

市场阶段调整，均衡以待

一、主要事件点评

1. 证券市场多份重磅文件发布，涉及股票上市规则修订、上市公司分拆、股票停复牌及独立董事规则等

新规进一步明确，子公司主要业务或资产若属于上市公司首次公开发行股票并上市时主要业务或资产的，不得分拆该子公司上市；删除上市公司停复牌申请被交易所拒绝时披露要求；独立董事任期届满前，上市公司可以经法定程序解除其职务。

2. 科创板将迎做市商机制

证监会就《证券公司科创板股票做市交易业务试点规定（征求意见稿）》征求意见，主要内容包括：初期采用试点方式，允许适格券商展业；券商准入资格为最近 12 个月净资本持续不低于 100 亿元、最近三年获评 A 类 A 级（含）以上；原则上科创板做市持股不超过 5% 等。

3. 房地产行业点评

房地产上周涨幅 4.46%，主要原因在于市场交易稳增长预期，且据报道市场流传的关于承债式并购不纳入三条红线的消息被部分房企证实。在当下房企普遍流动性紧张的情况下，此举或许会引发市场的并购交易量上升，此举或有利于行业出清，加速头部企业的集中度提升。

二、上周市场回顾

大类资产方面，NYMEX 原油（+4.96%）领涨、螺纹指数（+4.81%）、LME 铝（+4.10%）；而 COMEX 黄金（-1.76%）、万得全（-2.61%）、纳斯达克指数（-4.53%）表现相对较弱；海外主要股票市场涨跌不一，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅+1.36%，德国 DAX 周涨幅+0.40%，法国 CAC40 周涨幅+0.93%。美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-4.53%，标普 500 周内涨幅-1.87%，道琼斯工业指数周内涨幅-0.29%。

A 股方面，市场行情表现普跌，创成长领跌，周涨幅-8.86%。上证综指周内-1.65%，报 3579.54 点；深证成指周内-3.46%，报 14343.65 点；创业板指周内-6.80%，报 3096.88 点。两市周内日均成交 12,071.89 亿元，较上周增加 1469.63 亿元。两市个股周内跌多涨少，2207 家上涨，52 家平盘，2429 家下跌；全市场上周累计涨停 338 家，累计跌停 251 家。

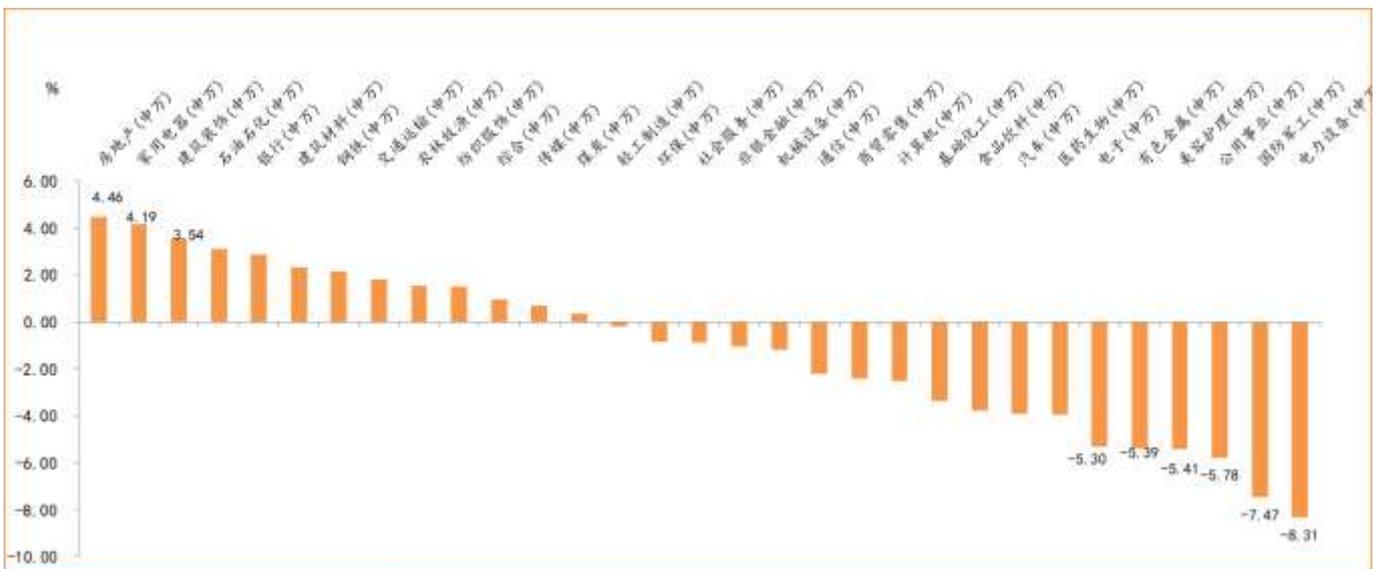
图：主要股指周涨跌幅，创成长领跌（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 房地产板块涨幅领先, 周度涨幅达+4.46%, 其次是家用电器 (+4.19%) 和建筑装饰 (+3.54%)。今年以来电气设备板块表现较好, 房地产 (+4.46%)、家用电器 (+4.19%)、建筑装饰 (+3.54%) 等行业涨幅居前, 公用事业 (-5.78%)、国防军工 (-7.47%)、电力设备 (-8.31%) 等行业则表现相对弱势。

图: 申万一级行业周涨跌幅, 房地产板块领涨 (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 62.03 亿元; 全周新成立的股票型和混合型基金份额共计 83.51 亿份; 1 月最新募资合计 677.95 亿元; 上周限售解禁市值约 699.58 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场出现较大程度的下跌且分化较大，其中以新能源、军工、半导体等景气行业为代表的成长股跌幅较大，而以低估值“稳增长”为代表的地产链涨幅较大。市场出现较为显著的“高切低”，短期未见引发成长赛道大幅下跌的宏观信息与产业信息，可能的原因从宏观角度看经济下行压力在不断加大且可能超预期，尤其是在年度经济工作会议重提“六保六稳”后，投资者从业绩确定性以及避险角度阶段“卖高买低”。如果是这样的情况将重点关注本周将要公布的12月经济数据以及后续一季度月度数据，等待经济的触底复苏，对高景气赛道保持一定耐心，虽然整体分化但产业链仍存在赚业绩钱的机会。整体我们认为在相对宽裕的流动性背景下市场系统性风险较低，保持耐心。短期建议相对均衡的配置：1、基于财政政策托底预期下的“地产链”板块、“新老基建”板块，以及低估值的消费、金融板块；2、待宏观经济企稳后的高成长赛道，汽车电子、军工、光伏等。

3.2.行业建议

- 1、基于财政政策托底预期下的“地产链”板块、“新老基建”板块，以及低估值的消费、金融板块；
- 2、高成长赛道：汽车电子、军工、光伏等；
- 3、长期配置核心资产，各行业优质龙头标的。

3.3.风险提示

- 1、疫情控制不及预期；
- 2、宏观经济超预期下行；
- 3、上市公司业绩大幅下滑；
- 4、政策不及预期。

附：主要数据更新

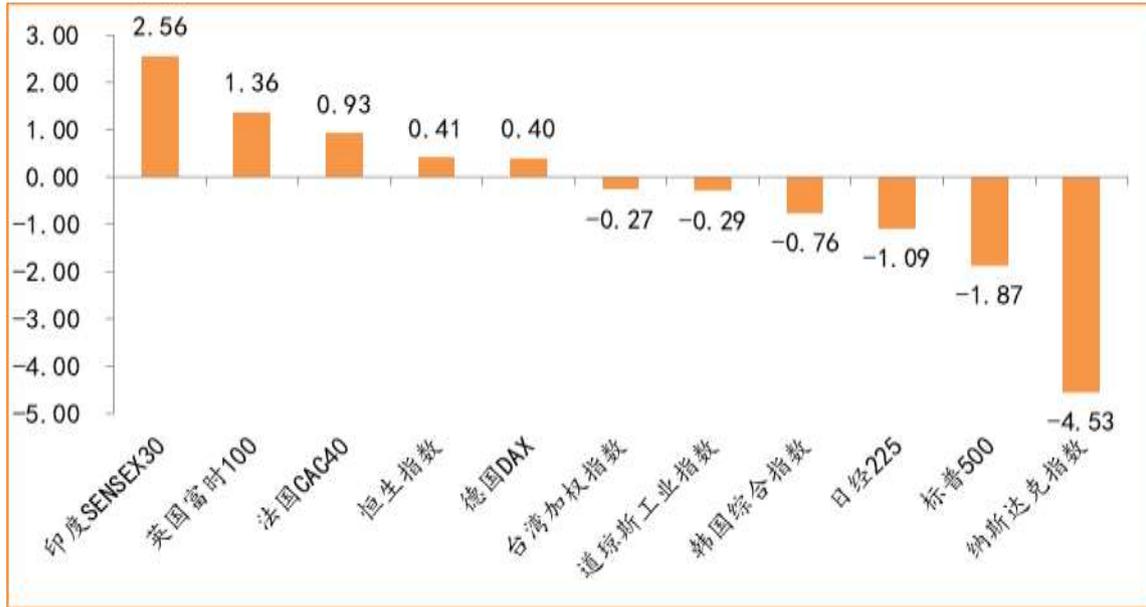
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX 原油	4.96	4.96
螺纹指数	4.81	4.81
LME 铝	4.10	4.10
英国富时 100	1.36	1.36
恒生指数	0.41	0.41
中债-总财富(总值)指数	-0.08	-0.08
美元指数	-0.24	-0.24
道琼斯工业指数	-0.29	-0.29
LME 铜	-0.48	-0.48
日经 225	-1.09	-1.09
COMEX 黄金	-1.76	-1.76
万得全 A	-2.61	-2.61
纳斯达克指数	-4.53	-4.53

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

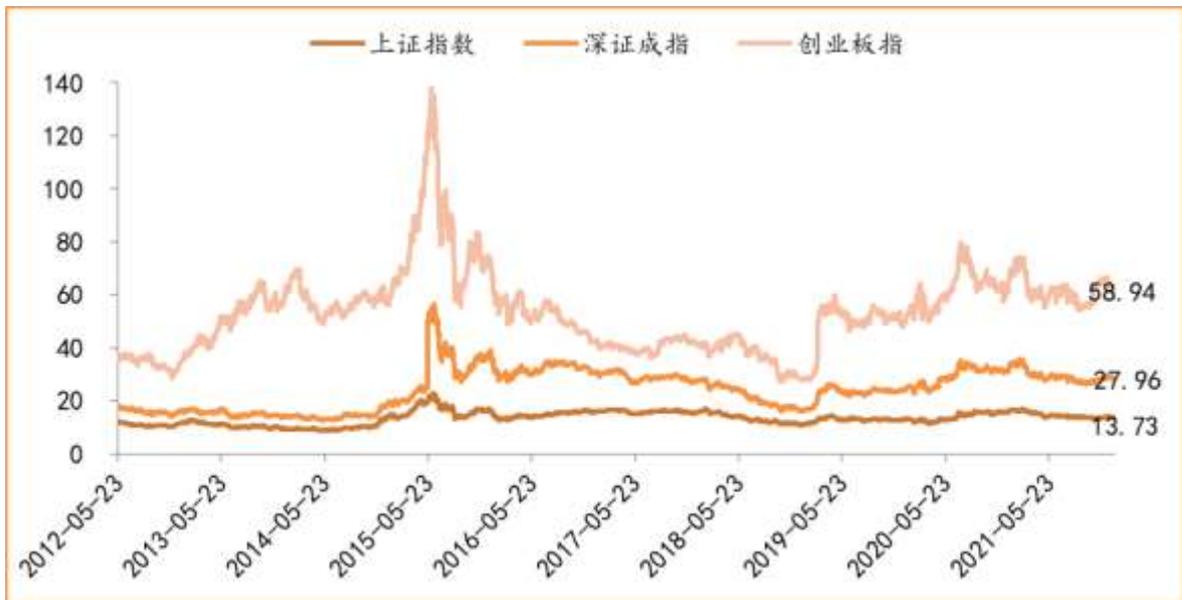
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

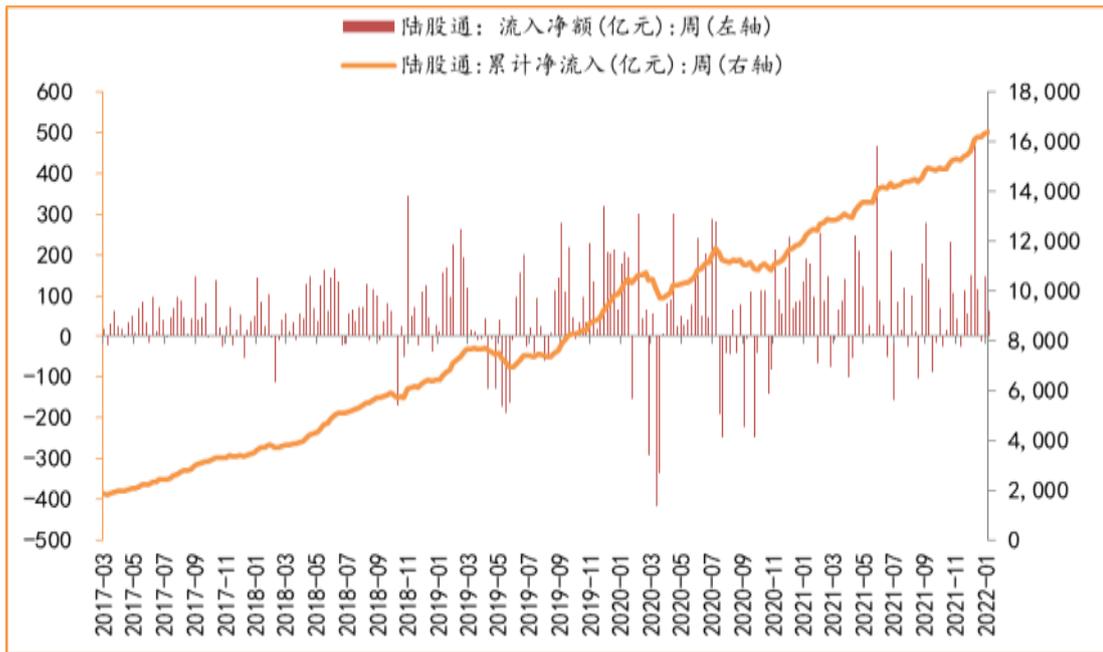
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

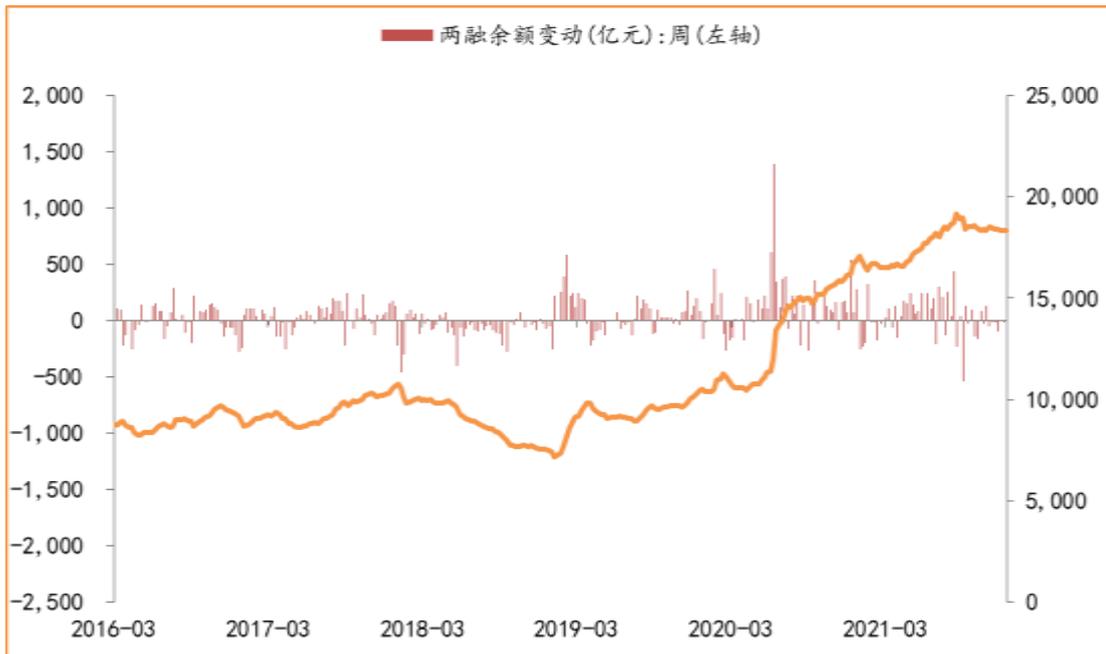
3. 资金面

图：陆股通上周净流入 62.03 亿元



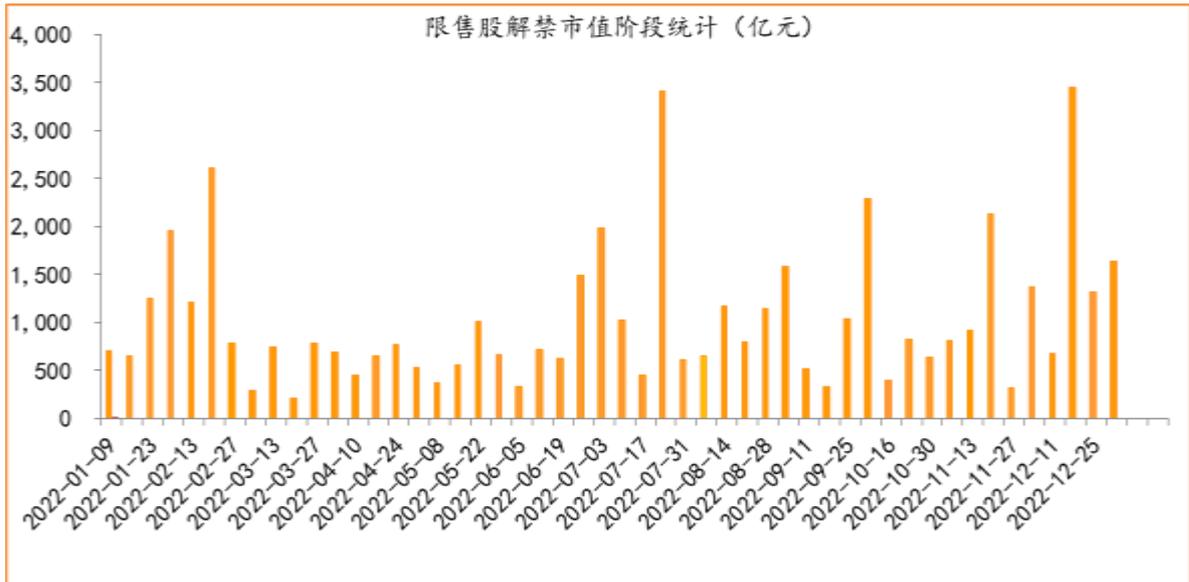
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 18,310.09 亿元



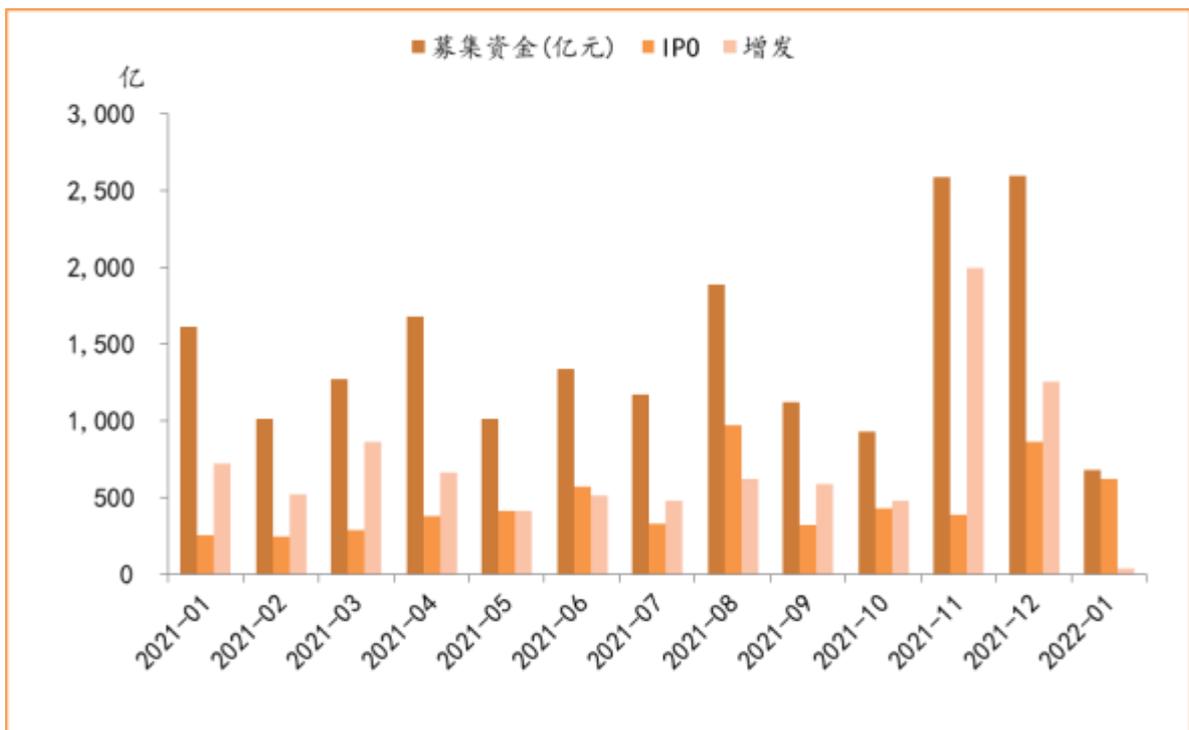
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 上周限售解禁市值约 699.58 亿元



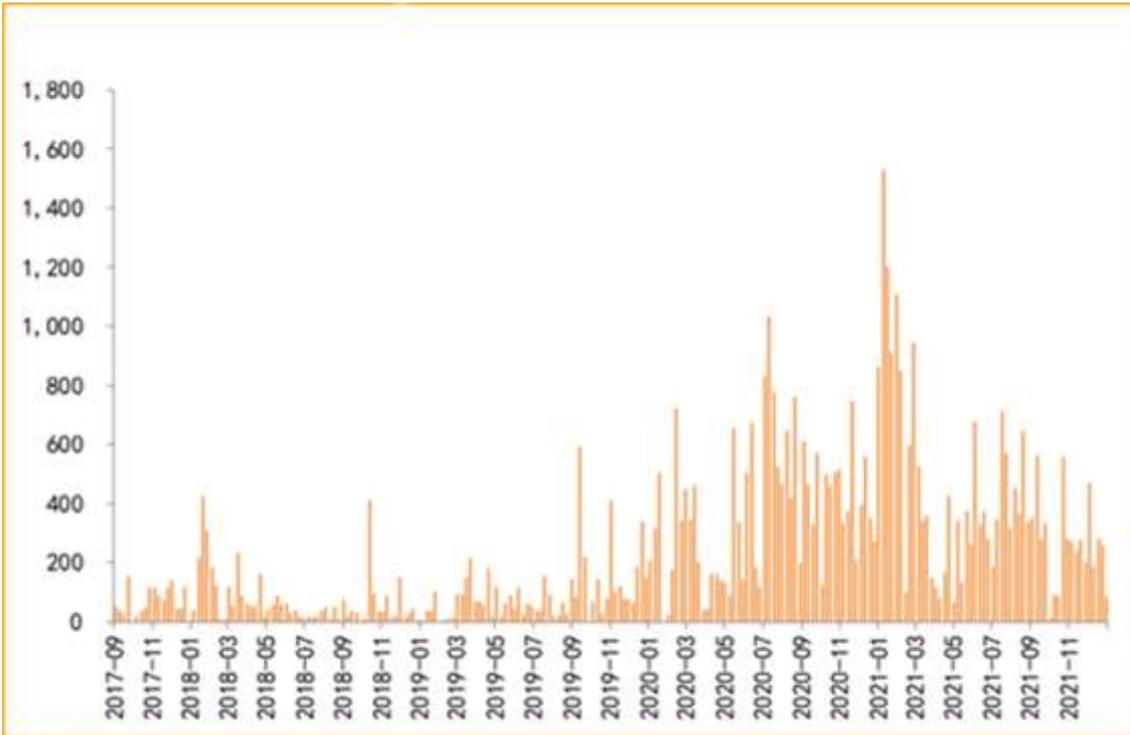
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1月最新募资合计 677.95 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

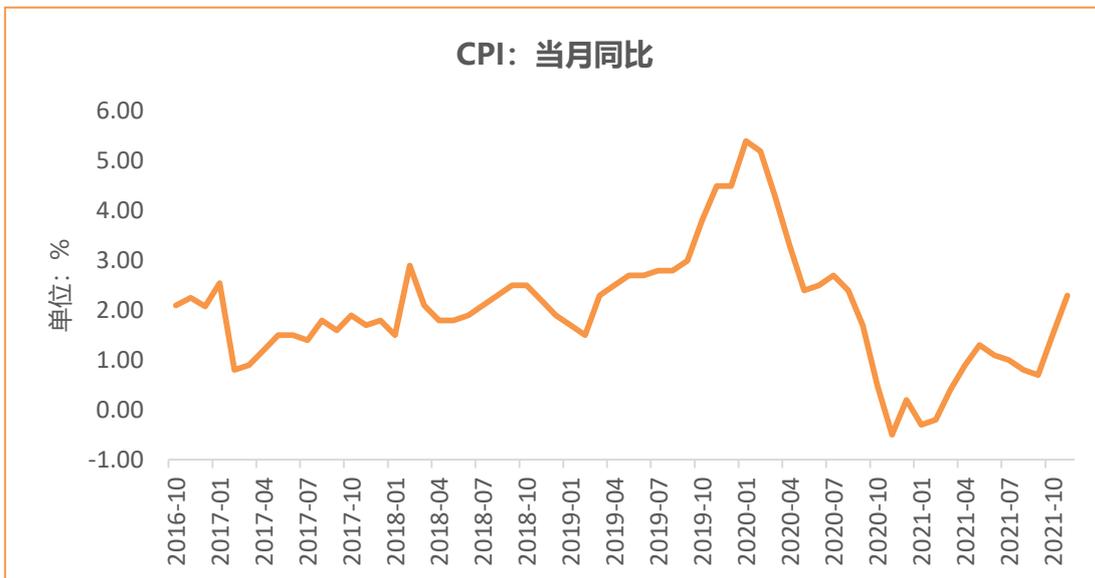
图: 上周新成立的股票型和混合型基金份额共计 83.51 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

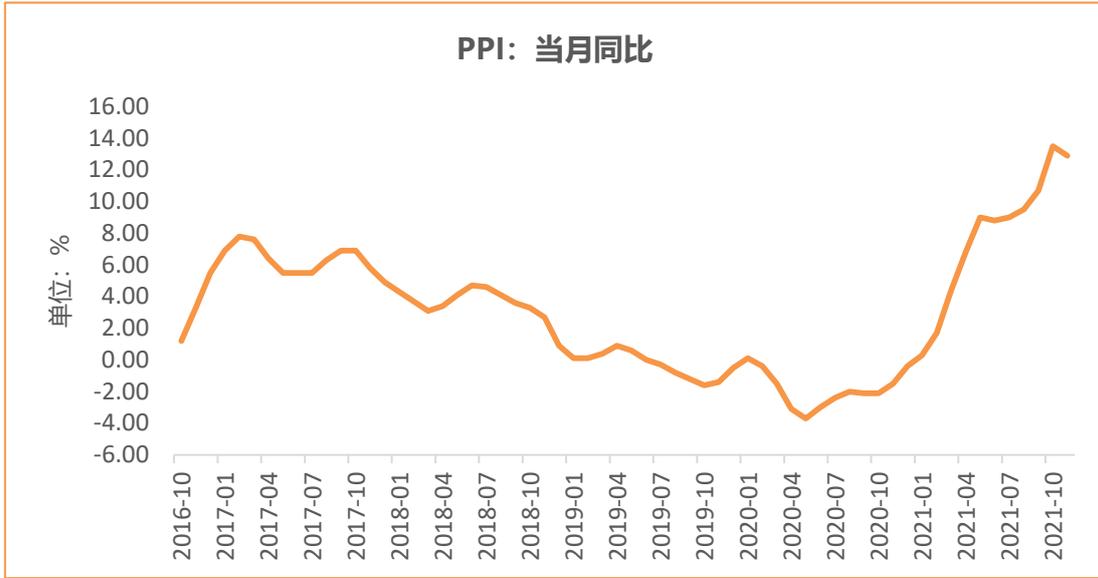
4. 基本面

图：11月CPI同比增加2.3%



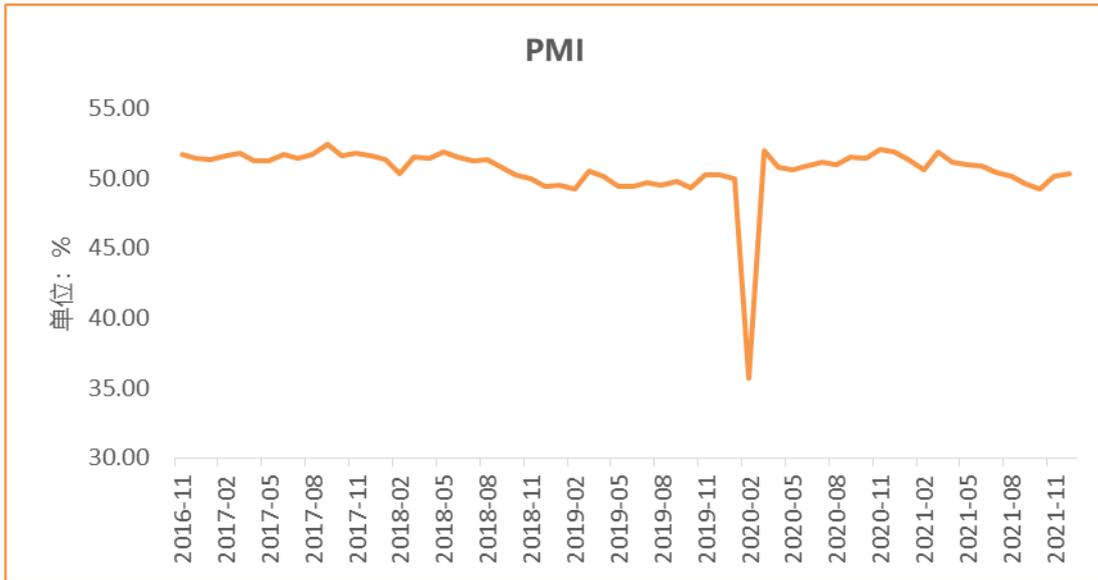
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：11月PPI同比增加12.9%



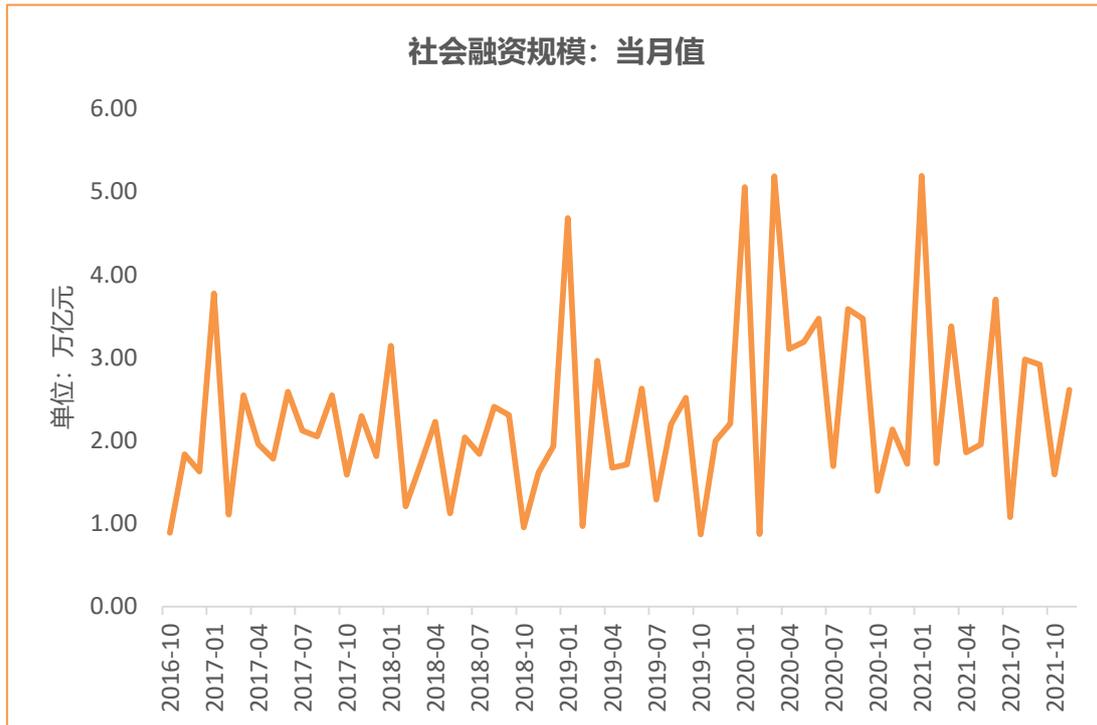
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月官方制造业 PMI 为 50.30%, 位于荣枯线上方



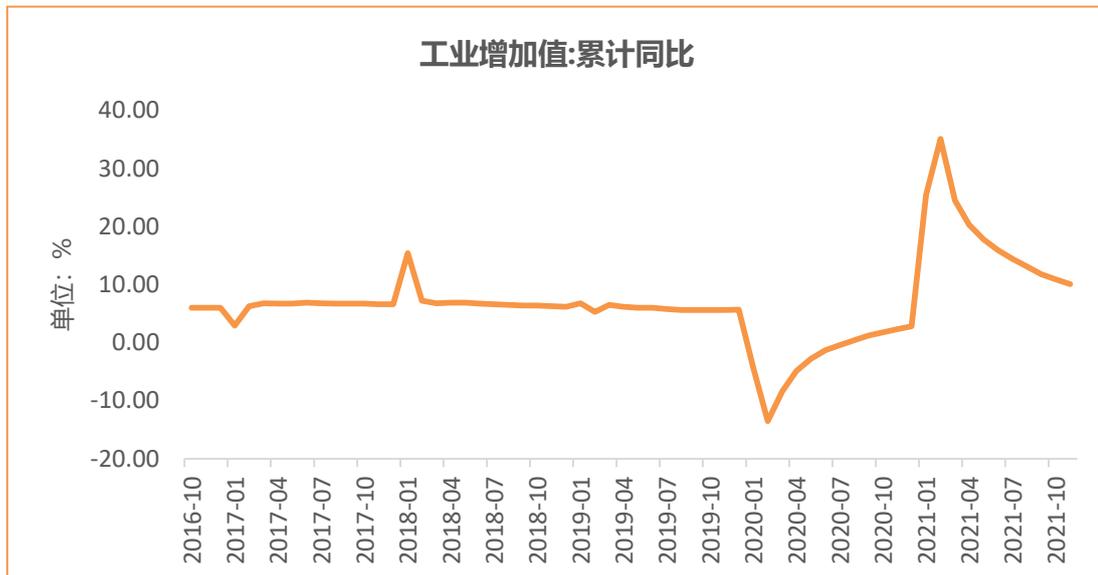
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月社会融资规模 2.61 万亿



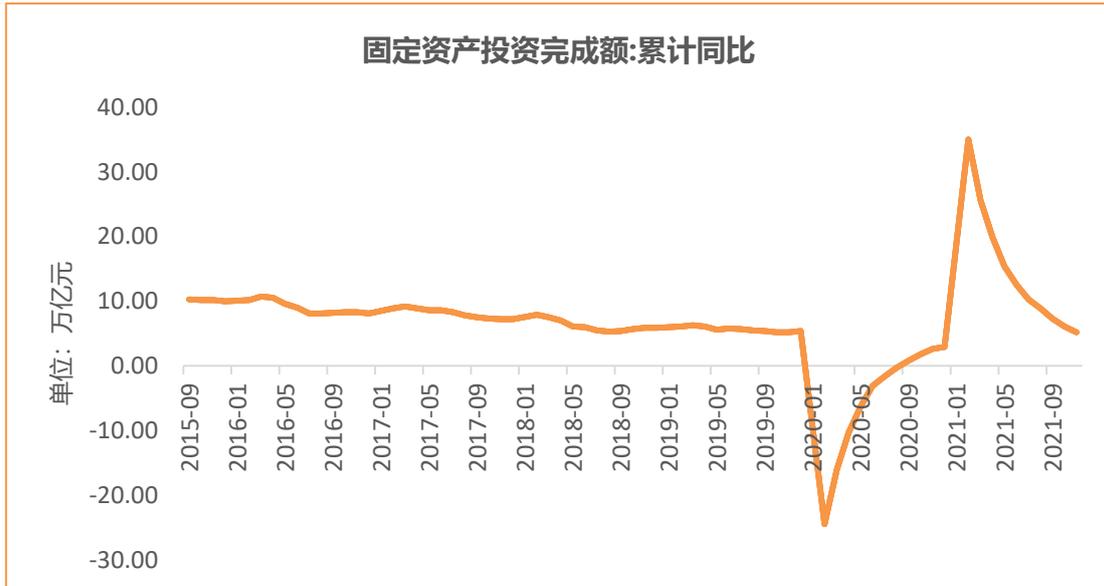
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：11月工业增加值累计同比增加 10.10%



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：11月固定资产投资完成额累计同比上涨 5.2%，增速回落



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月社会消费品零售总额同比增长3.9%



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。