



一、本周行情回顾

行情方面，2023年第二个星期，延续自去年最后一周的涨势，大多数宽基指数继续上涨。创业板涨2.9%、上证50涨2.7%、全A涨1.2%、红利涨0.6%、中证1000涨0.3%、科创50涨-1.7%。上证50继续相对较强。

行业指数涨跌幅也跟宽基指数相关，上证50中非银占比较高。本周领涨前五名的中信行业有非银4.3%、食品饮料4.1%、煤炭3.7%、有色3.5%、家电3.2%，其中煤炭上周涨幅靠后。周跌幅前五名的中信行业有军工-4%、公用-1.7%、地产-1.6%、计算机-1.2%、建筑-0.8%，其中计算机上周领涨。主题和板块方面，本周领涨的有炒股软件15%、医疗服务精选7.2%、医疗器械精选5.6%、白酒5%、证券精选4.7%、鸡4.5%、饮料制造4.5%。本周领跌的有POE胶膜-4.8%、火电-3.4%、航母-3.3%、大飞机-3.3%、供销社-3.1%、医保支付-3%、水电-2.8%、东数西算-2.8%。市场持续有一些上市公司业绩超预期，带动市场情绪不断升温。

本周陆股通北上资金净流入440亿元，上周净流入200亿元，连续第十周净买入，而且买入量越来越大。全周成交量3.68万亿元，日均成交较前周继续放大。进一步确立新年后市场各方心态变化。

宏观方面，央行发布金融数据，12月金融机构新增人民币贷款1.4万亿元，较上月回升1900亿。社会融资规模增量为1.31万亿元，环比回落6772亿元。社会融资规模存量为344.21万亿元，同比增长9.6%。12月末M2同比增11.8%，增速较上月有所回落。12月社融回落主要受政府债券、企业债券融资减少拖累，人民币贷款增加主要是企业中长期贷款有所改善。国家统计局公布数据显示，2022年12月份CPI同比上涨1.8%，涨幅比上月扩大0.2个百分点，环比则由上月的下降0.2%转为持平。当月PPI同比下降0.7%，降幅比上月收窄0.6个百分点。进出口数据方面，按美元计价，12月份我国进出口总值同比下降8.9%，降幅较上月收窄0.7个百分点；出口同比下降9.9%，降幅较上月走扩1.0个百分点；进口同比增长下降7.5%，降幅收窄3.1个百分点；贸易顺差780.1亿美元。

海外方面，美国劳工部最新数据显示，美国2022年12月CPI同比上涨6.5%，涨幅创2021年10月以来最小；环比则下降0.1%，为两年半来首次环比下降。12月核心CPI同比上涨5.7%，创2021年12月以来最低水平。同时公布的上周初请失业金人数录得20.5万，低于预期的21.5万。

债券市场方面，本周受税期和春节临近影响，资金利率相比上周抬升，银行间市场质押式回购隔夜、7天利率分别变动67.15BP、7.59BP至1.3906%、1.9845%；银行间市场存款类机构隔夜、7天回购利率分别变动71.17BP、37.11BP至1.2528%、1.8447%。公开市场操作方面，本周央行逆回购投放3400亿元，逆回购回笼1270亿元，全周公开市场累计净投放2130亿元；央行从周三开始投放14天跨春节资金，呵护跨春节流动性。现券方面，受基本面预期改善、稳地产政策加码等因素影响，各期限利率债收益率上升为主，1年、3年、5年和10年国债分别变动0.00BP、7.69BP、6.01BP和6.82BP至2.097%、2.5188%、2.7096%和2.901%。1年、3年、5年和10年国开债分别变动3.87BP、4.25BP、3.20BP和7.24BP至2.3%、2.6725%、2.8701%和3.0283%。

信用方面，兰州市城市发展投资有限公司担保的一笔债务展期后再度逾期，涉及本息约1亿元。按照合同约定，因融资主体等相关方延期10日未能支付相关款项，该笔债务已经触发了加速到期条件。



二、行业动态跟踪

大消费行业方面，本周中信股票指数食品饮料板块上涨 4.05%，家电板块上涨 3.23%，消费者服务板块上涨 0.93%，分列中信本周板块指数的第 2、5、13 名。

食品饮料板块：本周食品饮料板块上涨 4.05%，板块上涨排名前三的公司为天佑德酒上涨 13.2%，千味央厨上涨 11.7%，洋河股份上涨 7.6%，本周食品饮料板块整体涨幅靠前，与外资对消费板块偏好风格有一定关系，元旦后外资一直处于净流入状态，今年两周净流入超过 600 亿，而 2022 年全年净流入在 900 多亿。如后续仍持续为外资流入风格，则消费类偏白马公司仍有行情，从恢复上看餐饮链恢复程度较好，关注餐饮链相关的预制菜、调味品、啤酒饮料。

家电板块：本周家电板块上涨 3.23%，板块上涨排名前三的公司为九阳股份上涨 13%，三花上涨 12.9%，长虹华意上涨 11.3%。海信家电和火星人都与发布股权激励有关，本周白电收涨 5.7%，厨大电收涨 5.7%，小家电收涨 5.8%，零部件收涨 1.9%，黑电收涨 2.1%。消费板块和家电板块大涨，显示出对消费复苏预期的信心较强，且行情逐步由必选的修复演绎至可选的弹性，其中典型代表就是扫地机器人行业。后续策略上继续看好可选弹性的小家电和创新家电板块。

【小家电第三方数据】苏泊尔：京东+17.22%，天猫淘宝-7.74%，合计+2.01%；九阳：京东-5.93%、天猫淘宝-20.24%，合计-14.13%；小熊：京东+19.71%、天猫淘宝+41.56%，合计+32.60%；摩飞：京东+50.66%、天猫淘宝-18.19%，合计+1.66%；北鼎：京东+18.64%，天猫淘宝-6.53%，合计-0.58%。

消费者服务板块：本周消费者服务板块上涨 0.93%，板块上涨排名前三的公司为全通教育上涨 18.4%，米奥会展上涨 15.4%，王府井上涨 14.6%。板块本周相对免税板块表现较好，此外因是外资流入白马风格，板块白马的人力服务龙头、酒店龙头、景区演艺龙头涨幅靠前。元旦消费数据中免税及线下珠宝黄金数据较好，后续下周王府井第一家海南离岛免税店开业，关注后续春节免税行业以及黄金珠宝销售数据情况。

大健康行业方面，中信医药指数是 2.95%。医药本周整体上涨。本周创新药大涨，创新药从一线向二三线扩散，前期反应不充分的涨幅更大。线下医药消费眼科/口腔等和医美等复苏类公司大涨，刚需医疗的医院及医疗器械相关公司大涨，

医药科技表现源于美国加息预期拐点带来的流动性向好预期，利于创新药估值提升。疫情方面第一轮冲击已经渐渐离去，第二波还没有来到，在这个窗口期，一片恢复向好的迹象。外资连续买入，让市场再度关心起医药核心资产。2023 年，个人自愿的医药支出将会是过去几年和未来几年的高点（中药等），疫情方面后续持续密切关注 XBB。中长期关注创新药、创新器械、中药。

2023 年 01 月 14 日，国务院联防联控机制召开新闻发布会，介绍了全国医疗机构累计发生的死亡病例、发热门诊诊疗量变化、急诊诊疗量、门诊常规诊疗量、住院患者数、在院重症患者等信息。1) 死亡病例：2022 年 12 月 8 日至 2023 年 1 月 12 日，全国医疗机构累计发生在院新冠病毒感染相关死亡病例 59938 例，其中新冠病毒感染导致呼吸功能衰竭死亡病例 5503 例，基础疾病合并新冠病毒感染死亡病例 54435 例。死亡病例平均年龄 80.3 岁，65 岁及以上约占 90.1%，其中 80 岁及以上约占 56.5%，死亡病例中 90%以上合并有基础疾病，主要合并疾病为心血管疾病、晚期肿瘤、脑血管疾病、呼吸系统疾病、代谢性疾病、肾功能不全。2) 发热门诊诊疗量：在 2022 年 12 月 23 日达到高峰，即 286.7 万人次，之后持续下降，到 2023 年 1 月 12 日回落到 47.7 万人次，较峰值时数量减少 83.3%。3) 急诊：全国急诊诊疗人次在 2023 年 1 月 2 日达峰 152.6 万人次，之后持续下降，1 月 12 日下降到 109.2 万人次，较峰值时下降 28.4%。4) 门诊正常诊疗：1 月 12 日全国普通门诊诊疗总人次



913.5 万人次，基本恢复到疫情前的水平。门诊患者中新冠阳性感染者占比，12 月 19 日峰值是 5.7%，之后持续下降，1 月 12 日占比 0.9%。普通门诊日诊疗量持续增加，目前正常诊疗正在逐步恢复当中。

1 月 11 日，口腔种植体系统集中带量采购在四川开标，产生拟中选结果。拟中选产品平均中选价格降至 900 余元，与集采前中位采购价相比，平均降幅 55%。本次集采汇聚全国近 1.8 万家医疗机构的需求量，达 287 万套种植体系统，约占国内年种植牙数量（400 万颗）的 72%，预计每年可节约患者费用 40 亿元左右。本次集采共有 55 家企业参与，其中 39 家拟中选，中选率 71%。中选产品丰富，实现与临床需求的良好匹配；纳入了四级纯钛及钛合金 2 种材质性能更好、临床认可度更高的种植体，并覆盖了口腔种植体其他耗材部件，能够满足绝大多数临床使用需求。预计 2023 年 3 月下旬到 4 月中旬，种植牙费用综合治理结果落地实施，患者将全面享受到降价后的种植牙服务。

为进一步加强我国临床合理用药管理，国家卫健委根据《国家重点监控合理用药药品目录调整工作规程》，确定了《第二批国家重点监控合理用药药品目录》，其中包括奥美拉唑、人血白蛋白、依达拉奉、布地奈德等 30 个品种。基于《第一批国家重点监控合理用药药品目录》，再次纳入第二批目录的品种需按照要求加强重点监控，未纳入的品种应当持续监控至少满 1 年后可不再监控，以促进临床合理用药水平持续提高。

大科技行业方面，本周消费电子指数（中信二级）上涨 1.48%，半导体指数（中信二级）上涨 0.3%。费城半导体指数上涨 6.24%，台湾半导体指数上涨 7.45%。

1 月 12 日台积电公布第四季度财报并召开了业绩说明会，台积电 2022Q4 营收为 6255.3 亿元新台币（约合 1386.8 亿人民币），环比下滑 1.5%，毛利率超过此前预期，达到 62.2%。公司预计 2023Q1 收入将在 167-175 亿美元之间，取中值则环比下降 14.2%，毛利率则预计为 53.5%-55.5%。2023 年上半年预计收入将同比下降中高个位数百分比，下半年预计将同比增长，全年预计是小幅增长。此外，22Q4 资本开支为 108.2 亿美元，全年资本开支为 363 亿美元，2023 年资本开支指引为 320-360 亿美元之间。

工信部等十六部门发布关于促进数据安全产业发展的指导意见。1 月 13 日，工信部等十六部门发布关于促进数据安全产业发展的指导意见。意见指出，到 2025 年数据安全产业基础能力和综合实力明显增强，产业规模超过 1500 亿元，年复合增长率超过 30%；建成 5 个省部级及以上数据安全重点实验室，攻关一批数据安全重点技术和产品；打造 8 个以上重点行业领域典型应用示范场景，推广一批优秀解决方案和试点示范案例；建成 3-5 个国家数据安全产业园、10 个创新应用先进示范区，培育若干具有国际竞争力的龙头骨干企业、单项冠军企业和专精特新“小巨人”企业。到 2035 年，数据安全产业进入繁荣成熟期，对数字中国建设和数字经济发展的支撑作用大幅提升。

2023 年上半年，行业持续面临需求疲软与去库存带来的下滑压力仍然存在，但台积电预计其收入上半年同比下降中高单位数后，全年实现轻微正增长，意味着 2H23 收入同比增速或将高于目前彭博一致预期值 5%。以上乐观预测，打消了投资人在三星、镁光 4Q22 业绩低于预期后市场对行业需求进一步放缓的担忧，带动费城半导体指数大涨，以上指引是电子行业可能触底的重要信号。

大制造行业方面，本周电力设备及新能源板块（中信）指数涨幅 0.34%，汽车（中信）指数涨幅 2.12%，公用事业（中信）指数涨幅-1.73%，国防军工（中信）指数涨幅-3.99%。本周新能源、汽车等小幅反弹，但是市场热点还是集中在宏观复苏、疫情复苏。特斯拉降价后销量短期复苏，锂电头部几家公司发业绩普遍复合预期或略超预期，汽车、锂电反弹。光伏在降价后需求确实好转，硅片传闻涨价，光、储两个板块整体反弹。市场没有明确的主线，部分补涨为主，工商业储能、充电桩短期受到追捧。海风本周两个项目开始招标，市场反弹，但是明显力度不强。军工短期回调较大，成飞借壳板块反应并不积极。



风光储板块：【光伏招标】中国电建 26GW 组件采购开标，一线企业报价基本在 1.75 元/W 以上，最高超过 1.8 元/W，三线企业报价低到 1.5 元/W 附近。P 型报价中值 1.7 元/W，N 型报价中值 1.75 元/W。PVInfoLink 中组件价格亦处于 1.78-1.80 元/W 的较高价格区间，周环比跌幅为 5%左右。

【海风招标】2023 开年 2 个海风项目启动风机招标，合计 750MW，交货时间都在今年。1 月 9 日，三峡启动大连市庄河 V 海风风机（含塔筒）采购。项目场址位于北黄海，距离航道约 2km，场址水深在 20-28m，中心距离岸线约 32km，容量 250MW，单机容量 8.5MW 及以上，交货期 2023 年 4 月至 2023 年 10 月。1 月 13 日，龙源海南东方 CZ8 海上风电项目启动风力发电机组招标。项目场址位于海南省西南部感城镇西部海域，水深 12-26.5m，中心离岸距离约 12km，容量 500MW，单机容量 10MW 及以上，交货期为 2023 年 6 月 1 日至 2023 年 10 月 31 日。此外，1 月 11 日，中国能建电子采购发布海上换流站电气安装与调试工程-青洲五、七海上风电场海缆集中送出工程招标公告，此前站前区设计咨询服务已招标完成，青洲五七项目持续推进中。

新能源车板块：【12 月乘联会数据】12 月狭义乘用车产量实现 209.5 万辆（同比-15.0%，环比-0.8%），批发销量实现 222.2 万辆（同比-6.1%，环比+9.4%）；其中新能源汽车产量 75.1 万辆（同比+55.0%，环比+4.4%），批发销量实现 75.0 万辆（同比+48.9%，环比+2.5%）。全年新能源汽车产量 666.3 万辆（同比+102%），批发销量实现 649.8 万辆（同比+96%）。

大金融行业方面，【新房和二手房数据】地产新房销售数据有所回暖，但或和前期疫情确诊高峰时的部分需求挤压有关，持续性有待观察：新房方面：最近一周全国一手房 49 城销售面积同比+9%（上周+7%），同比 2019 年-0.6%（上周为+1.4%）。二手房方面：最近一周全国二手房 13 城销售面积同比+9%（上周+39%），同比 2019 年+14.8%（上周为-11.0%）。

1 月 10 日，央行、银保监会联合召开主要银行信贷工作座谈会。会议明确，要坚持房子是用来住的、不是用来炒的，推动房地产业向新发展模式平稳过渡。要有效防范化解优质头部房企风险，实施改善优质房企资产负债表计划，聚焦专注主业、合规经营、资质良好、具有一定系统重要性的优质房企，开展“资产激活”“负债接续”“权益补充”“预期提升”四项行动，综合施策改善优质房企经营性和融资性现金流。要配合有关部门和地方政府扎实做好保交楼、保民生、保稳定各项工作，运用好保交楼专项借款、保交楼贷款支持计划等政策工具，积极提供配套融资支持。要落实好 16 条金融支持房地产市场

平稳健康发展的政策措施，用好“第二支箭”，保持房企信贷、债券等融资渠道稳定，满足行业合理融资需求。因城施策实施好差别化住房信贷政策，更好支持刚性和改善性住房需求，加大住房租赁金融支持，做好新市民、青年人等住房金融服务，推动建立“租购并举”住房制度。

1 月 11 日，中国监管机构初步确定实施“资产负债表改善计划”的优质开发商名单，龙湖、金地、碧桂园、新城、美的、远洋、滨江等均在名单中，“资产负债表改善计划”包括对股权融资的更多政策支持。相关人士称计划属实，但传递到房企尚需时间。

三、兴合观点

公募基金投资部孙祺（权益）观点：

在外资近期持续流入很强劲下，外资偏好的板块继续显著走强，食品饮料、非银、家电等出现了强烈拔估值行情。从去年底，高盛、大摩等华尔街投行就加入了看多中国的阵营，近期再次上调了对中国资产的定价目标。摩根士丹利预计中国股市 2023 年将在全球表现最佳。市场还是在轮动。美联储加息程度下降的预期使得美元走弱、LME 金属价格上涨。

当前是基本面没有显著改善，但预期持续好转，这是投资最好阶段，是向下的空间不大，



向上的空间仍不小的阶段。各种板块都在轮动，不用追高，每次调整都是新的买点。本周发布的社融体现出政府融资下降，但居民和企业中长期贷款上行的良好趋势。对经济的乐观是当前股市将在春季后加速上行的关键基础。那么经济复苏正相关的绝大多数板块，自然会轮动。

公募基金投资部夏小文（固收）观点：

过去一周资金面维持宽松，债市情绪企稳。长期指标指示债市长期情绪逐步回暖，短期指标显示节后债市情绪较为乐观。年初往往是机构全年债券配置的重要节点。2022年末债市踩踏，微观交易结构错位较为严重，进入2023年后“强预期”开始起作用，对债市长期情绪形成压制。但整体看年初对存单的配置保持正常，对利率债配置相对较弱但后续有上行空间，对债市仍有支撑。但信用债的配置力量基本见顶，后续顺趋势入场需谨慎。

专户基金投资部赵刚（权益）观点：

市场延续开年上涨势头，当前全国大部分地方疫情趋于稳定，临近春节交通运输和年货消费同比大幅增长，国内经济的强劲复苏带动人民币升值和外资持续大额流入，资本市场的消费等板块龙头更受外资青睐，食品饮料、非银金融、煤炭有色等涨幅靠前，而前期上涨较多的房地产、军工等调整。目前全球通胀预期趋于稳定，国内防疫全面放开，经济复苏预期强劲。在稳增长托底下，新能源、高端制造、基建等仍是政策发力主方向，尤其是具有行业性的新技术具备加速成长性。在疫情没有不可控复发前提下，消费、医药、电子等存在比较好的投资机会。

专户基金投资部王凝（权益）观点：

本轮反弹持续性较好，港股已经率先反弹了40%+，A股仅反弹12%，叠加人民币升值，相比较来看有比较优势，导致外资持续流入龙头股。风险点可能出现在两会前后，刺激政策密集披露期。

专户基金投资部姚飞（权益）观点：

全国新冠疫情确诊已度过高峰期，经济活动开始出现恢复迹象，但由于已经接近春节，部分制造业提前休假，因此经济修复程度仍然有限，短期市场仍然对于持续向上突破有所犹豫，但在北向资金持续流入的情况下，回调也相对有限。看好2023年的行情，但考虑到新冠疫情的不断变种，年内仍存在疫情高峰反复出现的问题，因此也要做好年内市场表现并非会一番坦途的心理准备从微观观察来看，目前仍然有大量制造业、纺织服装行业的估值仍没有体现2023年经济活力恢复的预期，或存在较多机会。

专户基金投资部魏婧（固收）观点：

维持上期观点——市场相对基本面表现要更为超前，后续关注“强预期”的兑现，短期警惕春节前后市场的“变脸”习惯”。近期外资流入较强，不影响方向，而主要影响幅度，最大的变量仍旧是复苏逻辑的验证情况。从趋势看，权益市场积极可为，可转债继续维持适度积极乐观。短期假期效应，转债成交缩量，市场偏高位震荡。



【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。