



一、本周行情回顾

行情方面，兔年春节后第一个星期，主要指数多数上涨。中证 1000 涨 2.8%、全 A 涨 0.9%、科创 50 涨 0.5%、创业板涨-0.2%、红利涨-0.8%、上证 50 涨-2.2%。行业指数涨跌幅也跟宽基指数相关，银行、非银、家电板块中大市值权重股占比较高。本周领涨前五名的中信行业有汽车 5.8%、计算机 4.9%、军工 4.1%、传媒 4.1%、机械 3.4%。周跌幅前五名的中信行业有消费者服务-4.2%、银行-2.6%、非银-2.4%、家电-2%、煤炭-1.3%。主题和板块方面，本周领涨的有 ChatGPT5.6%、AIGC15.9%、WEB3.014.9%、虚拟人 14.1%、人工智能 11%、传感器 9.1%、小金属 9%、一体化压铸 8.9%、在线教育 8.8%。本周领跌的有航空精选-6.4%、保险精选-5.5%、医疗服务精选-3%、旅游出行-2.6%、银行精选-2.1%、CRO-1.8%、地产精选-1.7%、煤炭精选-1.7%。

本周陆股通北上资金净流入 342 亿元，上周净流入 485 亿元，连续第十二周净买入，而且净买入量仍然很高。全周成交量 4.9 万亿元，显著高于前周 3.7 万亿元，日均成交额前周继续放大。

美联储周三将利率上调至 4.5%至 4.75%，英国央行周四早些时候将关键利率上调 50 个基点至 4.0%，但不再用“有力”一词来描述未来加息行动。欧洲央行连续第五次大幅加息，使其关键利率升至 2.5%。三大央行如期加息，全球风险资产均上涨，这是一年最美好的阶段，全球共振。

宏观方面，国家统计局公布了规模以上工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售额、房地产开发投资销售等数据。2022 年 12 月工业生产延续 4 季度以来的持续放缓态势，规模以上工业增加值同比增长 1.3%（前值为 2.2%）。从环比数据来看，2022 年 12 月份规模以上工业增加值环比增速为 0.06%（前值为-0.31%），稍有回升。1-12 月工业增加值累计同比增长 3.6%，较 1-11 月下降 0.2%。固定资产投资累计增速全年持续放缓，地产投资修复仍然缓慢。2022 年全国固定资产投资同比增长 5.1%（前值为 5.3%），累计增速持续放缓；地产投资仍然低迷，同比累计下滑 10%（前值-9.8%）；制造业投资全年维持在较高增速水平，累计同比 9.1%；基建投资有效支撑了经济，累计同比 11.52%，前值 11.65%。12 月社会消费品零售总额同比降幅收窄但环比降幅扩大。2022 年 12 月当月社消增速同比下降 1.8%，前值为-5.9%，连续 3 个月负增长。环比来看，2022 年 12 月社消环比增速为-0.14%（前值为-0.08%），降幅有所扩大。住房销售面积 12 月跌幅扩大，1-12 月商品房销售面积为 135,837 万平方米，累计同比下降 24.3%，较 1-11 月份跌幅扩大 1.0%。

海外方面，美国四季度实际 GDP 初值年化季环比 2.9%，高于市场预期的 2.6%，为 2022 年连续第二个季度环比正增长。美国一二三季度 GDP 环比分别为-1.6%、-0.6%、3.2%。美国四季度 PCE 价格指数环比增 3.2%，前值增 4.3%，核心 PCE 价格指数环比增 3.9%，前值增 4.7%。

债券市场方面，本周（1 月 16 日-1 月 20 日，下同）资金面整体偏紧，银行间市场质押式回购隔夜、7 天利率分别变动 32.79BP、2.14BP 至 1.7185%、2.0059%；银行间市场存款类机构隔夜、7 天回购利率分别变动 44.06BP、13.93BP 至 1.6934%、1.984%。公开市场操作方面，本周央行逆回购投放 2.155 万亿元，逆回购回笼 1890 亿元；MLF 到期 7000 亿元，MLF 投放 7790 亿元，全周公开市场累计净投放 2.045 万亿元，央行呵护跨春节流动性。现券方面，各期限利率债震荡调整，1 年、3 年、5 年和 10 年国债分别变动 6.78BP、1.91BP、1.92BP 和 3.21BP 至 2.1648%、2.5379%、2.7288%和 2.9331%。1 年、3 年、5 年和 10 年国开



债分别变动 0.95BP、6.56BP、2.78BP 和 5.75BP 至 2.3095%、2.7381%、2.8979%和 3.0858%。

信用方面，民生银行北京分行以金融借款合同纠纷为由，对武汉中心公司、武汉中央公司、泛海控股及卢志强提起诉讼，要求判令被告偿还两笔借款本金 39.72 亿元和 30.46 亿元及相应的利息、罚息。鸿达兴业集团有限公司未能按时偿付“20 鸿达 01”债券利息，发生违约。

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下跌 0.68%，家电板块下跌 2.01%，消费者服务板块下跌 4.18%，分列中信本周板块指数的第 22、27、30 名。

食品饮料板块：本周食品饮料板块下跌 0.68%，板块上涨排名前三的公司为香飘飘上涨 24.3%，味知香上涨 21.6%，劲仔食品上涨 21.5%，本周食品饮料板块小食品、餐饮链板块涨幅靠前，而偏白马的白酒等板块有所回调，主要因为近期在外资流入的背景下涨幅较多。展望后续，食品饮料板块推荐关注餐饮链相关公司，包括连锁餐饮、啤酒饮料、预制菜，随着复苏逐步，餐饮链存在补库存及后续餐饮陆续恢复的逻辑。

家电板块：本周家电板块下跌 2.01%，板块上涨排名前三的公司为东方电热上涨 17.2%，爱仕达上涨 15.1%，汉宇集团上涨 12.4%。本周白电收跌 3.9%，厨大电收跌 2.3%，小家电收涨 2.6%，零部件收涨 3.6%，黑电收涨 2.5%。从上周市场来看，小家电（清洁电器、投影等新兴消费为主）与零部件板块（热管理等为主）表现更加强势。一方面是节前以来，在地产/防疫政策优化带动下，白电和厨大电已经累计较大上涨幅度，资金产生兑现诉求；另一方面春节期间地产数据尚弱，市场在地产政策端有进一步发力之前可能进入观望，而转向前期累积涨幅较小、与地产关联度较低的小家电与零部件板块。后续细分板块中低估值滞涨标的，及远期空间较大的新兴消费标的可能相对强势。

消费者服务板块：本周消费者服务板块上涨 1.32%，板块上涨排名前三的公司为传智教育上涨 20.8%，行动教育上涨 15.8%，豆神教育上涨 15.8%。板块短期出行相关因节前涨幅较多有所调整，且目前进入相对淡季，后续等待节假日数据可能的超预期，策略上板块可选择顺周期的教育、人力服务、会展等板块。

大健康行业方面，本周表现：中信医药指数涨幅-0.98%。涨跌幅列全行业第 24，跑输沪深 300 指数和创业板指数。市场走势偏震荡。热点在创新上。CXO、创新药表现好。市场对医药的风险偏好的提升。

对于创新药来说，流动性预期决定细分整体 β ，品种管线决定市值空间，大环境决定市值乘数，数据读出催化决定中短期股价节奏。随着行业整体上涨，内部分化将更加明显。关注关注度低的，有预期差或者边际变化的创新药、特色 CRO。

过了正月十五，有望迎来医院的修复期，随着医院就诊人数的增加，建议积极布局刚需的医疗服务，包括相关医疗器械，高值耗材，化学发光等，以及优质的消费医疗资产，包括医美、生长激素等。新冠疫情可能会在 3-4 月以及下半年带来两拨冲击。中长期关注创新药、创新器械、中药。

2023 年 2 月 3 日，上海市医药集中招标采购事务管理所发出公告，对该市人工晶体集采拟中选结果进行公示，公示期为 2 月 3 日至 2 月 7 日。上海此次集采产品为单焦人工晶体，根据散光/非散光、球面/非球面、预装/非预装等 3 项功能属性进行分类，采购周期为 2 年。约定采购量为所有参加本轮集采的上海市医保定点医疗机构填报的采购需求量总和的 90%，首年约定采购总量为 93416 个。

2023 年 1 月 29 日，国家药监局官网发布动态信息，该信息显示国家药监局按照药品特别审批程序，进行应急审评审批，附条件批准海南先声药业有限公司申报的 1 类创新药先诺



特韦片/利托那韦片组合包装（商品名称：先诺欣）、上海旺实生物医药科技有限公司申报的1类创新药氢溴酸氘瑞米德韦片（VV116，商品名称：民得维）。先诺特韦片/利托那韦片组合包装在北京市医保局申请首发定价，价格为750元/盒。氢溴酸氘瑞米德韦片在四川省医疗保障局提交首发报价为每盒795元/盒。据国家医保局1月印发的《新冠治疗药品价格形成指引(试行)》（下称指引）规定首发价格后，这个价格就将通行全国30个省，并在这一价格内进行挂网。

大科技行业方面，本周消费电子指数（中信二级）上涨6.34%，半导体指数（中信二级）上涨0.75%。费城半导体指数上涨4.65%，台湾半导体指数上涨8.04%。

本周全球存储芯片巨头三星电子公布2022财年及第四季度财报，业绩出现大幅下滑。三星电子的半导体业务第四季度综合收入为20.07万亿韩元，同比下滑24%；营业利润为0.27万亿韩元，同比下滑96.9%。其中，存储业务第四季度营收12.14万亿韩元，同比下滑38%。从2022全年来看，三星电子其它业务的营收都实现了上升，只有存储业务营收同比下降6%。

Wolfspeed本周宣布将在德国投资超过20亿欧元，建造一座8寸晶圆厂，生产SiC芯片，预计最快于2023年上半年动工。Wolfspeed表示该晶圆厂将成为全球最大的8寸半导体晶圆厂，以应对来自于汽车、工业、能源等产业不断成长的需求，此举也将构成其前期规划的65亿美元产能扩张计划的重要组成部分。

上周美联储加息25bp符合市场预期，并承认通胀有所缓和，虽然大多美股4Q22业绩低于一致预期，但对加息节奏的乐观市场预期带动美股上涨。国内1月非制造业PMI指数，环比明显好转。根据BCI数据，1月上旬手机销量同比转正，周度数据环比均有好转，被动元器件存在景气度上行信号，后续可以持续跟踪复苏节奏。

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-0.01%，汽车（中信）指数涨幅5.79%，公用事业（中信）指数涨幅0.74%，国防军工（中信）指数涨幅4.13%。本周指数大涨，但是热点集中在AI、信创等行业，汽车、军工大幅反弹。军工在交易近期部分突发事件，以及成飞的整体上市。汽车在跟随假期特斯拉的大幅反弹，各地汽车消费的刺激政策等。新能源整体比较平淡，钙钛矿头部企业进展超预期，板块集体大涨。在前期外资涌入宁德之后，本周尾段开始回调。4680概念头部公司涨幅较大，可见板块效应不足。新能源继续“炒新不炒旧”的理念，难度不断加大。

风光储板块：【22年储能项目统计】根据储能与电力市场对公开项目信息和状态的统计，2022年中国储能市场全年并网项目总规模达到7.762GW/16.428GWh，与中关村储能产业技术联盟此前发布的2021年全年2.4GW/4.9GWh的投运规模相比，同比增长达235%（按容量规模比较）。在2022全年并网的储能项目中，锂离子电池仍然是绝对的主力，占比高达93%。此外，我们也看到了铅炭电池重返战场、百兆瓦时液流电池储能项目投运规模。锂离子电池+液流电池、锂离子电池+超级电容器等组合技术方式、钠离子电池、飞轮储能等新技术也都得到了示范应用。可再生能源储能项目和独立式储能项目贡献了绝大多数增量，分别占比达45%和44%。调频储能项目在2022年明显降速，仅有8个项目投运。得益于3个10小时铅炭储能项目投运，用户侧储能项目在容量规模上大幅提升。

新能源车板块：【公共领域车辆全面电动化】2022年2月3日，工信部等八部门发布《关于组织开展公共领域车辆全面电动化先行区试点工作的通知》要求在全国范围内启动公共领域车辆全面电动化先行区试点工作（公共领域车辆包括公务用车、城市公交、出租（包括巡游出租和网络预约出租汽车）、环卫、邮政快递、城市物流配送、机场等领域用车），试点期为2023—2025年。政策旨在达成以下主要目标：1）新增及更新车辆中新能源汽车比例达80%；2）新增公共标准桩与新能源标准公车推广数量比例达1:1；高速公路充电车位占小型停车位比重不低于10%；3）建立健全车网融合体系，推进智能有序充电、大功率充电、快速换电等新技术应用。在具体推进时因地制宜，分层设定车辆推广目标：10万辆的地区



11 个, 6 万辆的地区 11 个, 2 万辆的地区 14 个, 2023-2025 年新增及更新车辆合计达 204 万辆。

大金融行业方面,【新房和二手房地产数据】2023 年第 5 周 (1/27-2/2) 销售数据, 剔除春节因素影响, 整体仍未见好转。新房方面: 本周 49 城成交面积同比+55.8%(上周-89.8%), 同比 2019 年+117(上周-88%); 1 月累计同比-36.6%(12 月-23.0%), 年初以来累计同比-28.7%。二手房方面, 本周 15 城整体成交面积同比+364.4%(上周-95.1%), 同比 2019 年+312.3%(上周-94.5%); 1 月单月累计同比-11.5%(12 月-8.7%), 环比-15.1%; 年初以来累计同比-5.0%。

1 月 30 日, 财政部发布 2022 年财政收支情况。2022 年, 全国政府性基金预算收入 77,879 亿元, 同比减少 20.6%。分中央和地方看, 中央政府性基金预算收入 4,124 亿元, 同比增加 3%; 地方政府性基金预算本级收入 73,755 亿元, 同比减少 21.6%, 其中, 国有土地使用权出让收入 66,854 亿元, 同比减少 23.3%。

2 月 1 日, 经济日报指出, 鼓励合理住房消费, 地方政策调整的力度和步伐可以适度加大, 降低消费者购房负担, 提振购房消费意愿。不过, 出台鼓励合理住房消费的相关政策不能剑走偏锋, 放开的尺度也不能过大, 必须牢牢坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位, 紧紧围绕刚需、改善性需求, 提高政策措施可操作性。

万科 A 公司金额共计 337 亿元的中期票据获得银行间交易商协会接受注册, 注册额度自本通知书落款之日起 2 年内有效; 2023 年 1 月, 实现合同销售面积 167.3 万平方米, 同比-20.56%, 合同销售金额 286.3 亿元, 同比-19.58%。碧桂园发布 2023 年度第一期中期票据募集说明书, 注册额度 200 亿, 发行期限 3 年, 无担保, 牵头主承销商为中国工商银行。

三、兴合观点

公募基金投资部孙祺（权益）观点：

本周市场对 ChatGPT 关注越来越多。以往多年应用只在 G 端和 B 端, 这次 ChatGPT 带来 C 端应用, 可能进一步加速行业发展的进程。本周全面注册制征求意见稿公布, 市场有一定预期, 充分反应当前监管对资本市场的积极态度。同时可以注意到仍有大量公司在进行回购, 显示上市公司和大股东、高管在当前股价下仍然看好公司未来发展。

全年最强线索可能在电子、计算机、传媒等 TMT 科技方向, 因为过去股价跌幅大、机构持仓较低, 而业绩弹性大。而工业复苏相反, 阶段性跟经济强相关的有色、煤炭、化工等会因较大业绩弹性和较低投资者关注度而显著的阶段性超额收益, 预计二季度概率较大。

2023 年年初在内外资大规模涌入阶段, 市场普涨, 特别是权重白马。但后期出现一定涨幅后, 选股变得更加重要, 发掘尚未被市场充分发觉的景气型个股将是获得超额收益的可靠手段。

公募基金投资部夏小文（固收）观点：

一方面, 春节后债市的强势, 很大程度上与部分经济数据未能如节前预期的全面冲高有一定关系, 但这并不能证伪经济复苏的大逻辑。春节前我们判定的经济稳步复苏正在兑现, 不管是高频数据或者 PMI, 无一不显示经济已经处在触底反弹的过程中。虽然部分数据没能超预期, 但需要注意的是, 房地产需求端、制造业生产端恢复相对滞后, 是符合疫情冲击后经济恢复的逻辑的。这些数据在短期内表现不佳并不能证伪经济复苏。

专户基金投资部赵刚（权益）观点：

市场反弹出现调整, 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, 上周外资流入幅度逐渐减小, 市场预期 2023 年国内数字经济的爆发拉动计算机、通信等板块涨幅明显, 而零售、消费者服务等前期涨幅较大板块出现回调。维持原有长期成长策略不变。

专户基金投资部王凝（权益）观点：



本周由于流浪气球事件，以及海外非农就业数据超预期，市场权重股和外资重仓股可能会拉低指数，但由于充电桩、AI 等方向催化比较密集，预计小票机会多于大市值股票。由于预计本轮做多因素还未充分反应，比如新一届班子的新气象、比如美国可能的软着陆、比如疫情不再反复，因此可以做到两会前后再观察。方向上 TMT 和稳增长的建材有色轮涨。大金融最后拉指数。

专户基金投资部姚飞（权益）观点：

Chatgpt 概念近期走热但大多只是概念炒作，近期中美关系因“飞艇”事件而出现摩擦，但目前看仍未改变两国“和平竞争”的主基调。本周北向资金由持续净流入首次转为净流出，需要警惕可能出现的短期技术性回调，但个人认为中期 A 股向上的动力仍然存在。

专户基金投资部魏婧（固收）观点：

2 月份的经济数据是一次检验经济修复成色的重要时点（1 月份 pmi 回升，工业生产或继续修复，房地产仍然需要等待），如经济数据尚可，复苏逻辑延续，热点轮动后可能一定程度回到价值主线。债券方面长端已经有一定调整，两会政策刺激进一步落地前后，可能有一次小幅度的交易性机会。



【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。