

情绪冰点，静待转机

一、主要事件

1. 国务院国资委将对中央企业全面实施“一企一策”考核

即统筹共性量化指标与个体企业差异性，根据企业功能定位、行业特点、承担重大任务等情况，增加反映价值创造能力的针对性考核指标，“一企一策”签订个性化经营业绩责任书，引导企业努力实现高质量发展。国务院国资委将建立考核“双加分”机制——分档设置效益指标考核目标，对跑赢国民经济增速的企业给予考核加分，同步设立提质增效特别奖，对作出突出贡献的企业再给予额外加分，引导央企积极确定挑战性目标。国务院国资委还将探索将品牌价值纳入考核。

2. 证监会进一步优化融券机制

具体包括：一是全面暂停限售股出借；二是将转融券市场化约定申报由实时可用调整为次日可用，对融券效率进行限制。因涉及系统调整等因素，第一项措施自1月29日起实施，第二项措施自3月18日起实施。据中国证券报，此次进一步优化融券机制，加强对限售股出借的监管，是证监会经过充分论证评估后采取的举措。在业内人士看来，此次融券规则调整，重点回应投资者关心的限售股出借等问题，进一步健全融资融券制度，充分体现以投资者为本的理念。

3. 美国发布1月非农就业数据

美国1月非农就业人口增加35.3万人，为2023年1月以来最大增幅，远高于市场预期的18万人，2023年12月就业人数也从21.6万大幅上修至33.3万人。工资同比增速达到4.5%，高于预期的4.1%，创2022年3月以来最高。失业率连续第三个月持平于3.7%。非农数据发布后，交易员降低了美联储降息预期，认为美联储3月份降息的几率下降至20%左右。

4. 家电行业点评与展望

上周（2024年1月29日~2024年2月2日）家用电器申万一级指数下跌2.06%，跑赢同期沪深300

指数，在所有行业中跌幅较小。

上周家用电器板块表现相对较好，主要由于在当前市场风险偏好下降的情况下，市场风格偏向蓝筹股和高股息股票。而家用电器行业业绩相对稳健且股息率相对较高，因此成为市场当前选择的方向。

一方面，2023年在空调内销景气的带动下，白电普遍基本面表现强劲。展望2024年，首先白电龙头等外销改善趋势明朗，库存回补支撑订单高增。其次，内销多品类、渠道下沉、品牌分级策略提供韧性，家电龙头公司业绩增长确定性较为稳健。同时叠加持续股份回购、滚动股权激励，有利于确保经营战略定力，白电板块业绩增长的稳健性符合当下市场的诉求。

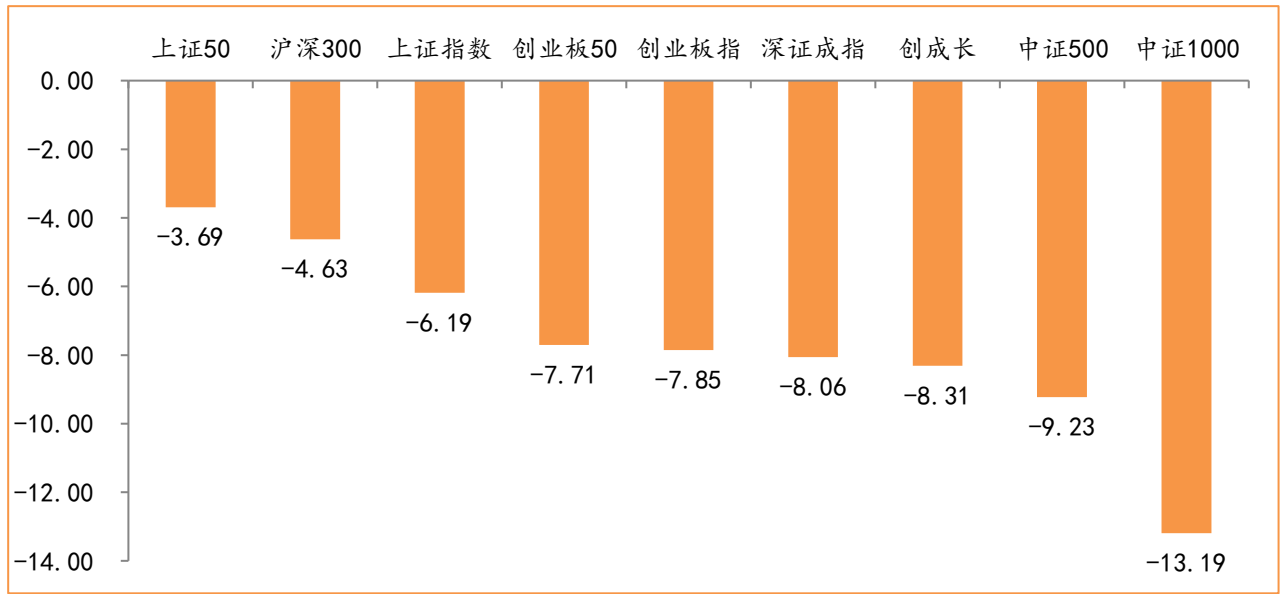
另外，在国内家电市场相对饱和的情况下，国内家电厂商普遍逐渐将发展重心转向海外市场。基于海外库存逐渐回补，以及美联储降息预期下海外地产周期向上，海外家电消费有望逐渐回暖。国内家电企业诸如白电与扫地机等，基于国内供应链与性价比优势，逐渐布局和完善海外渠道力与品牌力，海外市场开拓可期。

二、上周市场回顾

大类资产方面，道琼斯工业指数 (+1.43%) 领涨，日经 225 (+1.14%) 表现相对靠前；NYMEX 原油 (-7.18%)、万得全 A (-9.27%) 表现相对较弱。海外主要股票市场，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨-0.26%，德国 DAX 周涨-0.25%，法国 CAC40 周涨幅-0.55%；美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+1.12%，标普 500 周内涨幅+1.38%，道琼斯工业指数周内涨幅+1.43%。

A 股方面，中证 1000 领跌，周跌幅 13.19%。上证综指周内-6.19%，报 2730.15 点；深证成指周内-8.06%，报 8055.77 点；创业板指周内-7.85%，报 1550.37 点。两市周内日均成交 7471.61 亿元。两市个股周内跌多涨少，141 家上涨，12 家平盘，5196 家下跌。

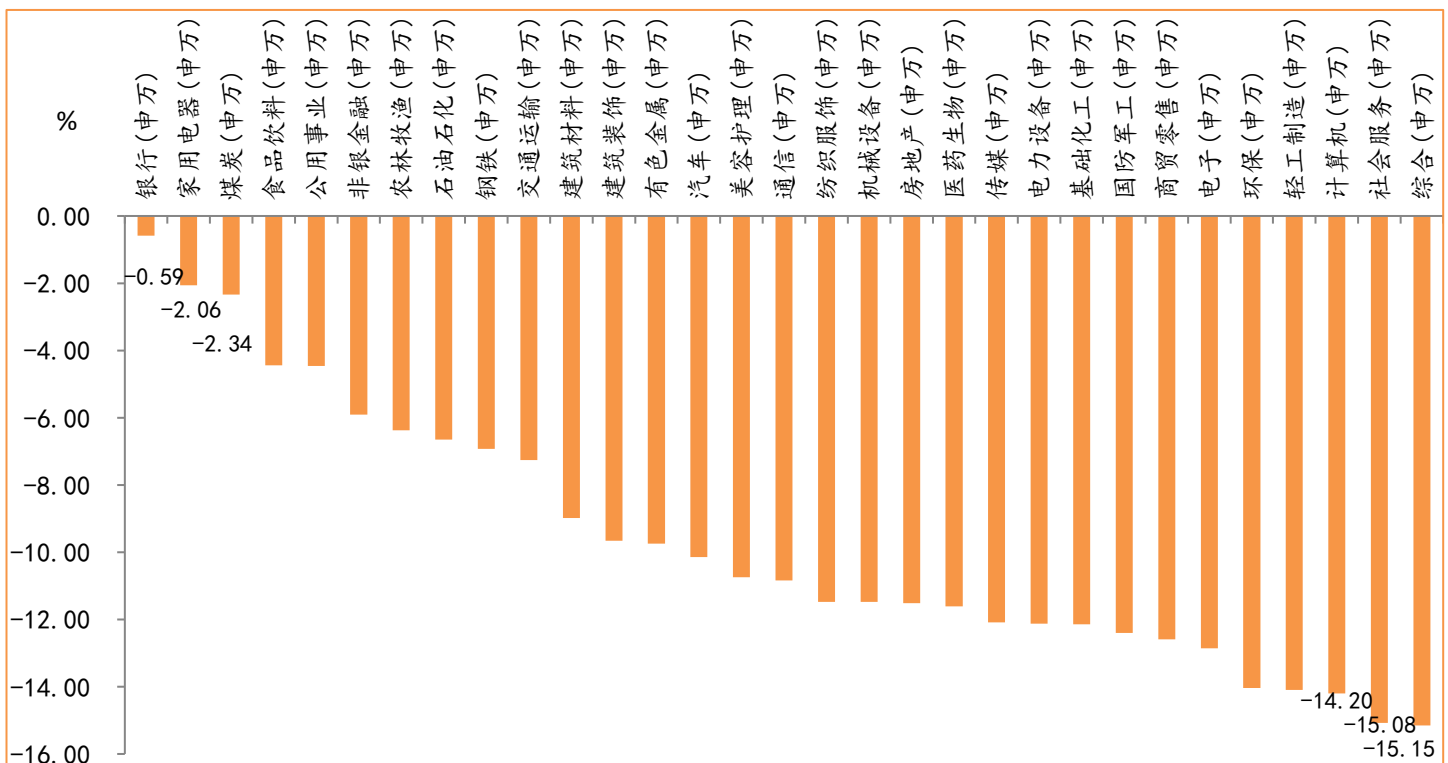
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 银行跌幅较小, 周度幅度达-0.59%, 社会服务 (-15.08%) 和综合 (-15.15%) 表现弱势。今年以来银行板块表现较好, 银行 (+5.59%)、煤炭 (+4.89%) 等行业涨幅居前, 国防军工 (-24.00%)、电子 (-26.25%)、计算机 (-26.65%) 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 99.38 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 56.08 亿份；2 月最新募资合计 21.40 亿元；本周限售解禁市值约 511.34 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场普跌，结构上“高股息”“中特估”等板块相对抗跌，小盘、成长等板块大幅下跌。

从基本面维度，1 月 PMI 数据 49.2%相较于 12 月略微提升 0.2%，趋势上看仍处于底部震荡区间。上市公司年报预告近期密集披露，科技板块业绩利空阶段性落地。从已披露的预告来看，以 2022 年为基准，2023 年全 A 年报业绩增速中位数为 17.34%，较 2023 年 Q3 上行 18.06 个百分点。从 2023 年 Q4 相比 2023 年 Q3 的业绩环比来看，农牧、纺织服装、非银、钢铁、建材等表现较好，而电子、军工、通信等行业表现较差。

宏观基本面以及上市公司业绩整体处于底部震荡阶段，但资金与情绪层面已进入负反馈阶段。上周融资余额减少 714 亿，减少幅度已接近 2022 年 4 月底的数值，从筹码出清角度看已进入情绪宣泄的中后期。建议投资者保持理性，敬畏市场，我们认为待悲观情绪宣泄后，中期底部区间或将出现。

短期方向上建议关注年报业绩超预期的公司，板块上适度均衡，等待能够决定市场方向的边际变化的出现。重点关注：1、成长赛道如半导体、通信、医药等板块；2、超跌的电力设备、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

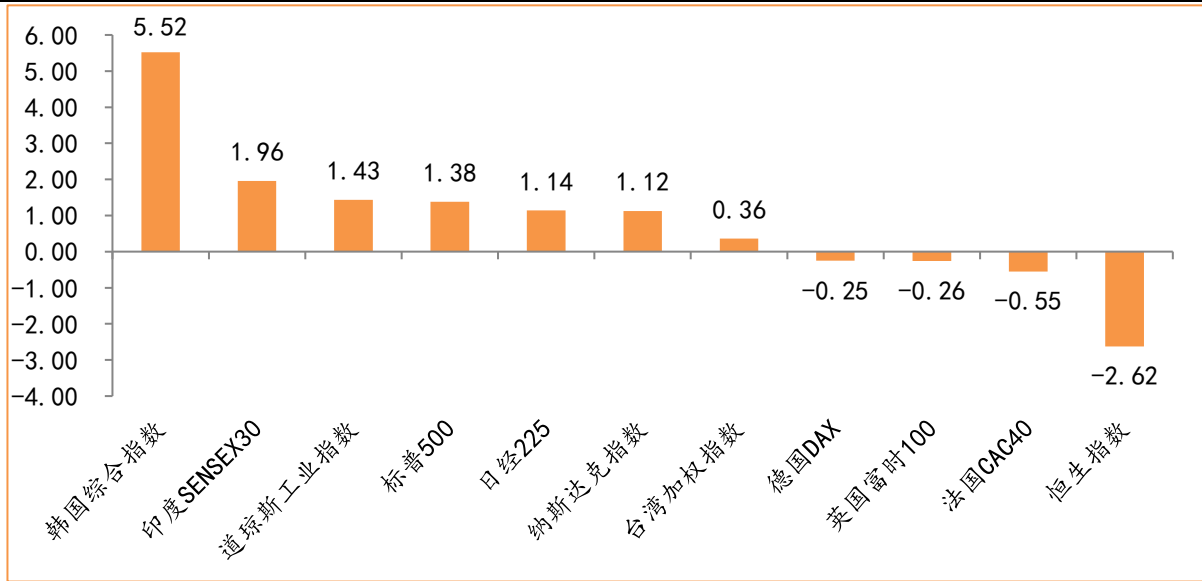
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	1.43	2.56
日经 225	1.14	8.05
纳斯达克指数	1.12	4.11
COMEX 黄金	0.94	-1.71
美元指数	0.47	2.55
中债总指数	0.44	1.12
英国富时 100	-0.26	-1.52
LME 铜	-0.95	-1.11
LME 铝	-1.67	-6.19
恒生指数	-2.62	-8.88
螺纹指数	-3.57	-4.23
NYMEX 原油	-7.18	1.06
万得全 A	-9.27	-15.12

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

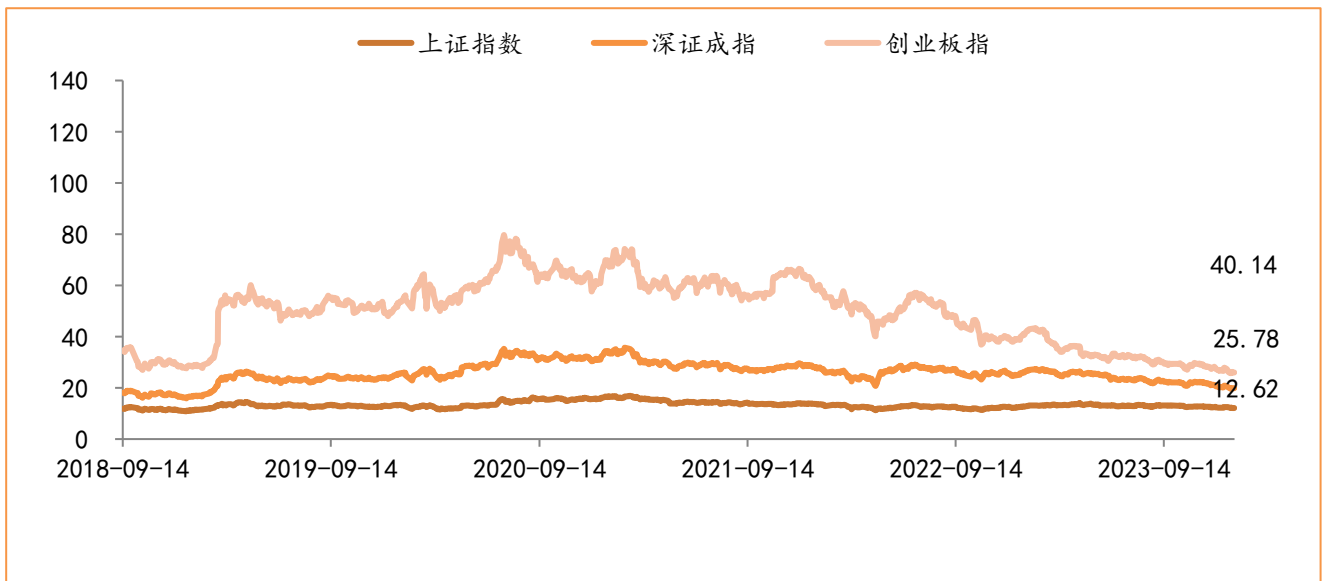
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

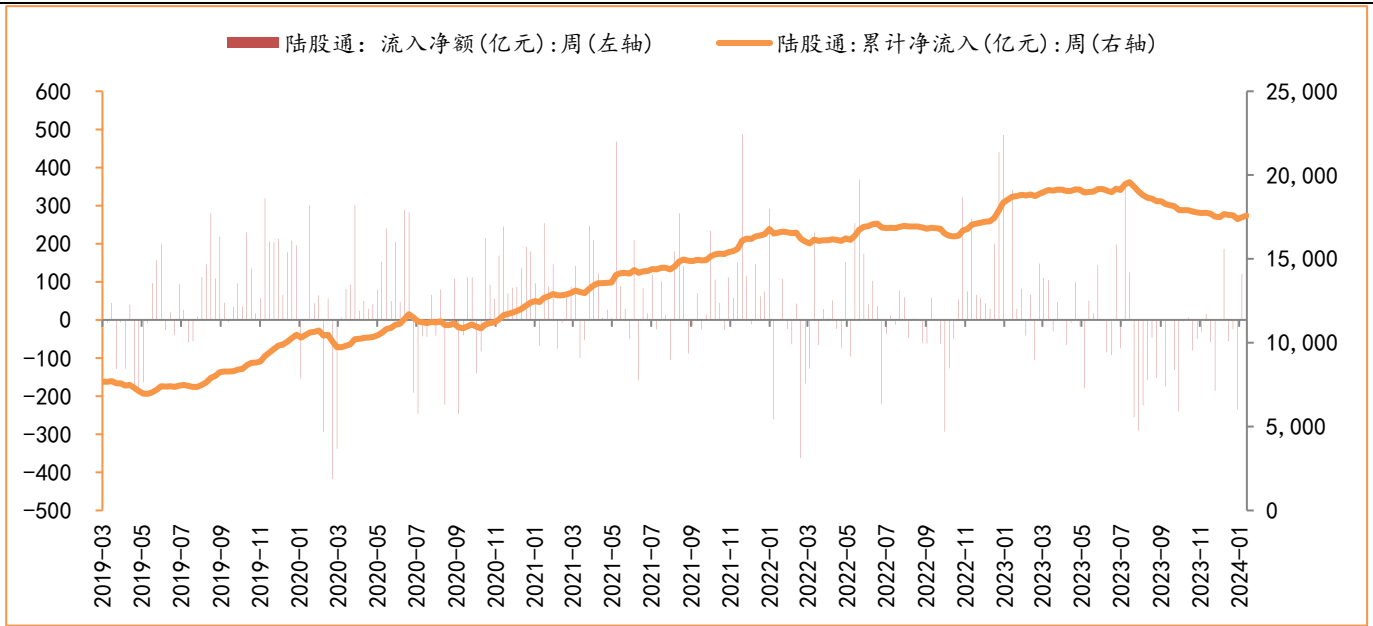
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

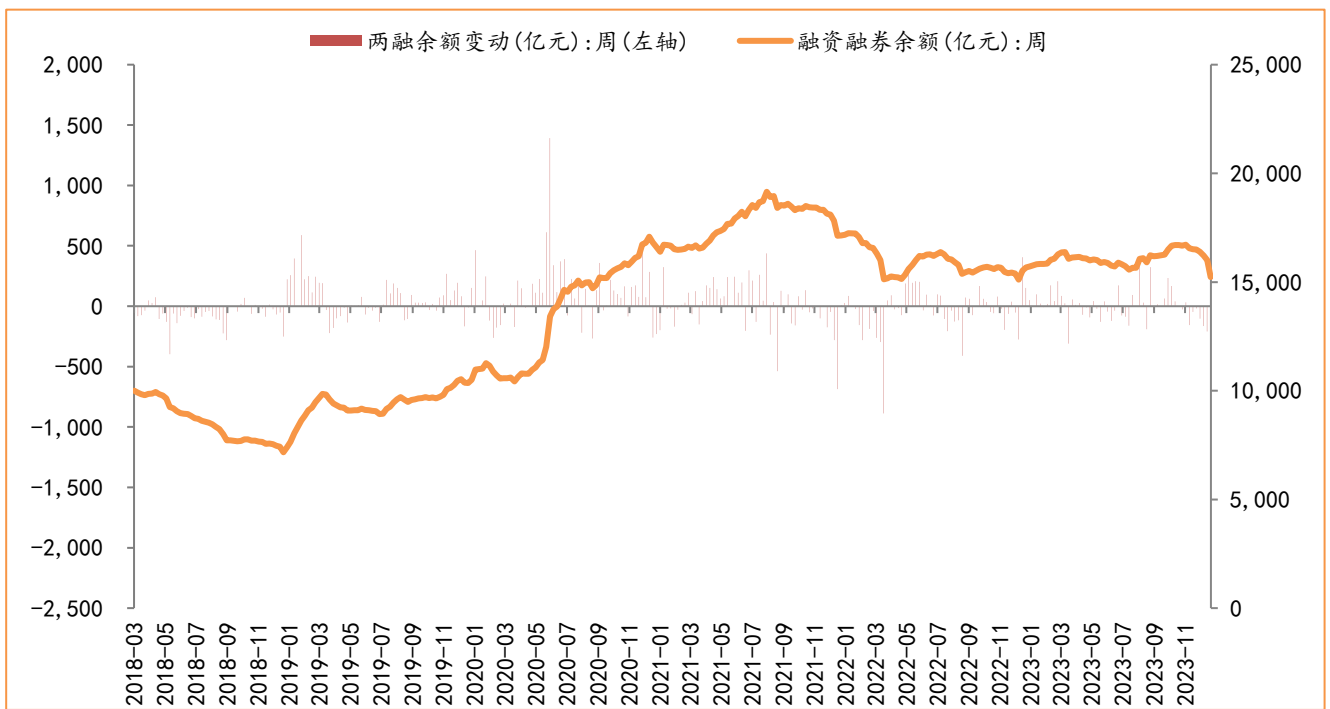
3.资金面

图: 陆股通上周净流入 99.38 亿元



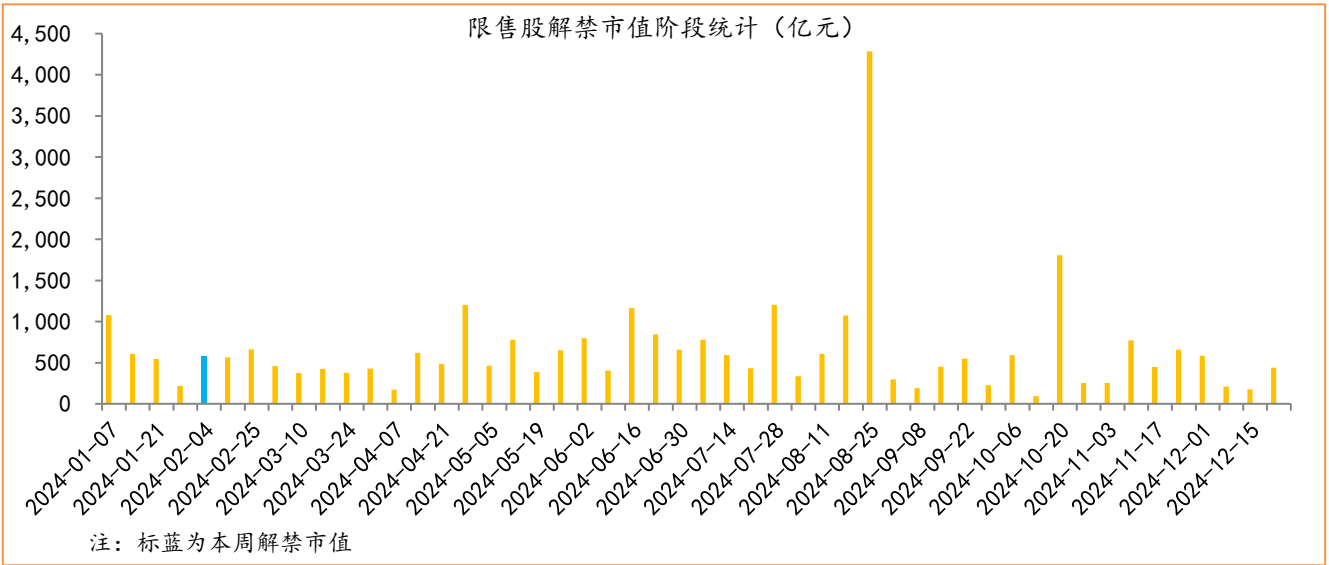
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 15,236.37 亿元



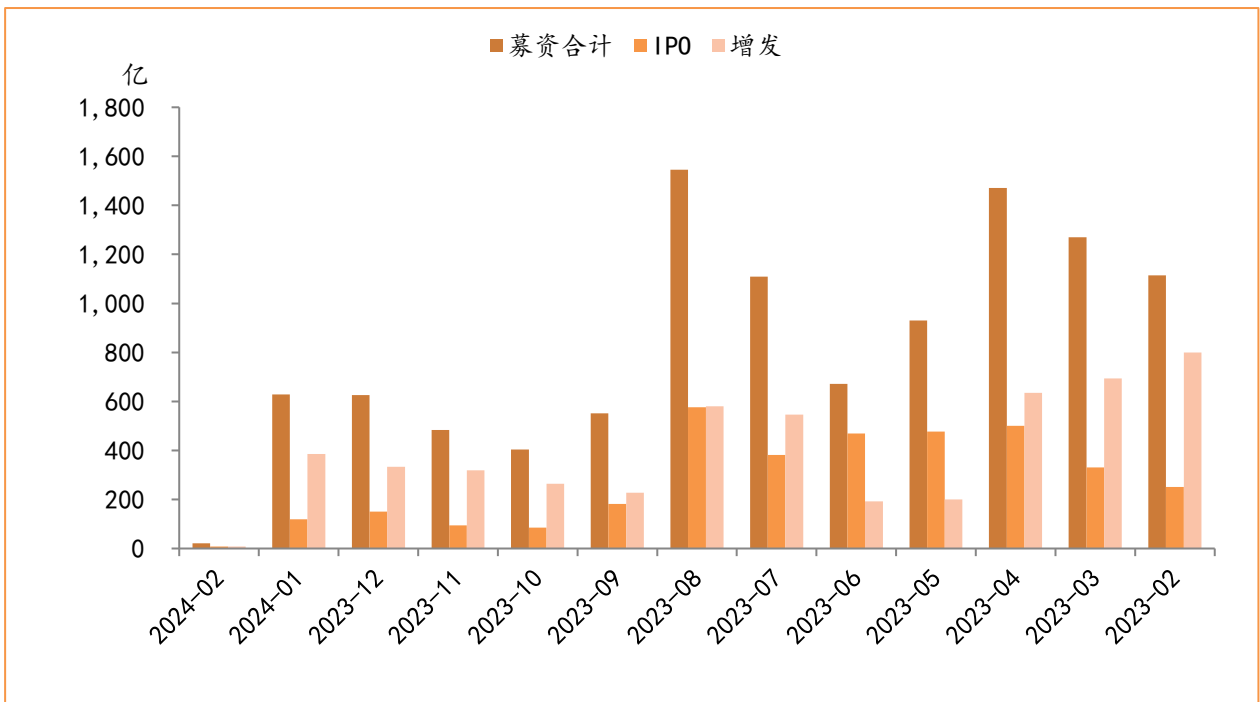
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 511.34 亿元



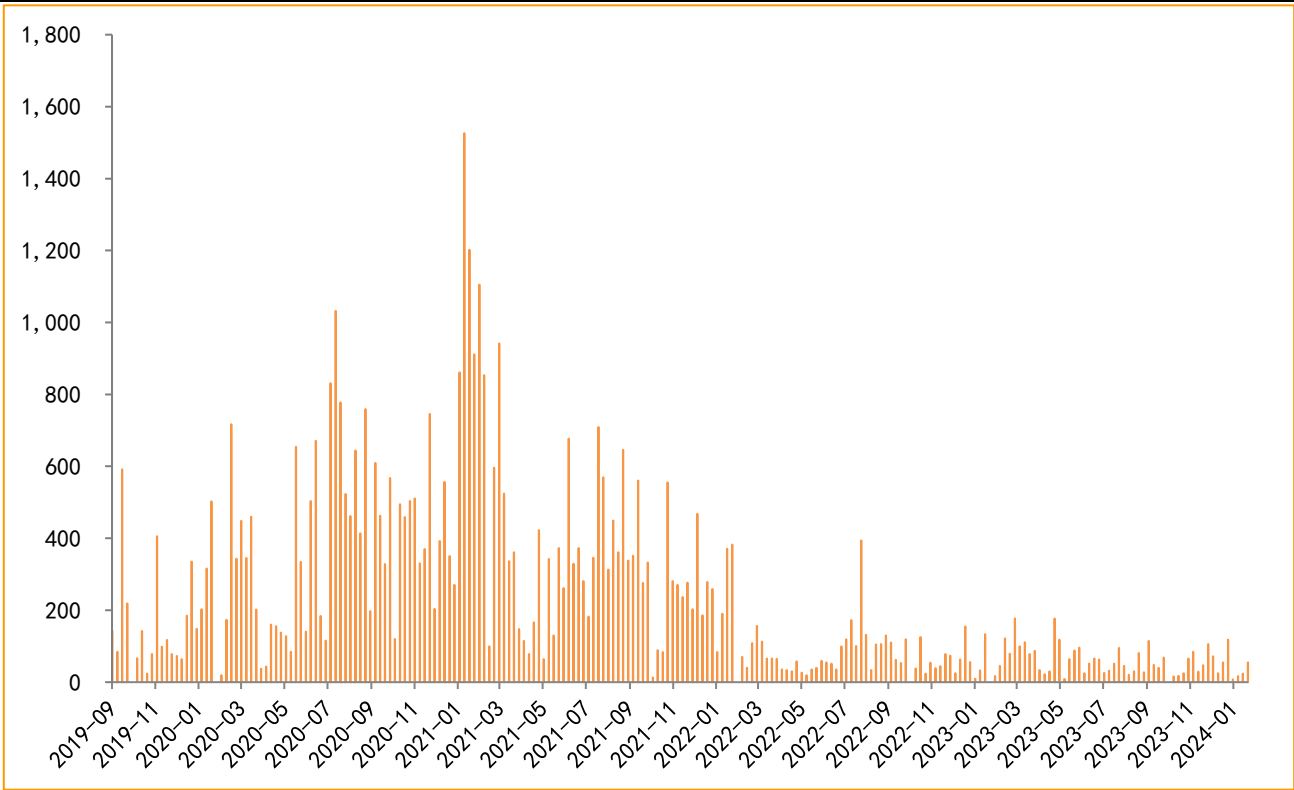
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月募资合计 21.40 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

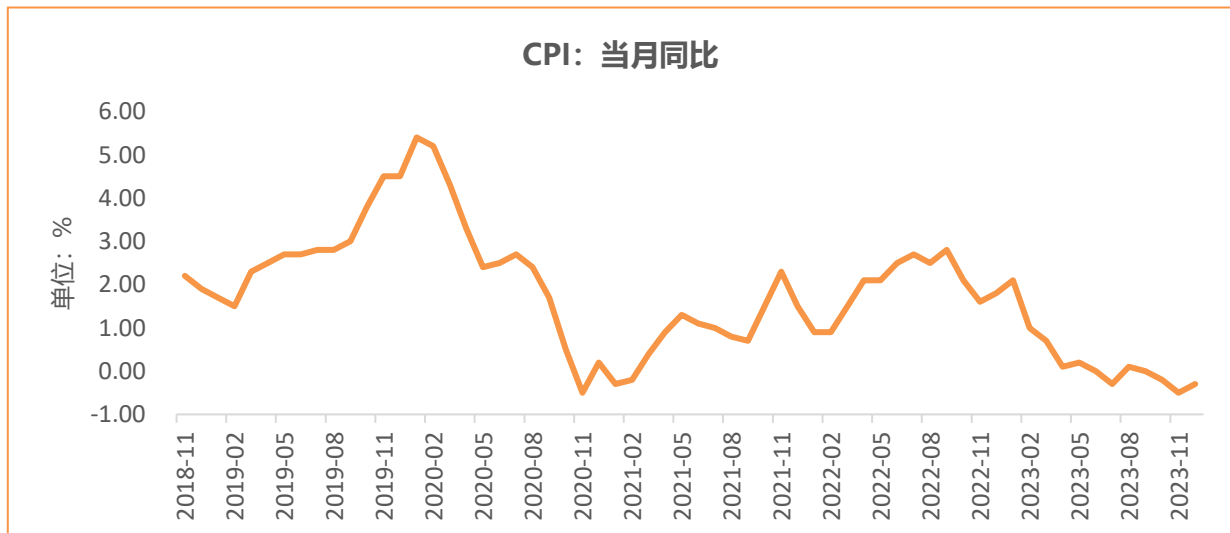
图: 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 56.08 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

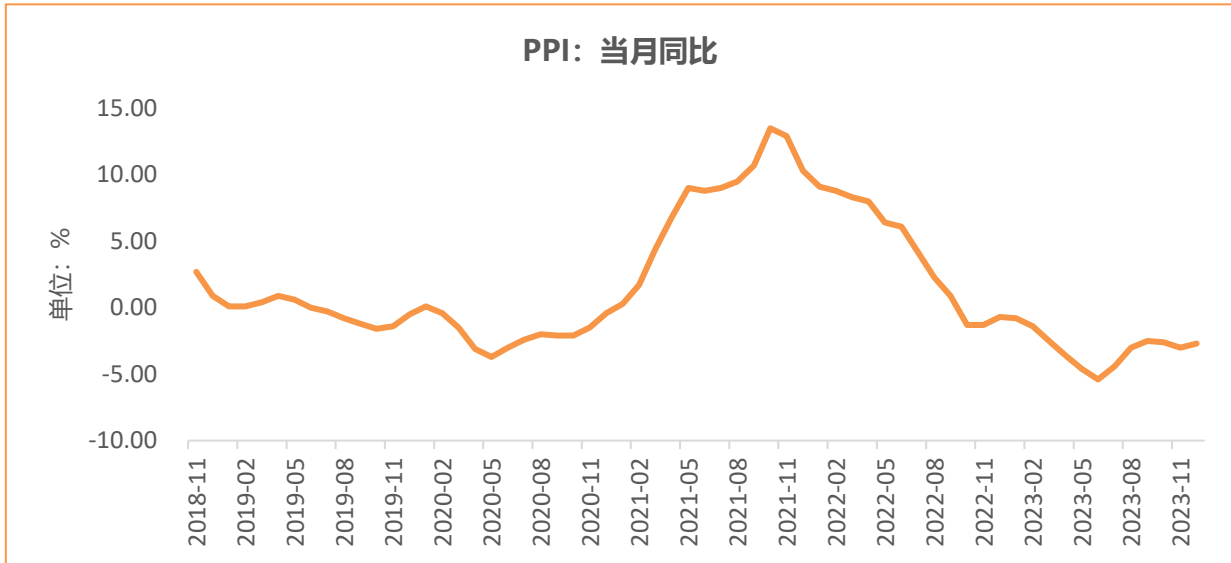
4.基本面

图: 12月CPI同比下降0.30%



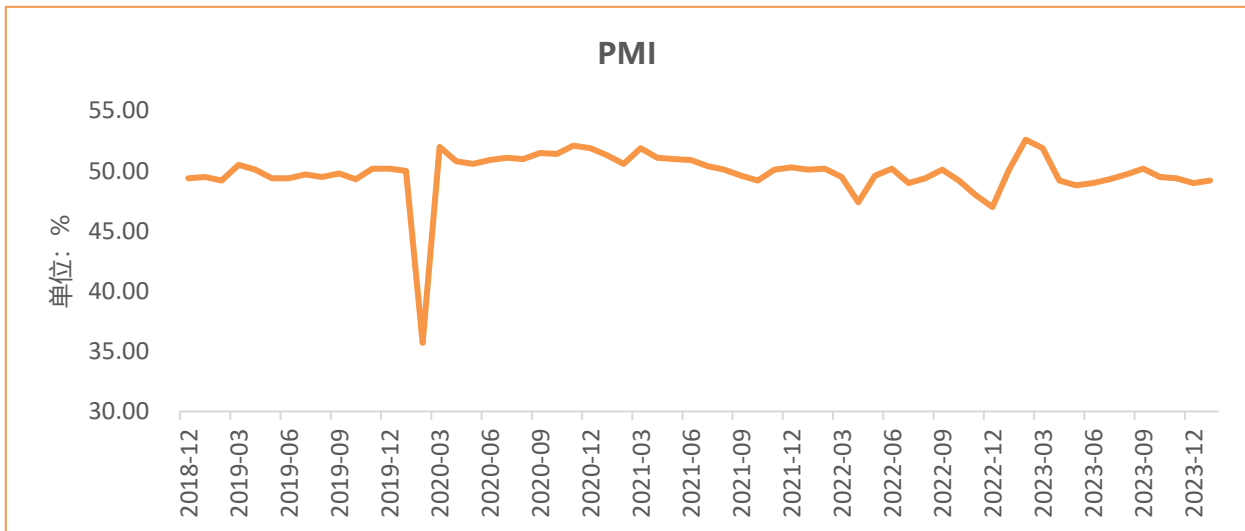
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月PPI同比下降2.70%



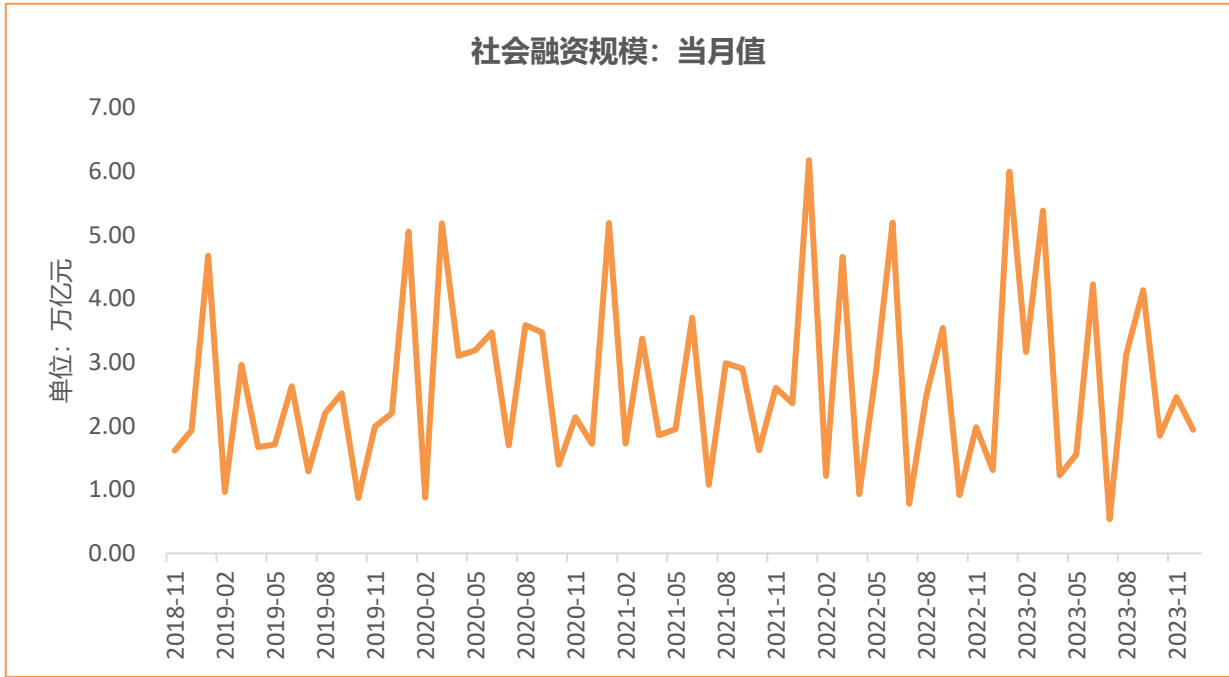
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1月官方制造业 PMI 为 49.20%



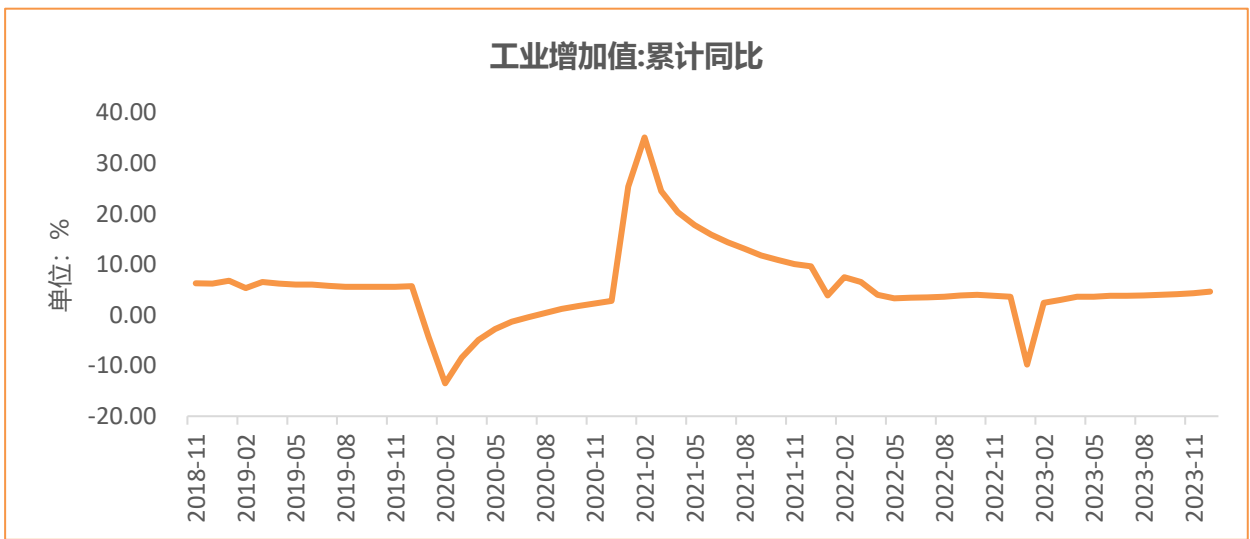
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月社会融资规模 1.94 万亿



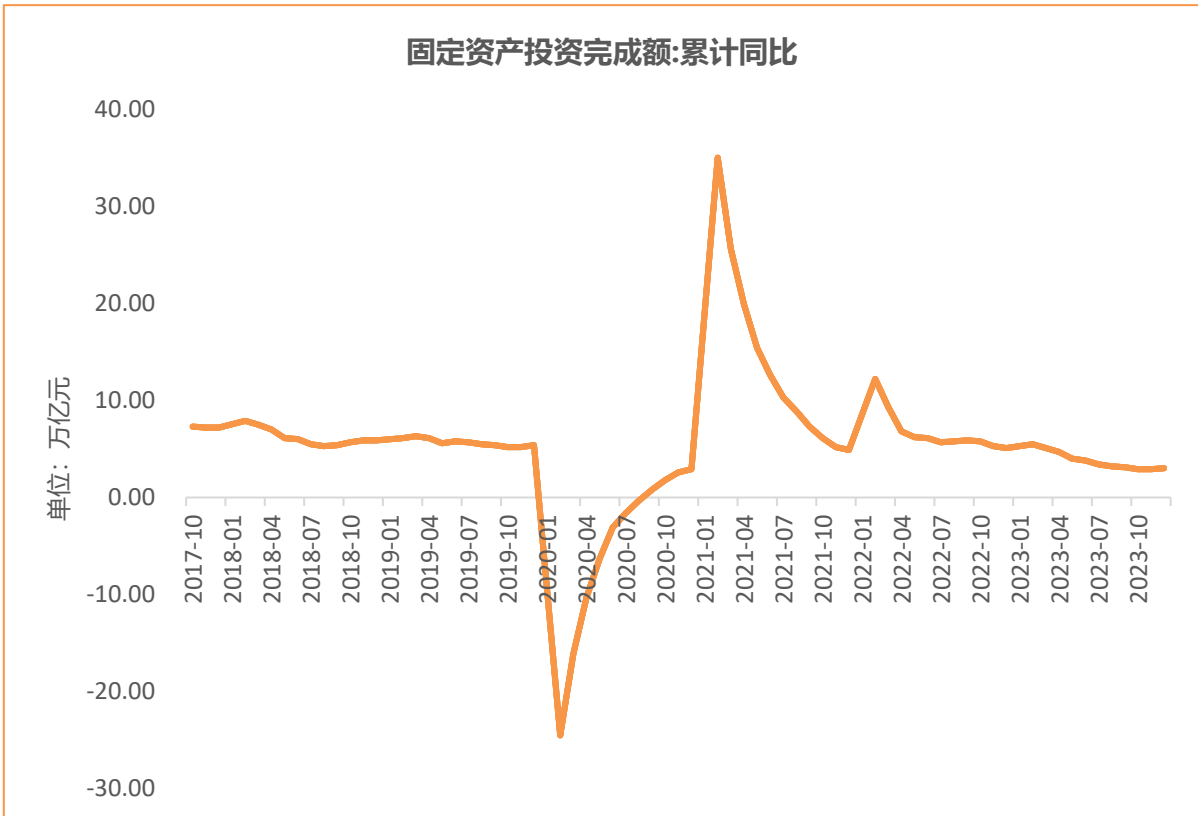
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-12 月规模以上工业增加值累计同比增加 4.60%



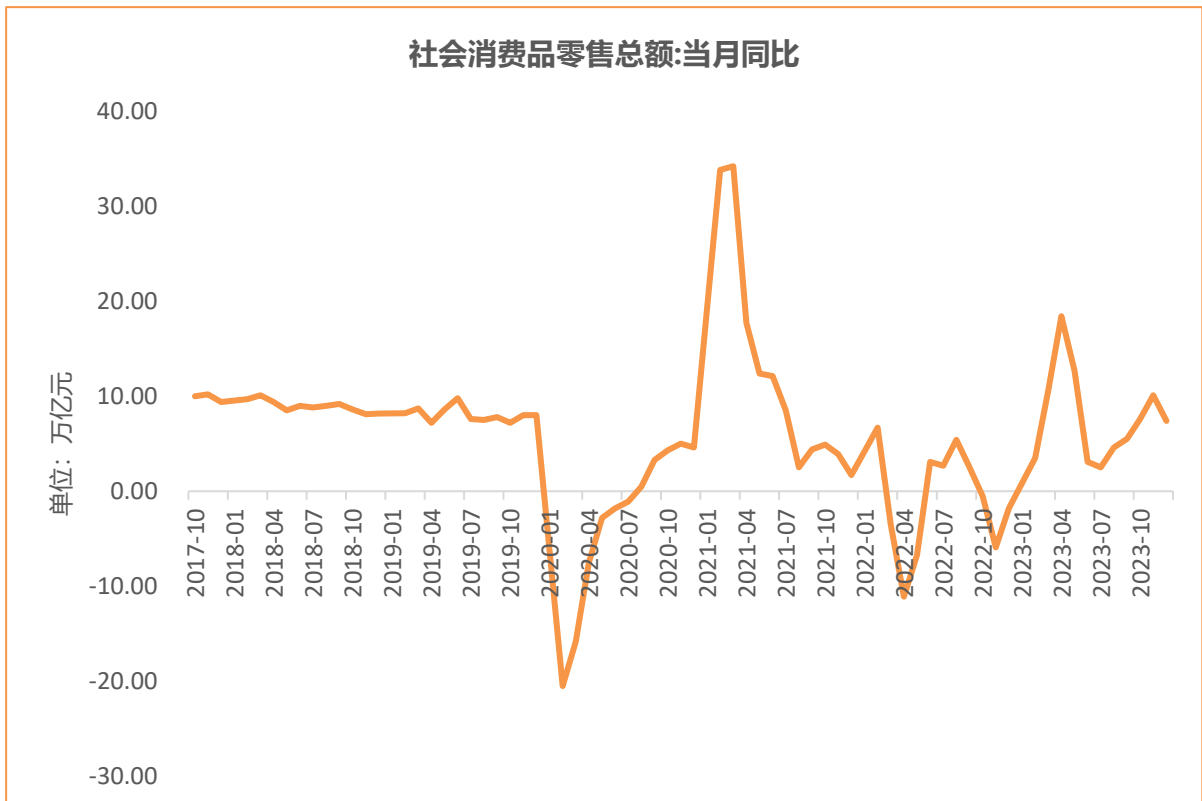
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 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: 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。