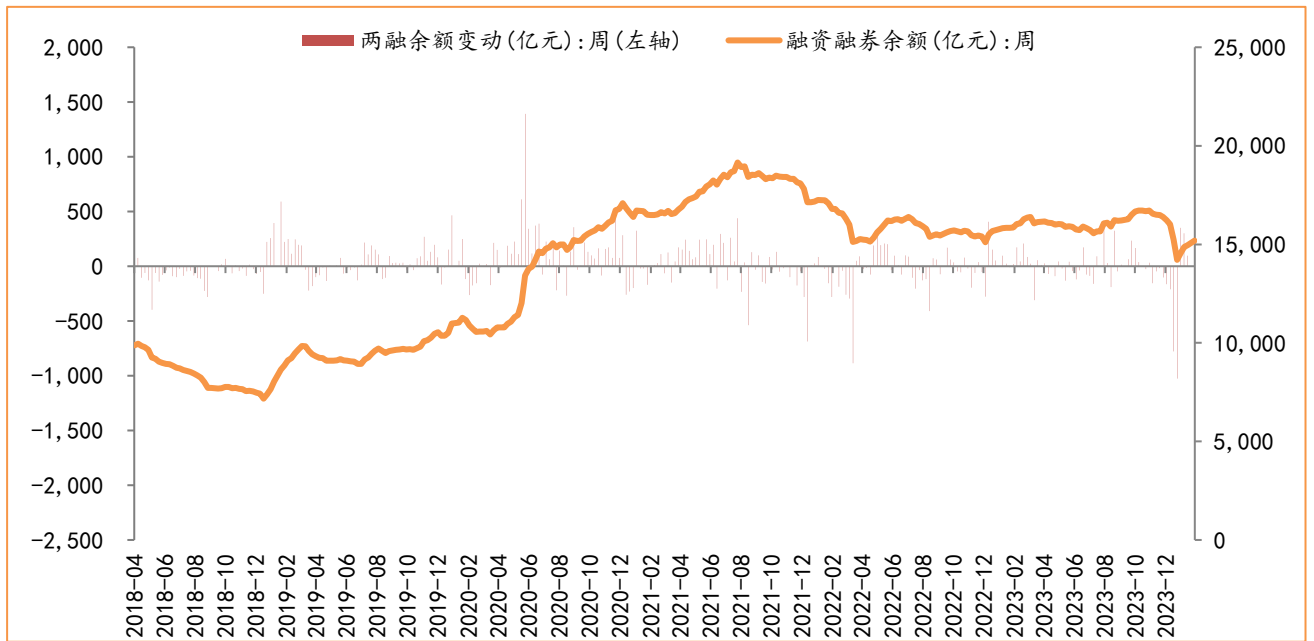
## 3.资金面

图: 陆股通上周净流入 328.20 亿元



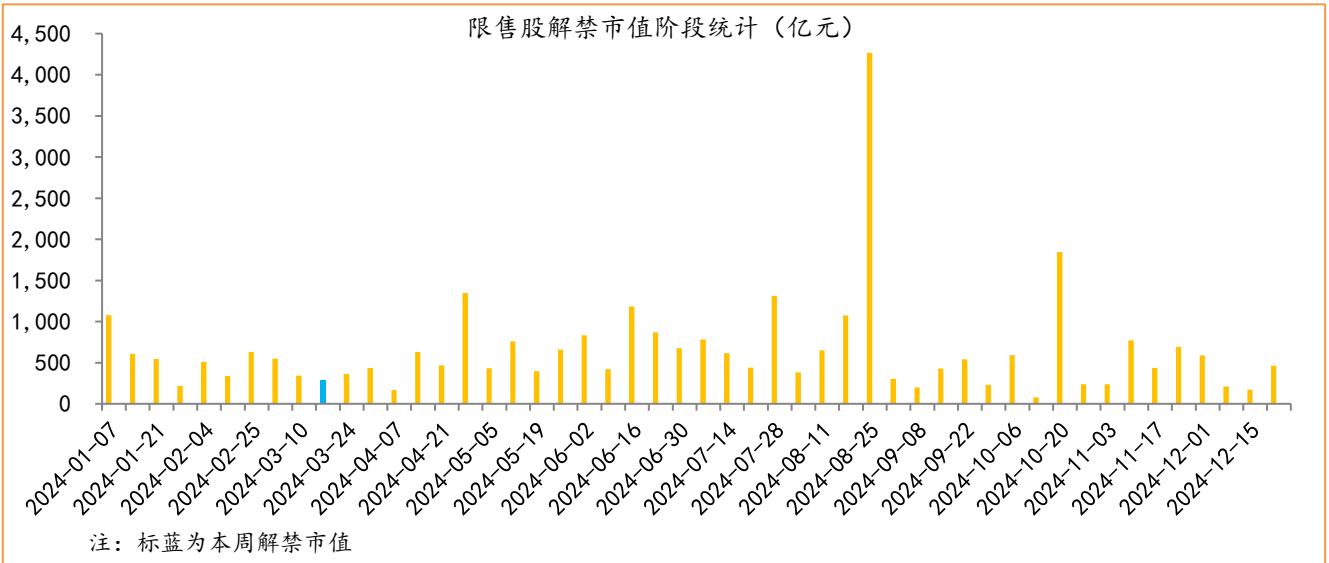
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 15189.84 亿元



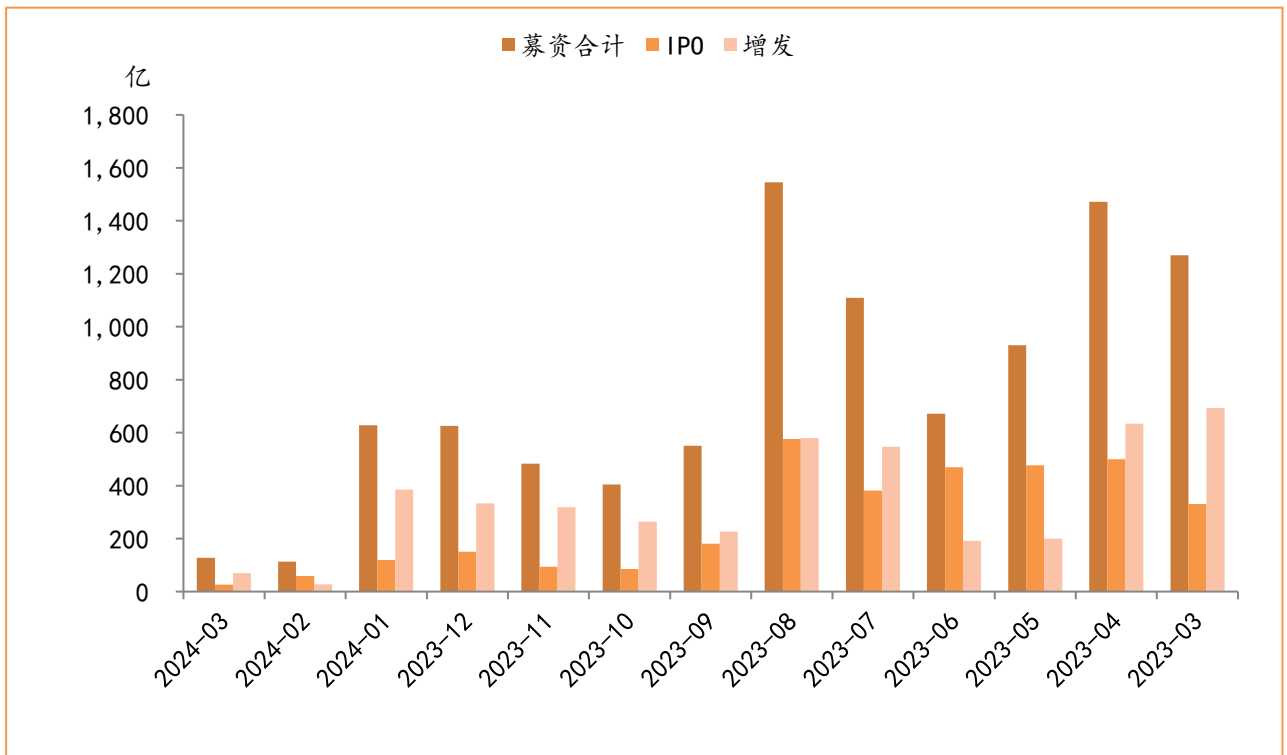
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 284.62 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

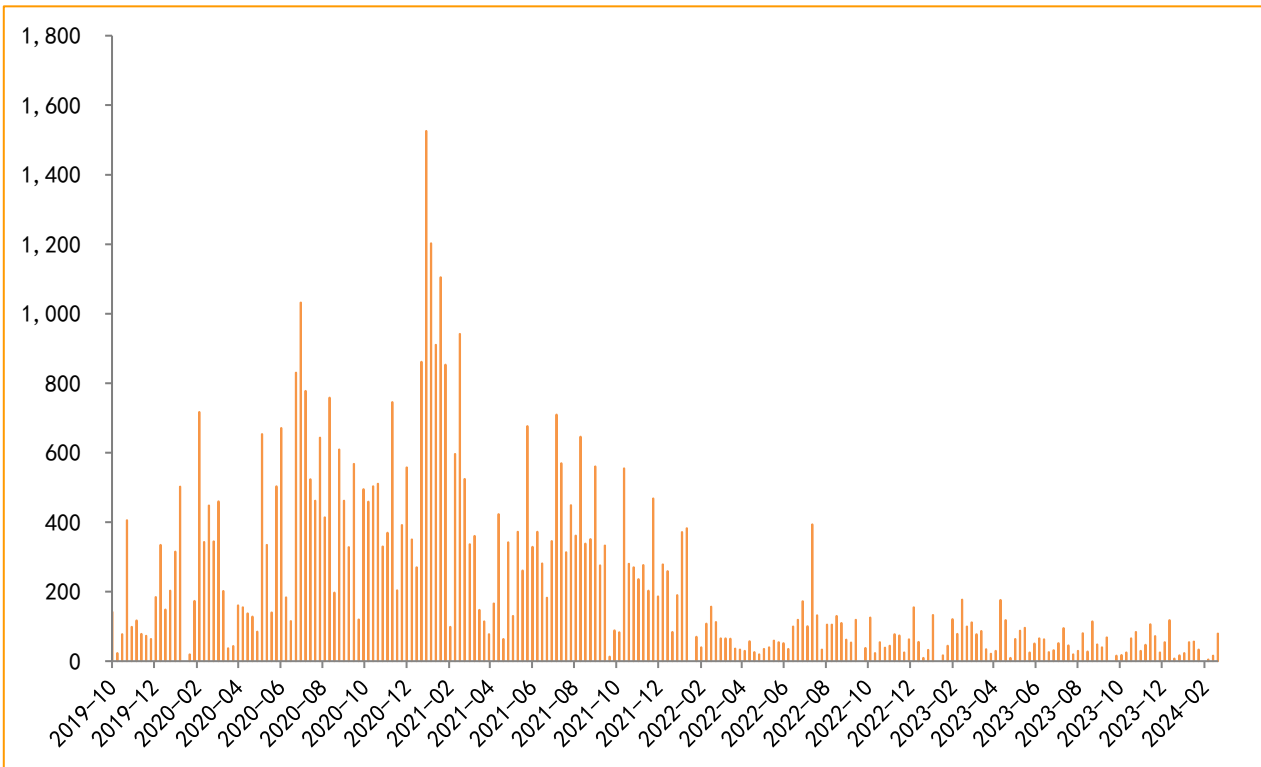
图：3月募资合计 127.79 亿元



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 54.88 亿份

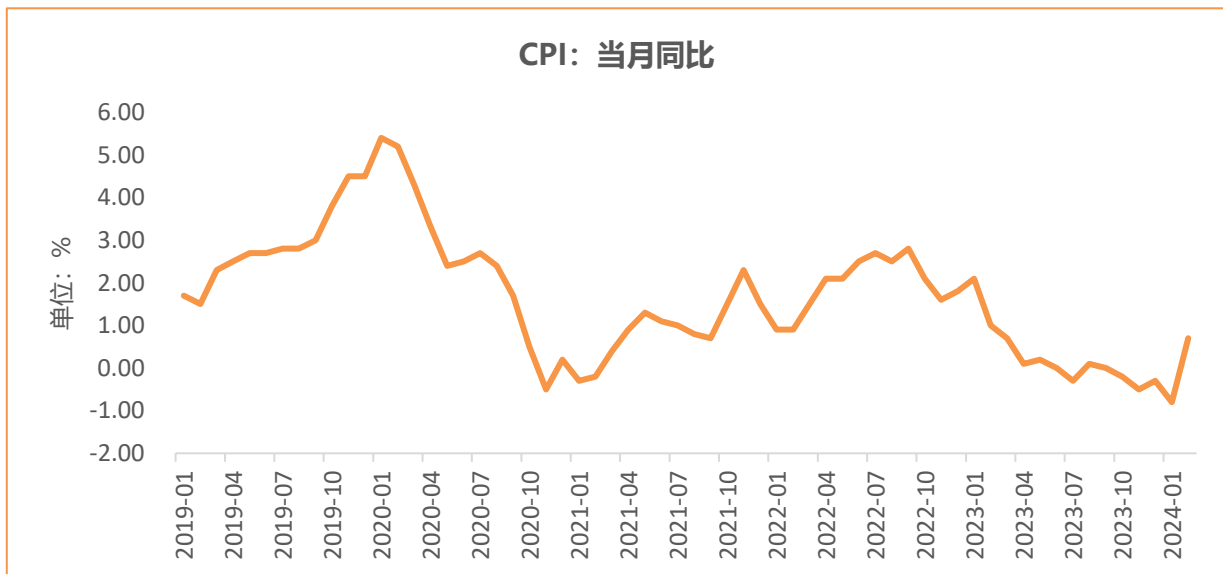




数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

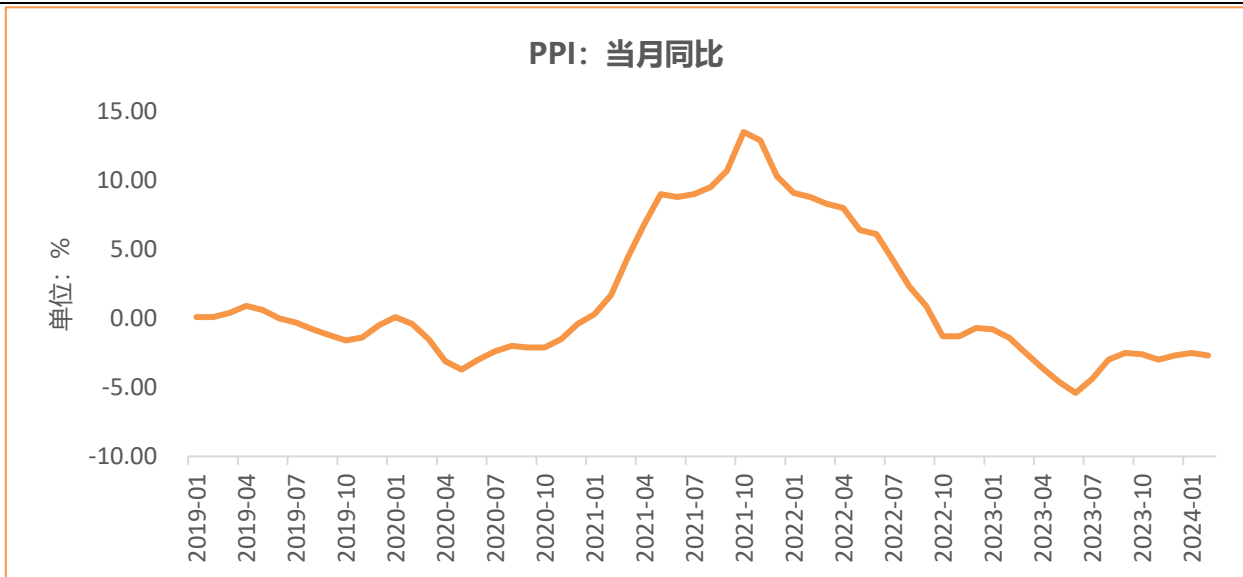
#### 4.基本面

图: 2月CPI同比增加0.70%



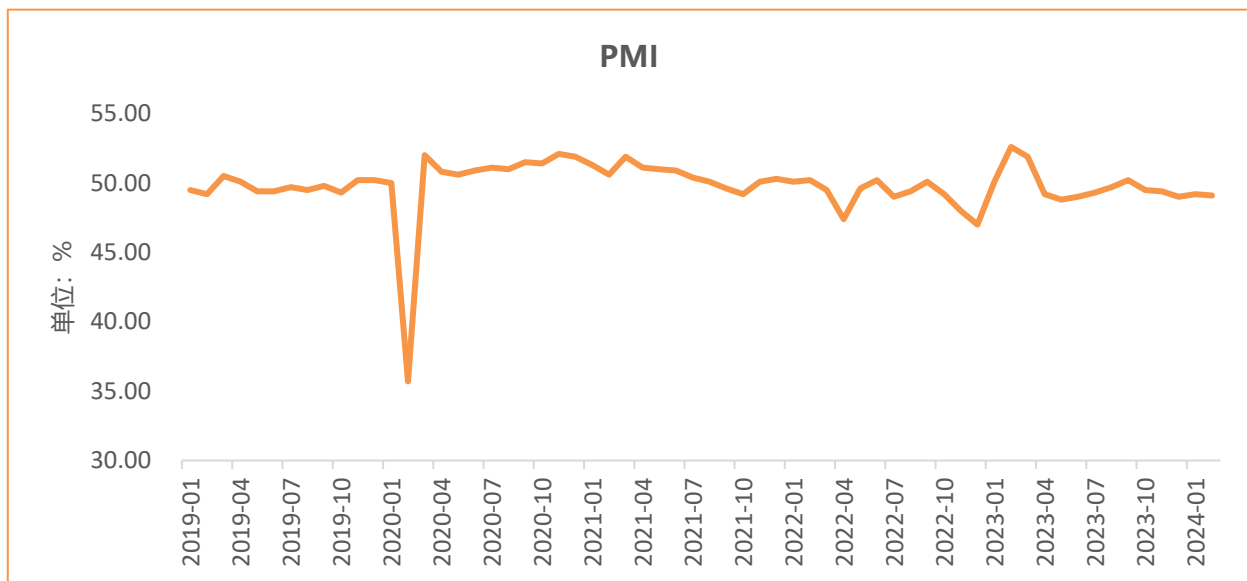
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月PPI同比下降2.70%



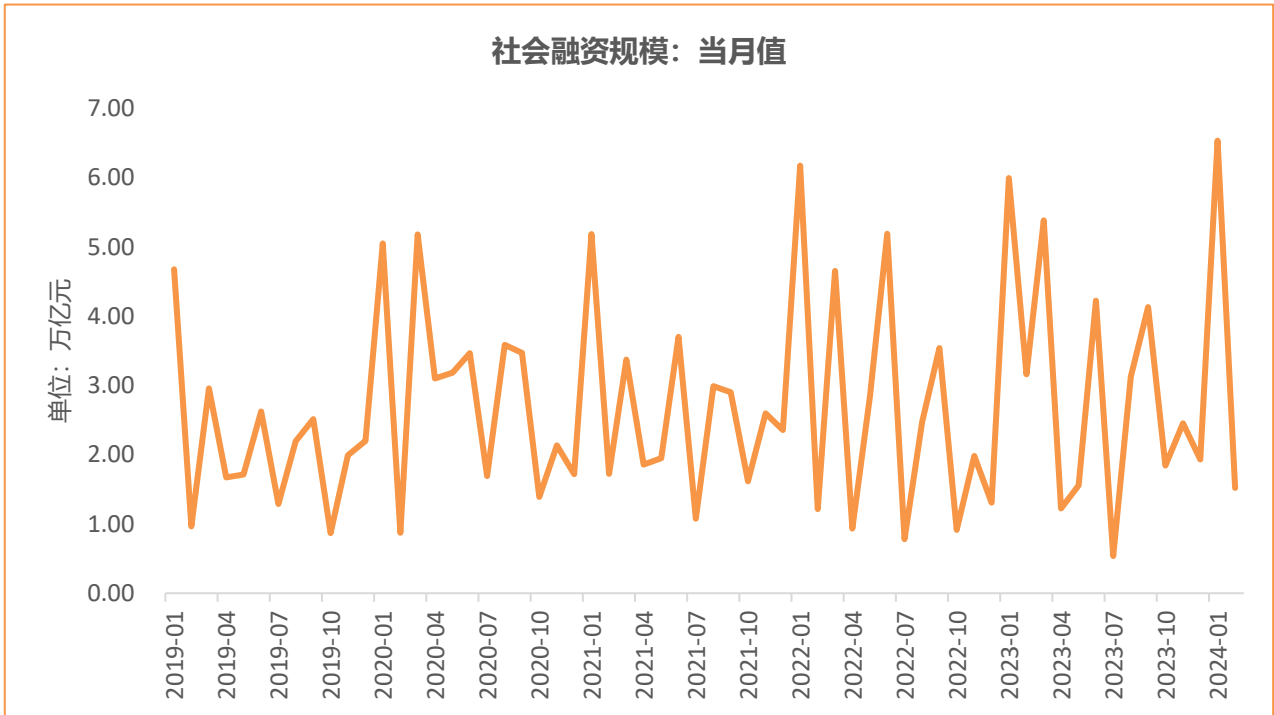
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月官方制造业 PMI 为 49.10%



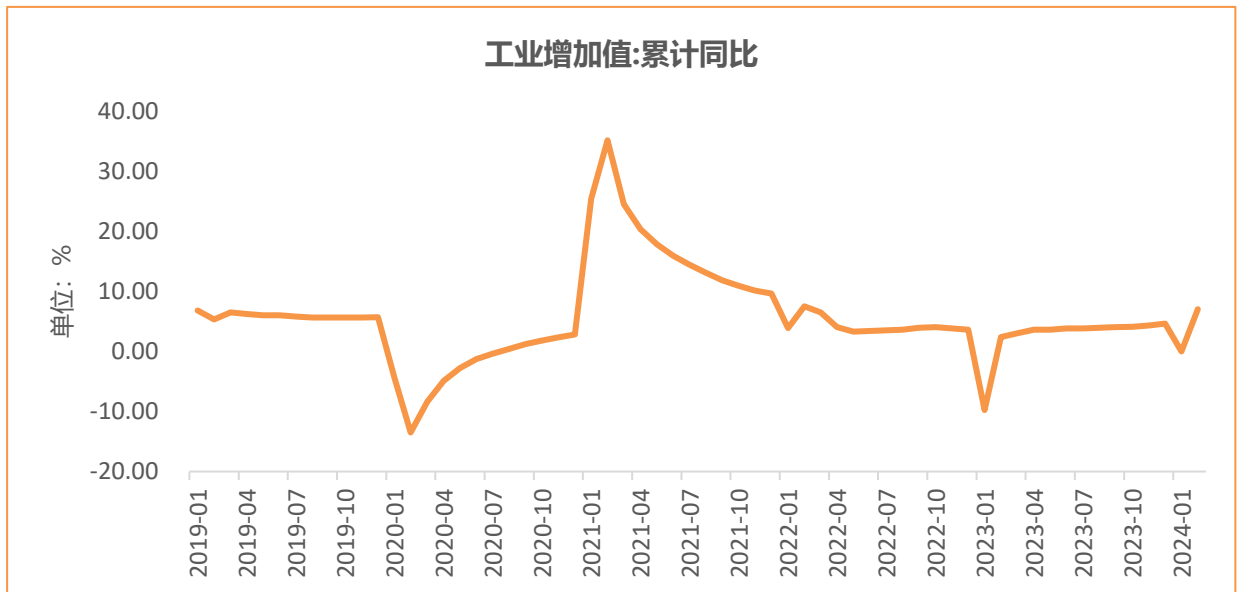
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月社会融资规模 1.52 万亿



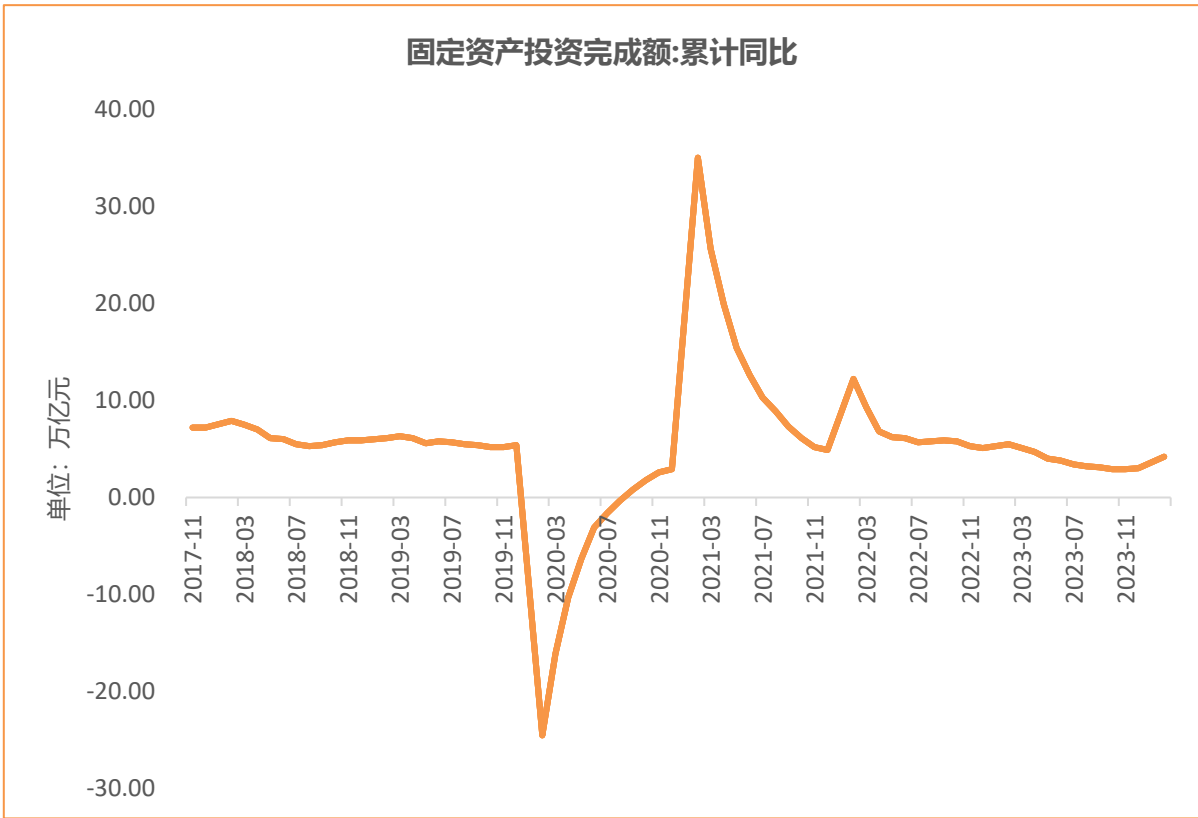
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-2 月规模以上工业增加值累计同比增加 7%



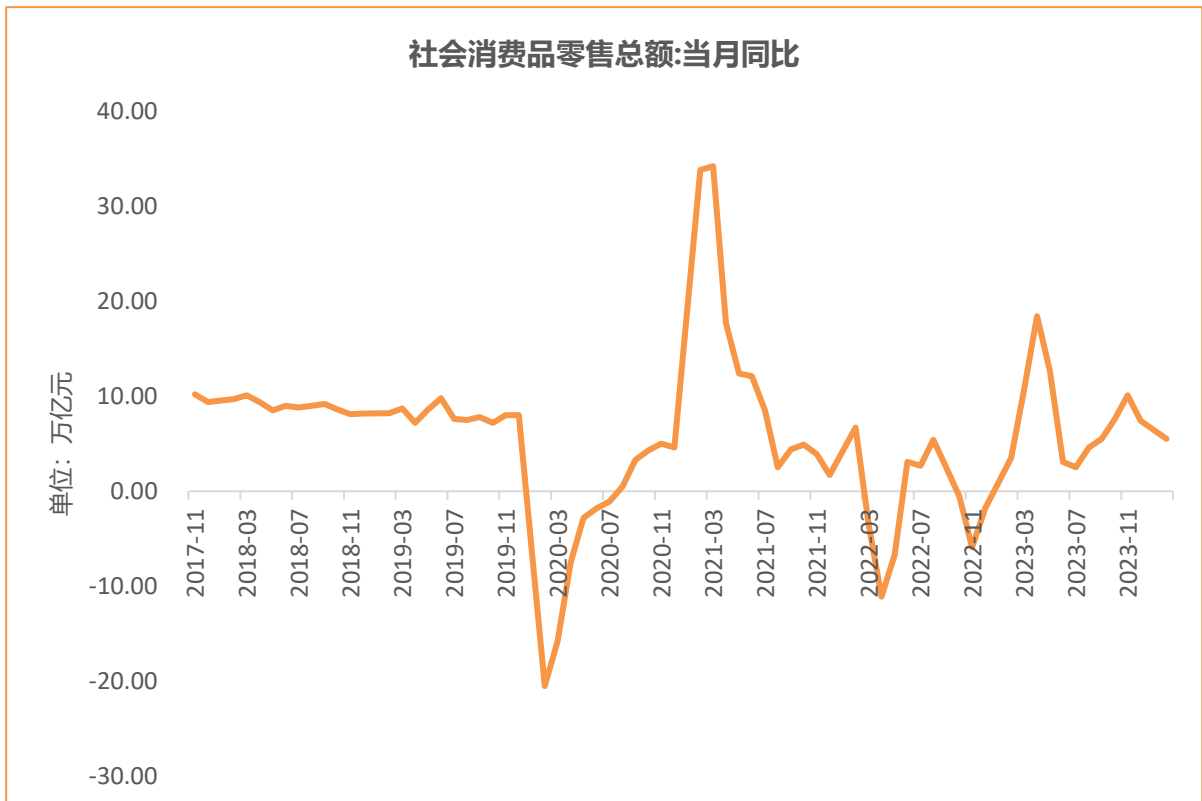
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-2 月固定资产投资完成额累计同比上涨 4.20%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-2 月社会消费品零售总额同比增长 5.5%



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。