

市场阶段调整，风格再均衡

一、主要事件

1. A股全面注册制正式实施

证监会发布全面实行股票发行注册制相关制度规则，自公布之日起施行。证券交易所、全国股转公司、中国结算、中证金融、证券业协会配套制度规则同步发布实施。此次发布的制度规则共165部，内容涵盖发行条件、注册程序、保荐承销、重大资产重组、监管执法、投资者保护等各个方面。主要内容包括精简优化发行上市条件、完善审核注册程序、优化发行承销制度、完善上市公司重大资产重组制度及强化监管执法和投资者保护等五个方面。

2. 中国商业银行将构建差异化资本监管体系

中国银行业迎来具有里程碑意义的重大事件。银保监会、央行就《商业银行资本管理办法（征求意见稿）》征求意见。本次国内监管规制修订对中国银行业影响巨大而深远。新规是“巴III”国际监管改革在我国全面落地实施，有利于提高银行体系风险抵御能力、增强经营稳健性。新规拟于2024年1月1日起正式实施，给商业银行预留较为充足的过渡时间。

3. 美国1月CPI数据出炉

美国1月CPI同比涨幅由上月的6.5%回落至6.4%，为连续7个月涨幅下降，创2021年10月以来最低，但高于预期值6.2%；环比则上升0.5%，符合市场预期。核心CPI同比升5.6%，创2021年12月以来最小增幅，预期升5.5%，前值升5.7%；核心CPI环比升0.4%，符合预期。利率期货数据显示，目前市场预期美联储在3月加息25个基点的概率超过90%。

4. 美容护理行业点评

上周（2023年2月13日~2月19日）沪深300指数下跌1.75%，其中美容护理板块涨幅居前，达3.53%。美容护理行情受益于线下消费场景的边际恢复，前期已经率先反弹；上周行情的催化剂主要为近期事件催化：1) 2.14情人节线下消费恢复明显，催生伴侣间送礼需求，此类礼物多为精品服饰、香化等商品，利好化妆品板块。2) 3.8日为天猫、抖音等电商平台的香化类促销节日，电商大促对于化妆品在线销售的虹吸效应越发明显，而前期1月及2月期间线上化妆品销售数据较为平淡，近期将至的3.8女神促销活动有望使得化妆品类目销售额环比明显增加，刺激市场投资情绪向好。

从半年甚至到未来一年的角度来看，消费复苏的主线方向仍然未变，尽管疫情可能会有反复从

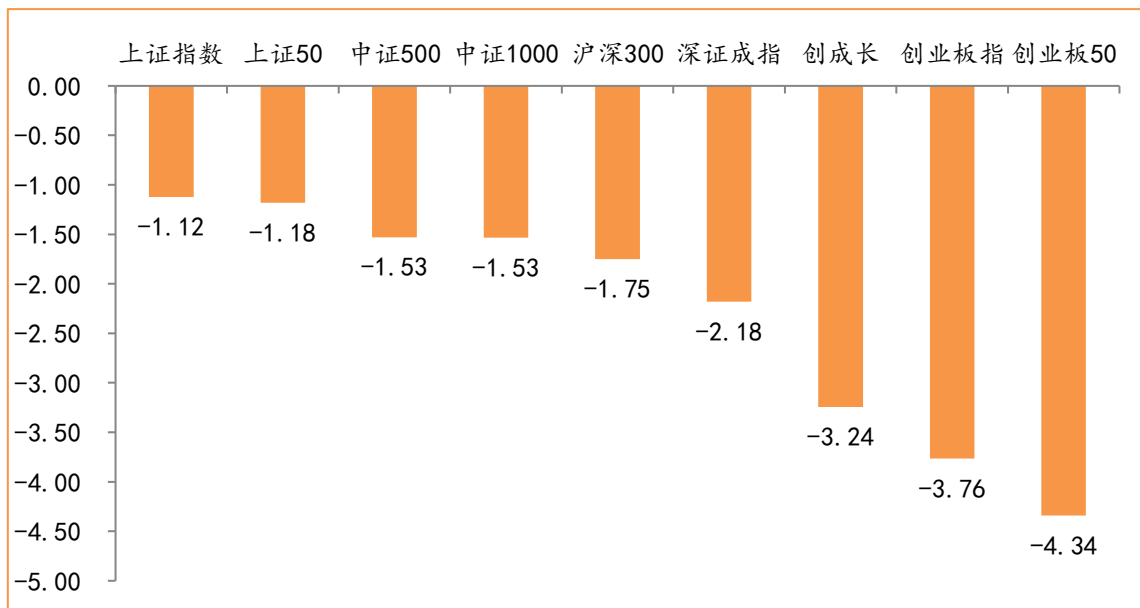
而导致复苏节奏上的干扰，但基于 2022H1 的低基数，预计未来业绩表现仍然值得期待。美容护理板块其渠道依托于线下消费场景，例如化妆品门店及医美机构，线下人流量在后续几月有望边际好转，使得市场投资者对业绩修复的信心增强，投资情绪企稳并有望维持高估值。建议关注业绩具有弹性的板块例如医美机构，线下销售占比较多的化妆品品牌公司等，此类值得重点关注。建议重点跟踪微观的恢复、数据验证，把握预期差所在。

二、上周市场回顾

大类资产方面，螺纹指数 (+2.21%) 领涨、LME 铜 (+1.71%)、英国富时 100 (+1.55%) 表现靠前；恒生指数 (-2.22%)、NYMEX 原油 (-4.25%) 表现相对较弱；海外主要股票市场多数下跌，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅 1.55%，德国 DAX 周涨幅 1.14%，法国 CAC40 周涨幅 3.06%。美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅 0.59%，标普 500 周内涨幅-0.28%，道琼斯工业指数周内涨幅-0.13%。

A 股方面，创业板 50 领跌，周涨幅-4.34%。上证综指周内-1.12%，报 3224.02 点；深证成指周内-2.18%，报 11715.77 点；创业板指周内-3.76%，报 2449.35 点。两市周内日均成交 9875.12 亿元。两市个股周内涨少跌多，1214 家上涨，56 家平盘，3822 家下跌。

图：主要股指周涨跌幅（单位：%）

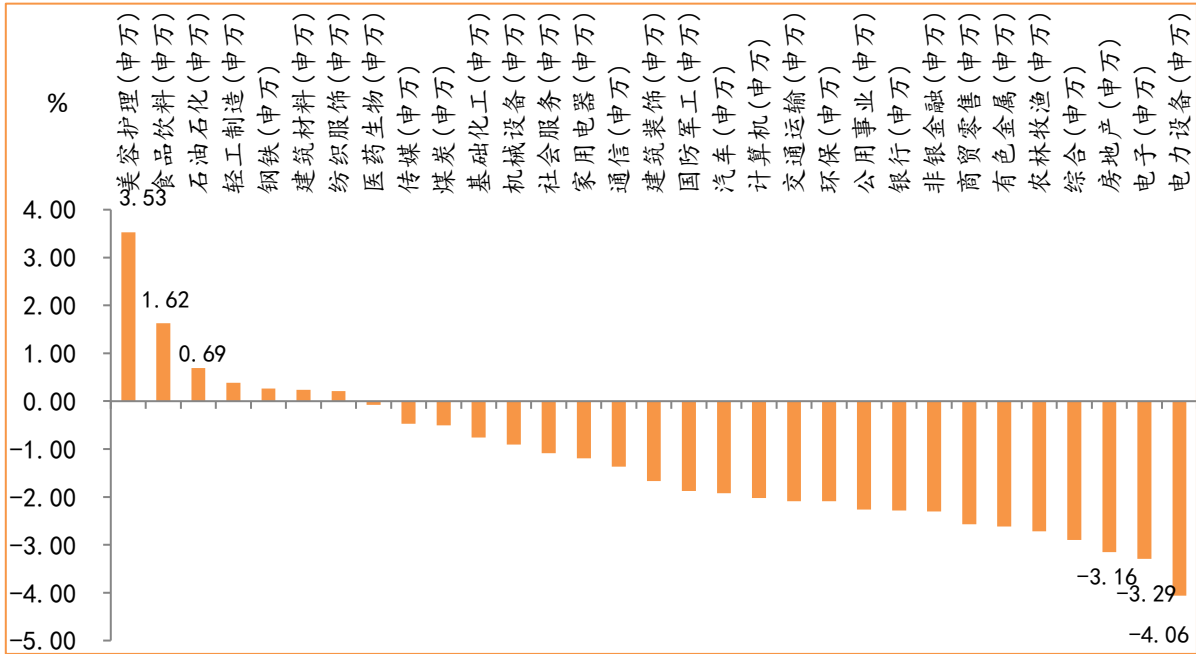


数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，美容护理领涨，周度涨幅达+3.53%，其次是食品饮料 (+1.62%) 和石油石化

(+0.69%)，电力设备领跌，周度幅度达-4.06%，电子(-3.29%)和房地产(-3.16%)表现弱势。今年以来计算机板块表现较好，计算机(+16.02%)、通信(+12.62%)、电子(+9.50%)等行业涨幅居前，商贸零售(-3.99%)、银行(-1.75%)、综合(-1.36%)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 82.51 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 44.63 亿份；2 月最新募资合计 828.34 亿元；本周限售解禁市值约 437.20 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场普跌，尤其是从周四开始前期部分较热的科技主题标的出现较大幅度的回调，相对而言短期基本面边际向好的消费板块则表现较为强势。此轮市场调整定性来看，我们认为与部分板块短期涨幅过快获利盘了结，以及市场缺乏新的数据催化有关。如计算机板块近五日的成交额占比已达到过往五年的 97%分位数，板块交易短期过于拥挤。其次基于防疫政策转向的复苏逻辑自去年 11 月至今从估值修复维度已进入中后期，市场需要看到更多经济向上的数据。趋势上看，我们认为经济复苏趋势仍在，如近期二手房交易维持火热，新房成交环比也出现改善，其他消费数据也出现较为明显的环比改善。短期我们认为系统性风险较低，市场进行再均衡无需过于悲观，轻指数重个股，对于预期不高、基本面出现边际变化的标的仍然有较好的性价比。重点关注：1、成长赛道，如半导体、信创、光伏、医药等板块。 2、关注经济复苏逻辑下消费、地产龙头公司的机会。

3.2.行业建议

- 1、成长赛道，如半导体、信创、光伏、医药等板块；
- 2、经济复苏预期下消费、地产龙头公司的机会；
- 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、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

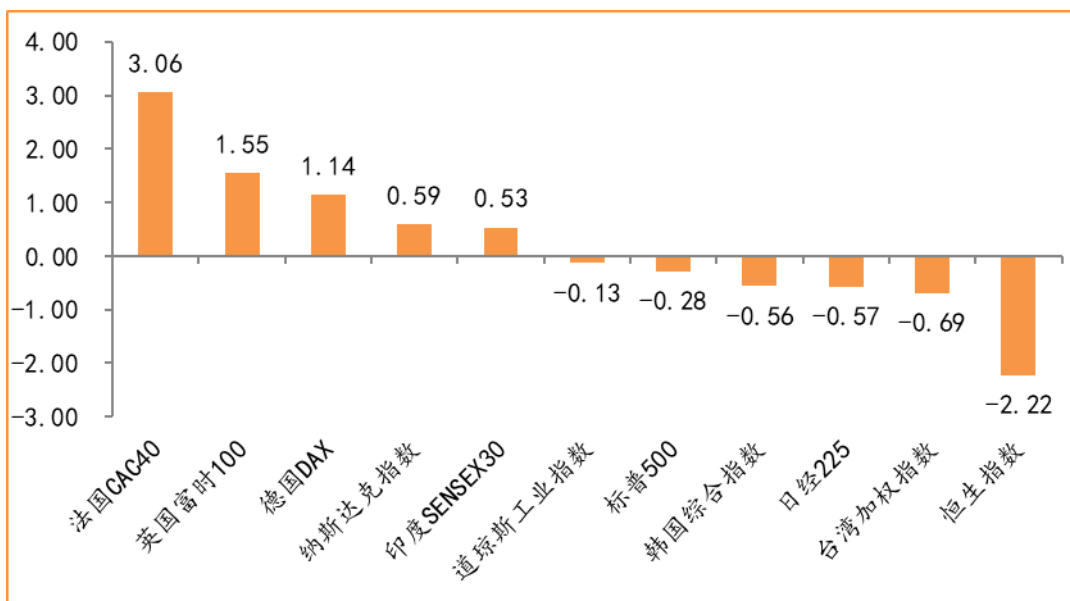
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
螺纹指数	2.21	1.29
LME 铜	1.71	7.61
英国富时 100	1.55	7.42
纳斯达克指数	0.59	12.62
美元指数	0.29	0.38
中债总指数	0.07	0.13
道琼斯工业指数	-0.13	2.05
日经 225	-0.57	5.44
COMEX 黄金	-1.11	1.24
万得全 A	-1.70	6.13
LME 铝	-2.07	0.50
恒生指数	-2.22	4.74
NYMEX 原油	-4.25	-4.90

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

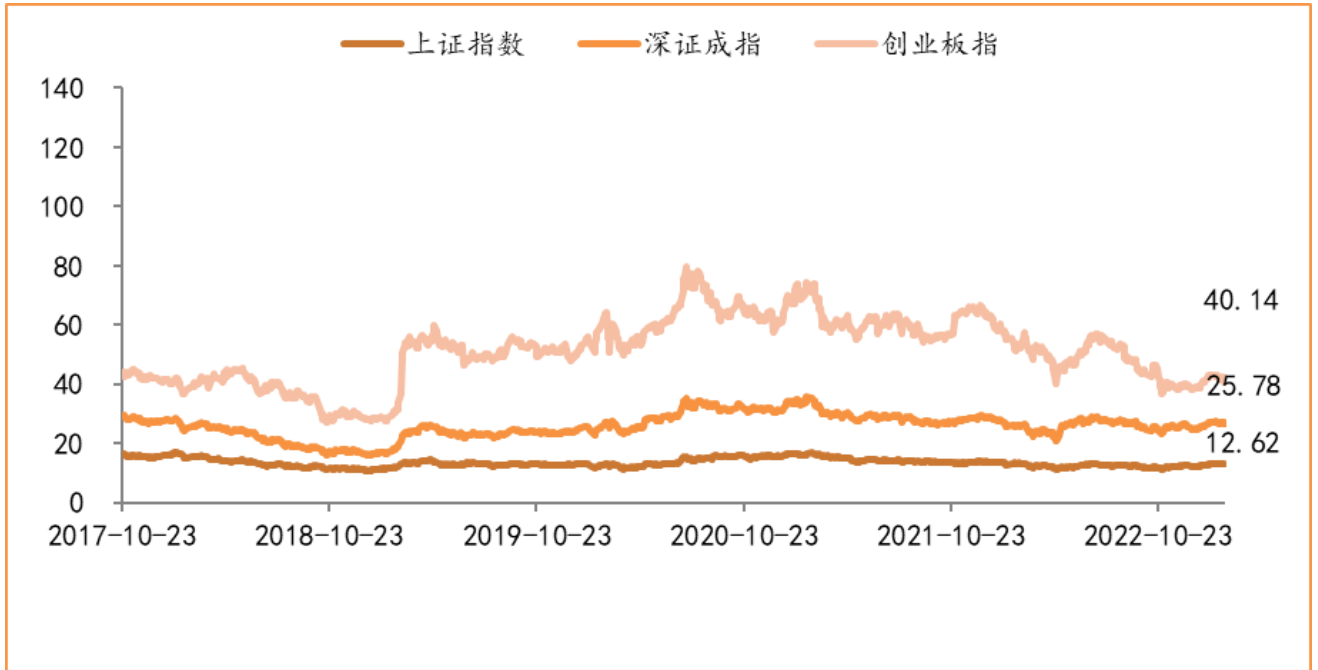
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

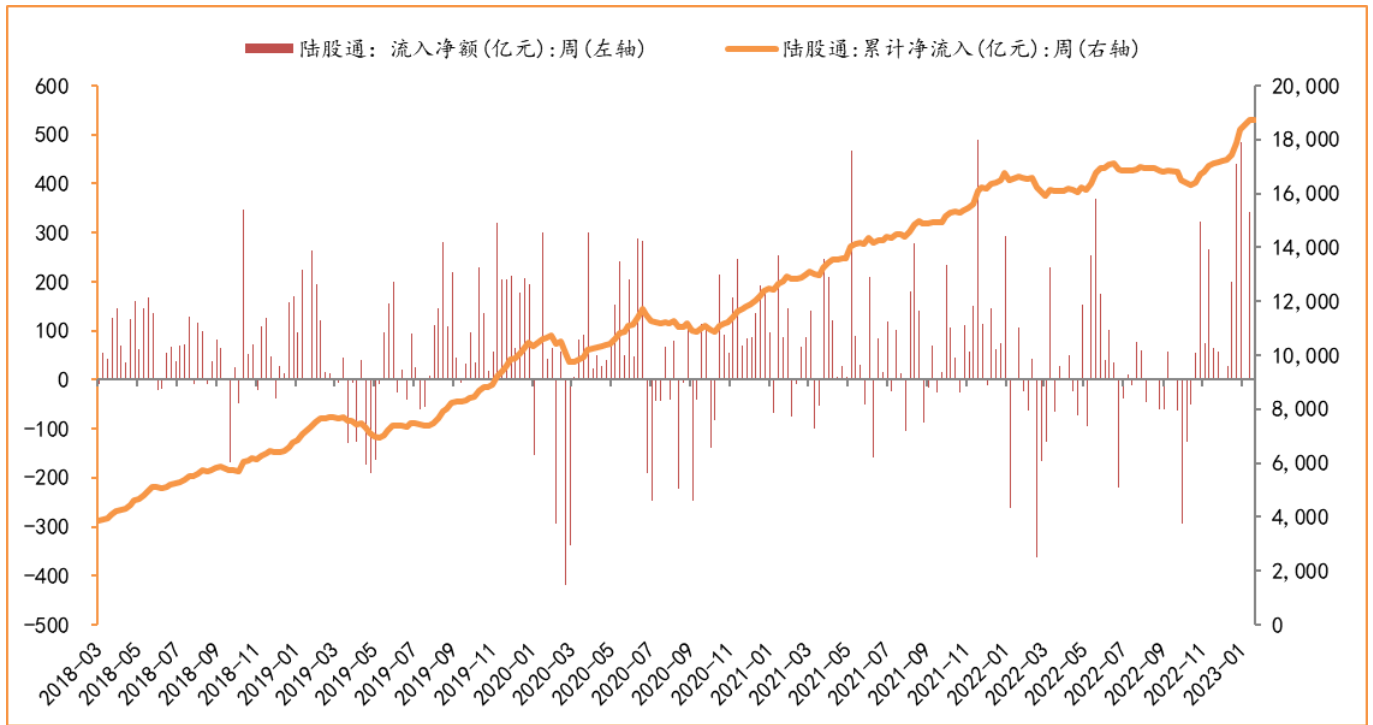
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

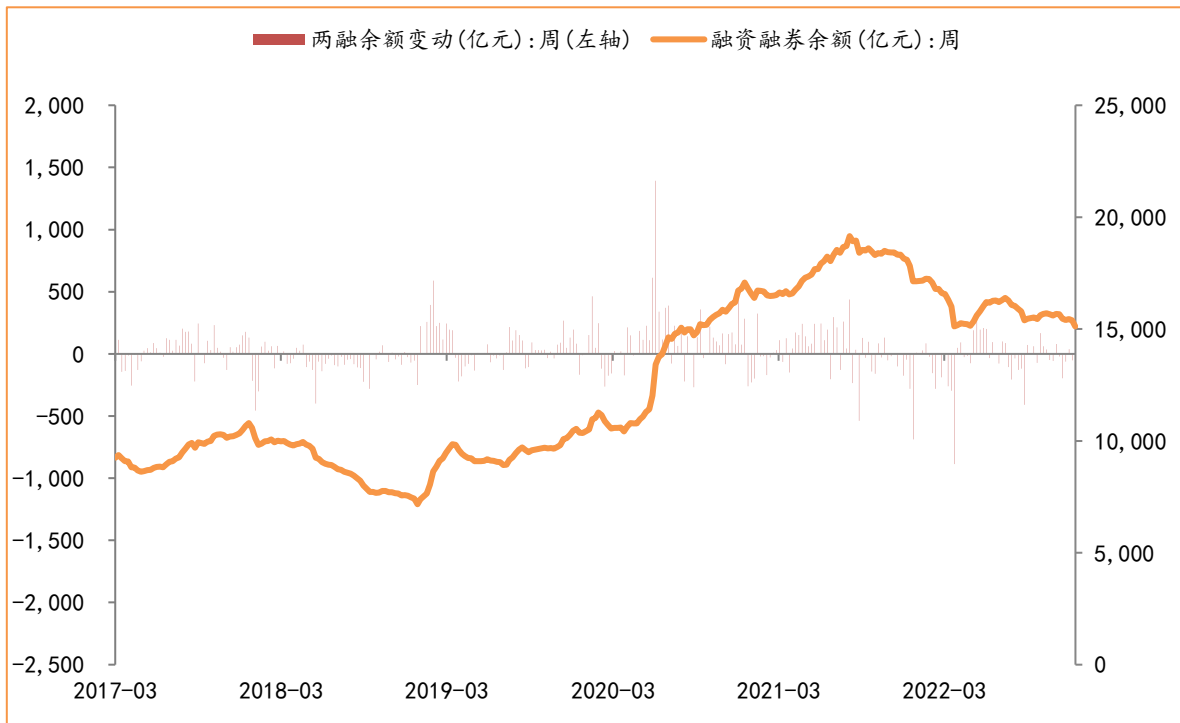
3. 资金面

图：陆股通上周净流入 82.51 亿元



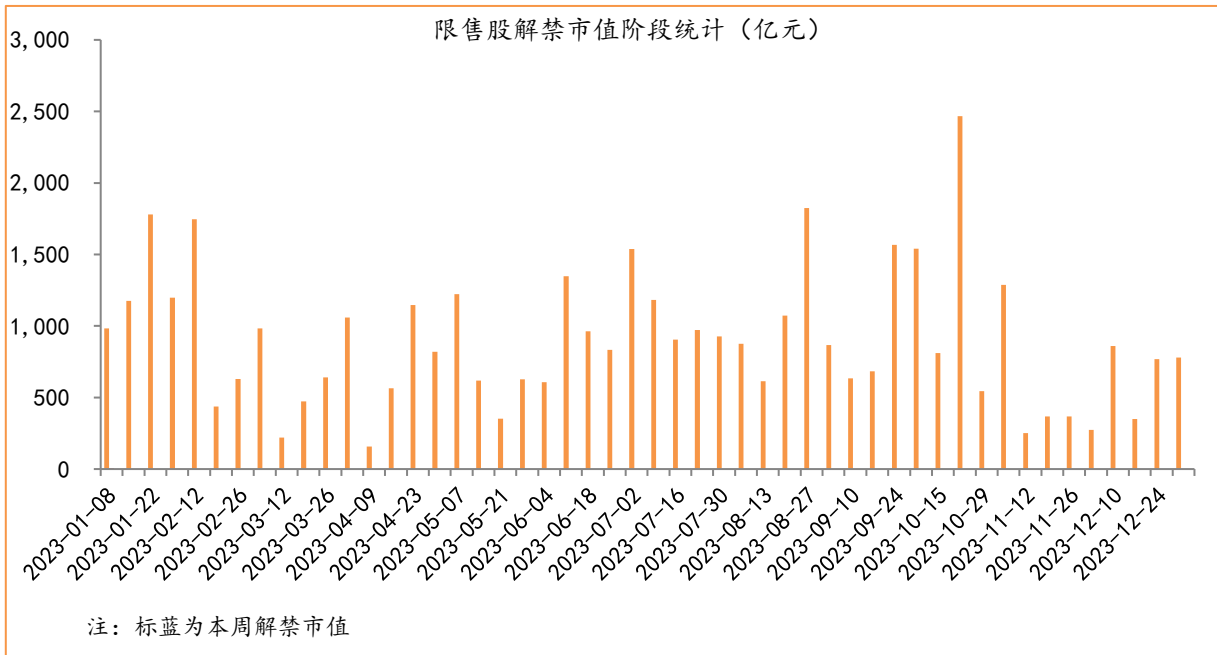
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 15569.35 亿元



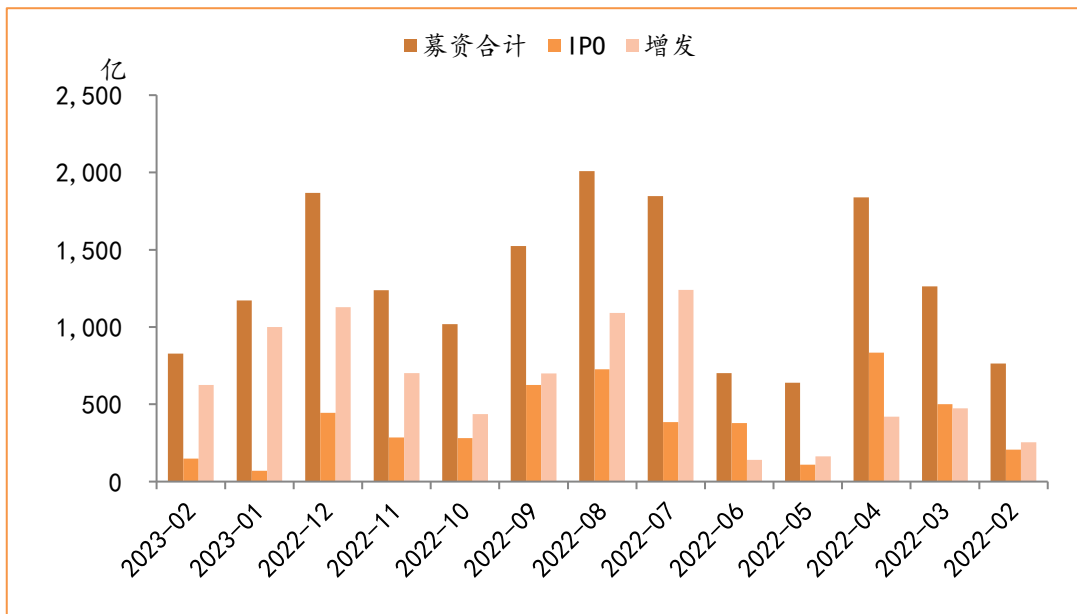
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 437.20 亿元



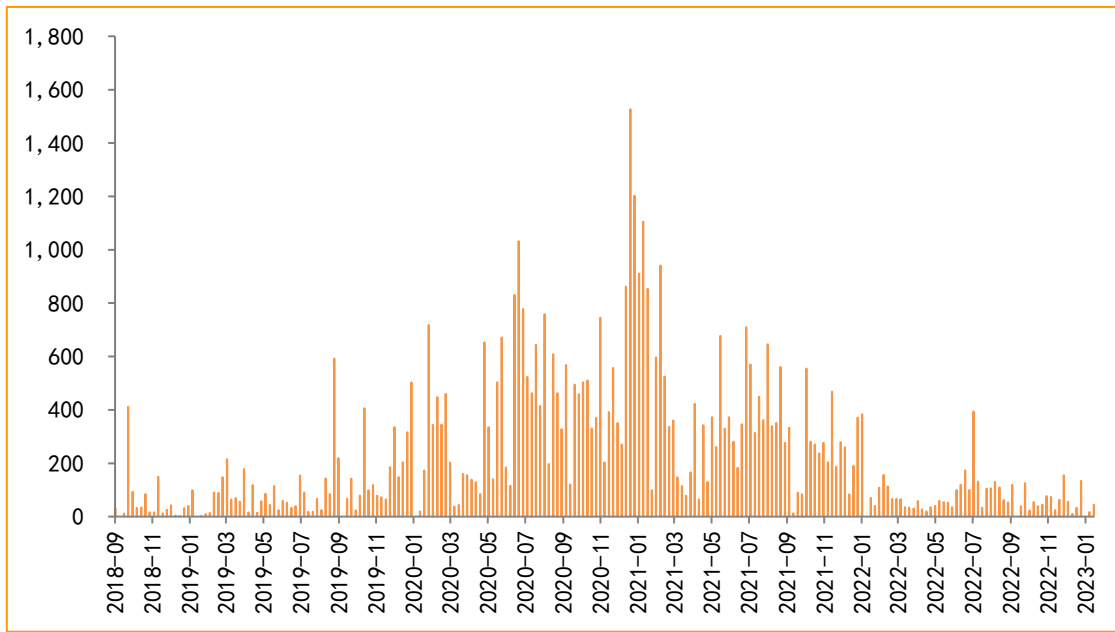
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：2月募资合计 828.34 亿元



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

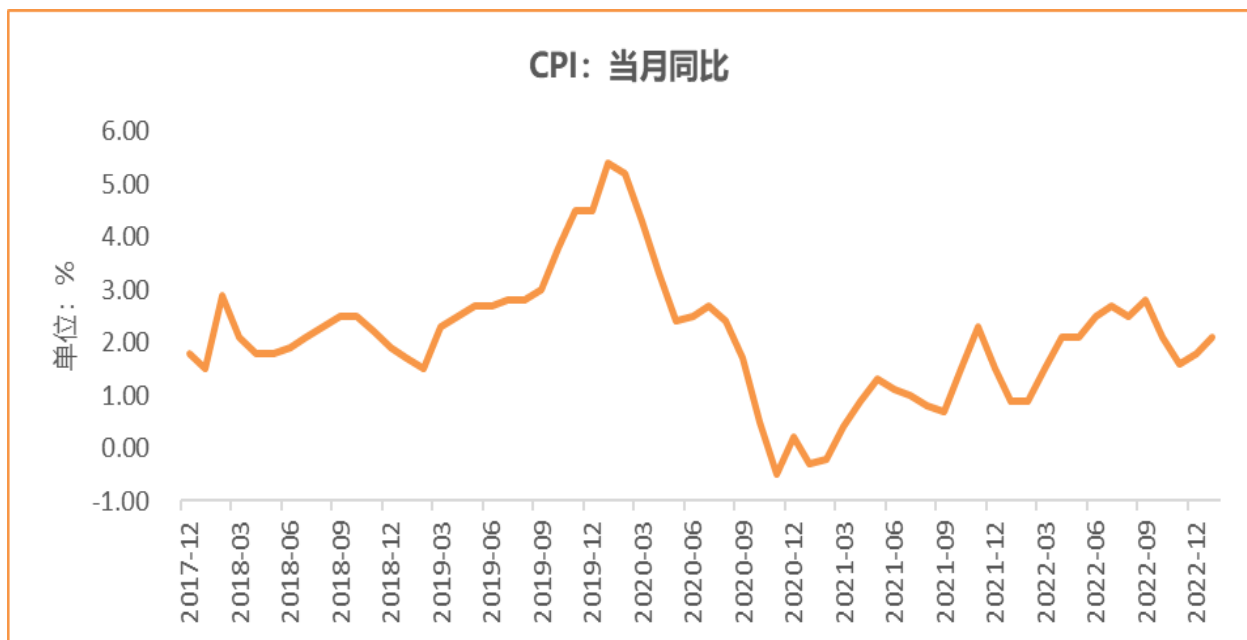
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 44.63 亿份



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

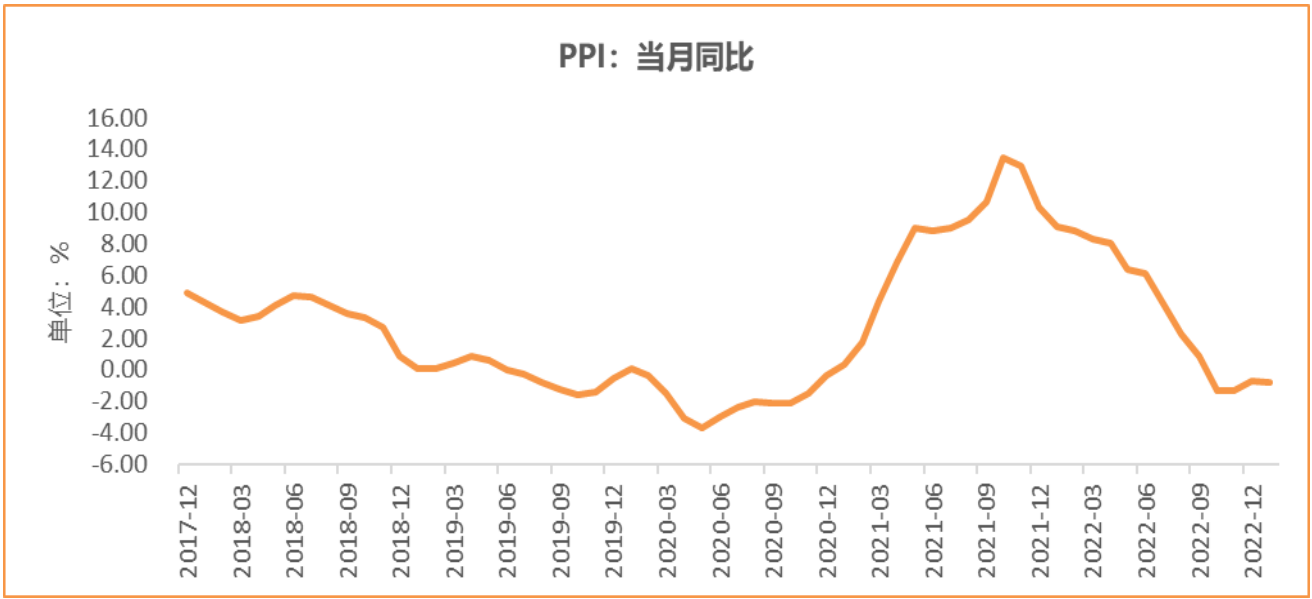
4.基本面

图：1月CPI同比增加2.10%



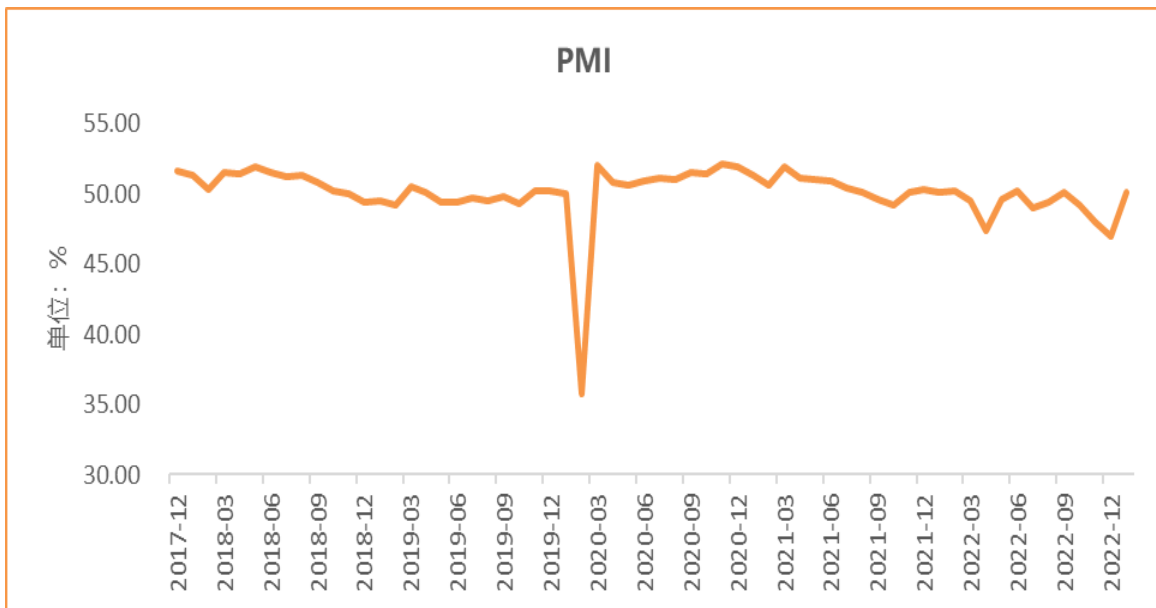
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：1月PPI同比增加-0.80%



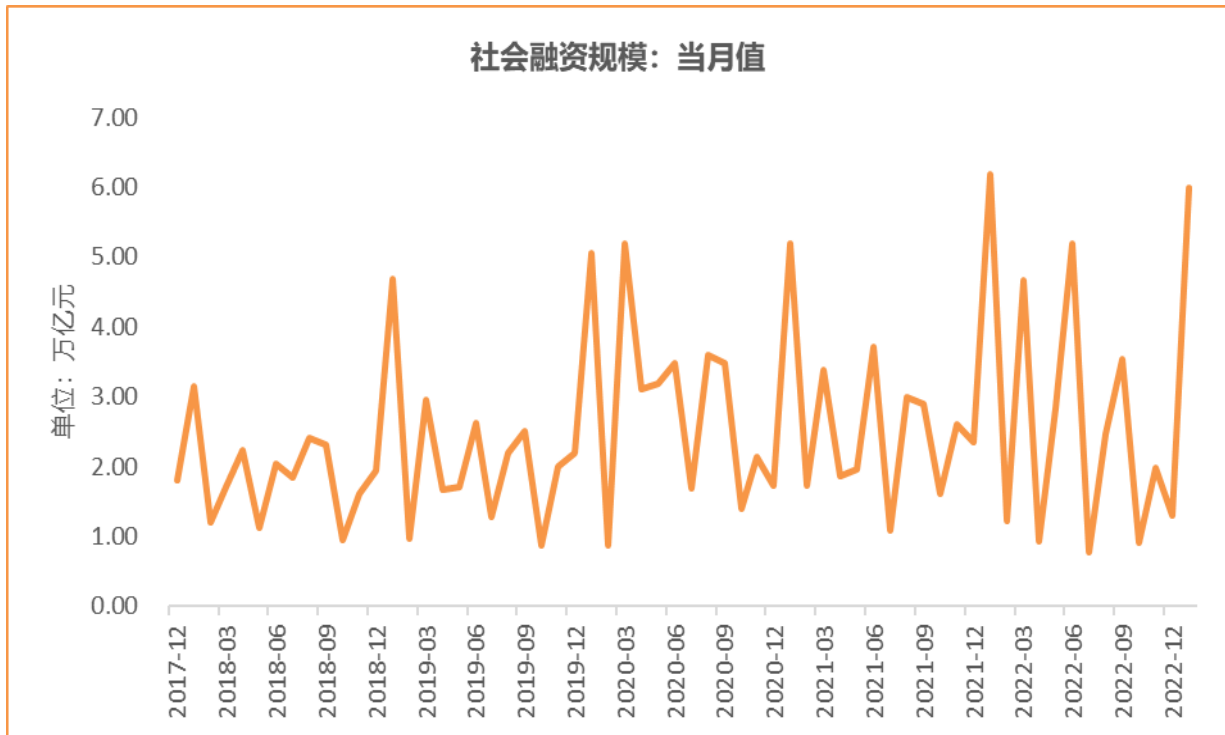
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1月官方制造业 PMI 为 50.10%



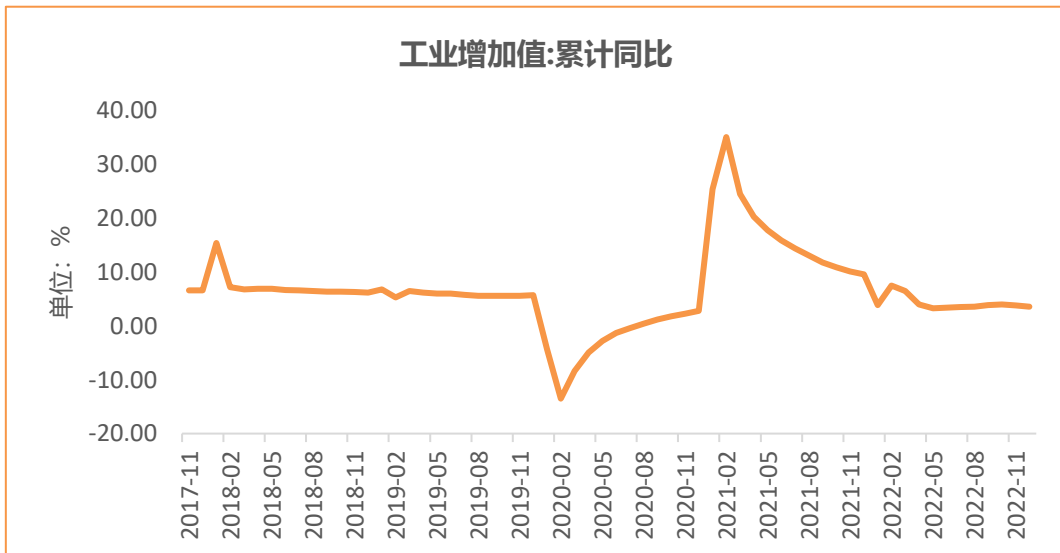
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1月社会融资规模 5.98 万亿



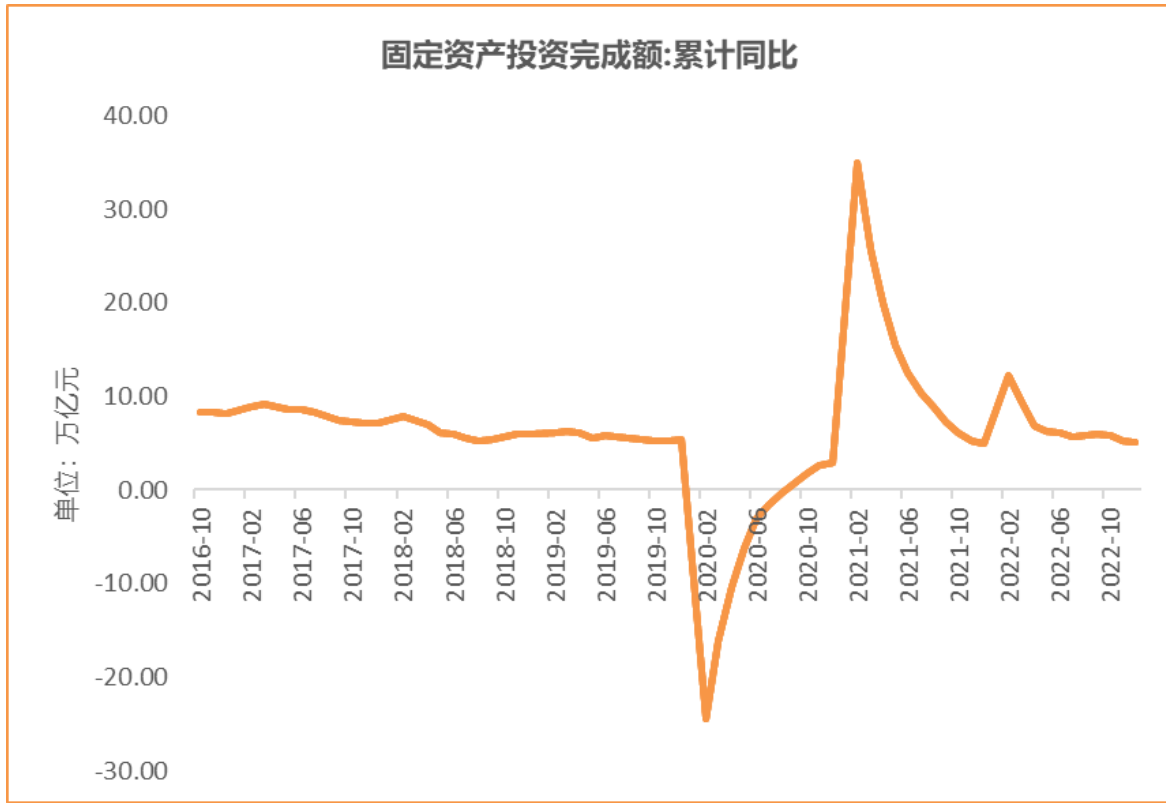
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月工业增加值累计同比增加 3.60%



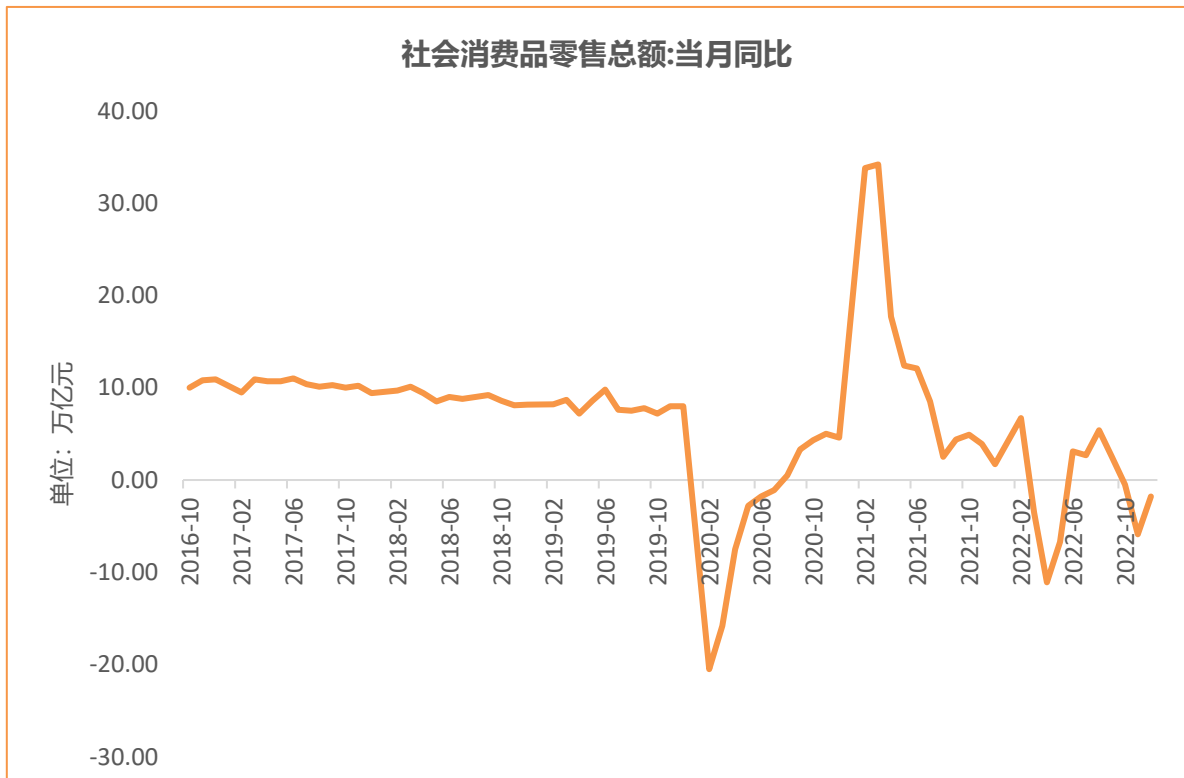
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月固定资产投资完成额累计同比上涨 5.10%



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-1.80%



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。