

▲市场情绪回暖，反弹有望延续

一、主要事件

1. 五部门联合发布《个人养老金实施办法》

《个人养老金实施办法》对个人养老金参加流程、资金账户管理、机构与产品管理、信息披露、监督管理等方面做出具体规定。参加人每年缴纳个人养老金额度上限为 1.2 万元，账户资金可用于购买符合规定的理财产品、储蓄存款、商业养老保险、公募基金等金融产品，并按照国家有关规定享受税收优惠政策。证监会同步发布个人养老金投资公募基金业务管理暂行规定，对参与个人养老金投资公募基金业务的各类市场机构及其展业行为予以明确规范。银保监会也拟出台配套政策，明确商业银行和理财公司个人养老金业务相关要求，对个人养老金资金账户免收年费等多项费用。

2. 美国 10 月新增非农就业人口 26.1 万

该数据创 2020 年 12 月以来最小增幅，但仍远超预期值 20.5 万，前值被上修为 31.5 万。这无疑将美联储政策“转鸽”预期再次粉碎。但与此同时，美国 10 月失业率上升至 3.7%，高于预期值 3.6%。平均时薪环比上涨 0.4%，高于预期和前值 0.3%。

3. 英国央行加息 75 个基点至 3%

此次加息为去年 12 月开启本轮加息周期以来第八次加息，也是 1989 年以来最大幅度加息。英国央行强调，利率峰值将低于金融市场预期的水平。该行预计，英国通胀将在四季度达到 10.9% 的峰值，并承认英国经济目前处于衰退当中，GDP 将连续八个季度萎缩，直到 2024 年年中为止。

4. 美联储再次大幅加息 75 个基点

将联邦基金利率的目标区间提升至 3.75%-4%，符合市场预期。这是美联储今年以来第六次加息，也是连续第四次加息 75 个基点，今年已累计加息 375 个基点。从本次美联储决议声明来看，美联储措辞略偏鸽派，美联储暗示可能放缓加息步伐。不过，美联储主席鲍威尔虽承认 12 月会议可能放慢加息，但又称考虑暂停加息操之过急。

5. 汽车行业点评与展望

上周汽车板块领涨市场，我们认为主要还是因为新能源车销量的预期复苏。之前板块表现低迷，市场对新能源车明年需求的担忧和供给扩张下产业链盈利的分歧是主要因素，不过考虑到板块估值已降至历史低位，且近期国内、欧洲销量修正前期悲观预期，板块热度有所回升。今年全

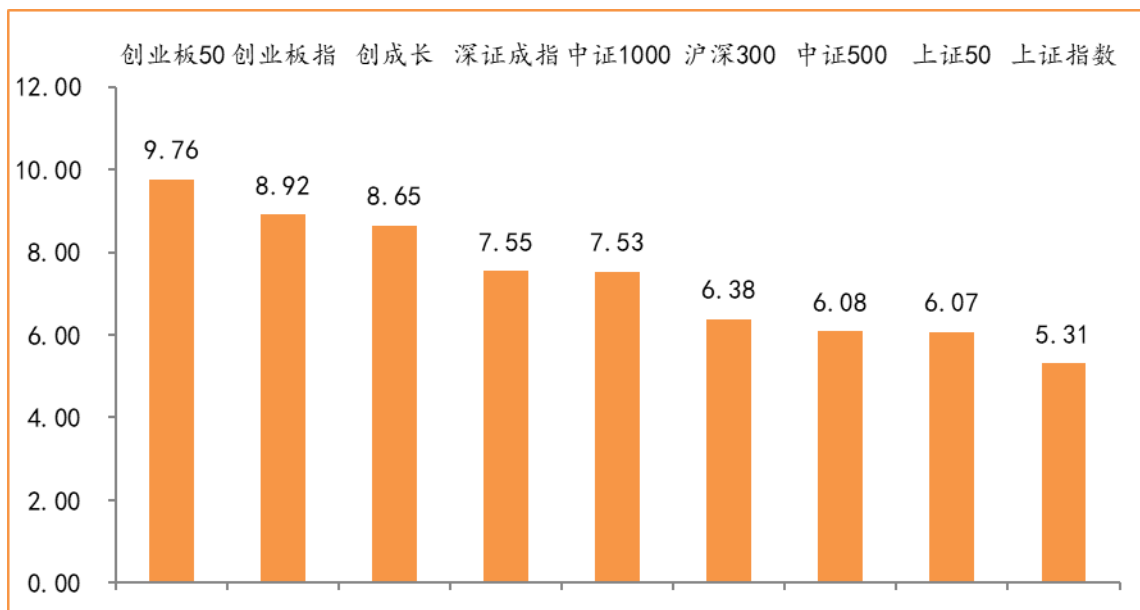
球新能源车产销预计接近 1000 万辆，同比增速超过 60%，其中国内预计 650 万辆，同比接近翻倍且好于年初预期；欧洲、美国低于年初预期，主要受供应链和新车放量节奏影响。展望明年，统计显示国内前六家动力电池企业指引的出货同比增长达到 70%，而市场此前的悲观预期仅 30% 左右。新能源车板块景气切实得到验证的窗口在 2023 年 Q1，但市场已根据悲观预期进行了充分定价，而近期不论是欧洲供应瓶颈的缓解，还是国内车企降价支撑销量的预期，都是积极的边际变化，看好后续汽车板块的表现。

二、上周市场回顾

大类资产方面，恒生指数 (+8.73%) 领涨，LME 铜 (+7.72%)、万得全 A (+6.75%) 涨幅靠前；中债总指 (-0.05%)、道琼斯工业指数 (-1.40%)、纳斯达克指数 (-5.65%) 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+4.07%，德国 DAX 周涨幅+1.63%，法国 CAC40 周涨幅+2.29%。美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-5.65%，标普 500 周内涨幅-3.35%，道琼斯工业指数周内涨幅-1.40%。

A 股方面，创业板 50 领涨，周涨幅+9.76%。上证综指周内+5.31%，报 3070.80 点；深证成指周内+7.55%，报 11187.43 点；创业板指周内+8.92%，报 2451.22 点。两市周内日均成交 9760.03 亿元。两市个股周内涨多跌少，4611 家上涨，24 家平盘，342 家下跌。

图：主要股指周涨跌幅（单位：%）

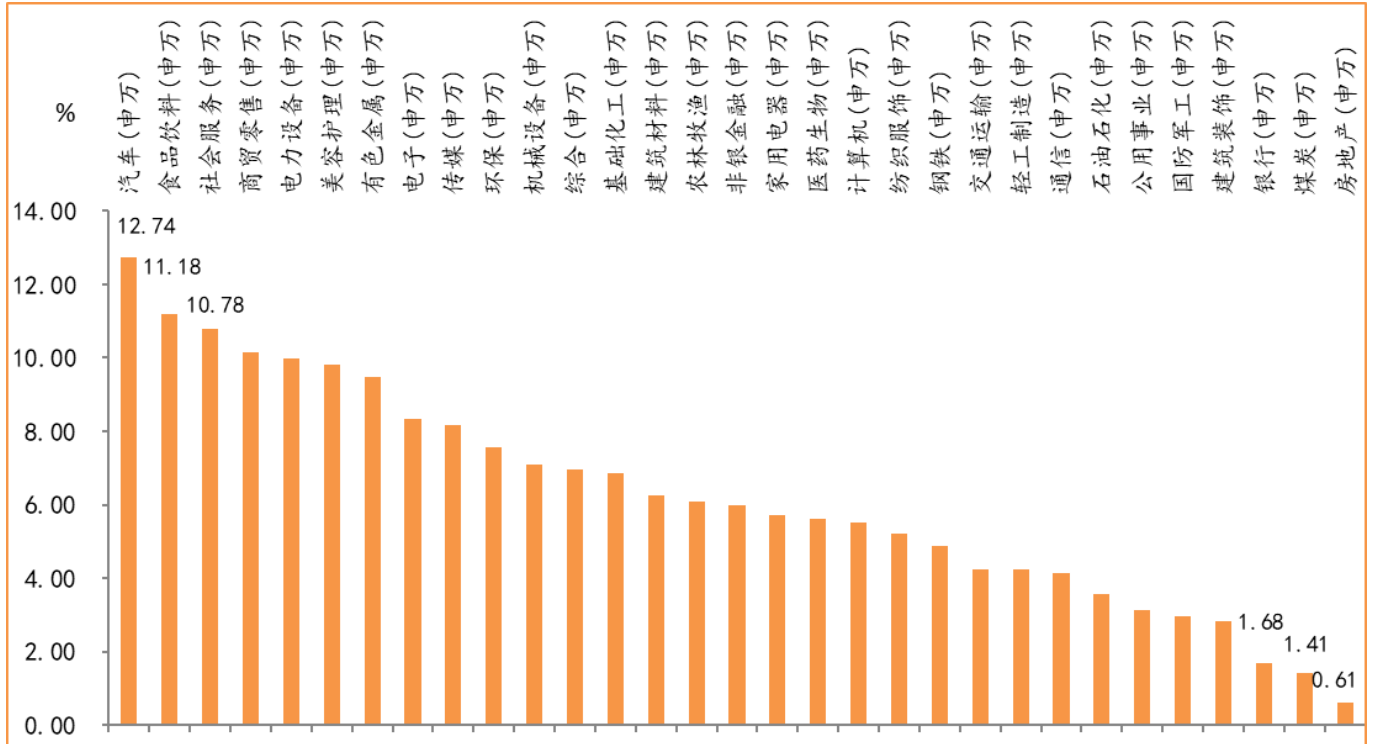


数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，汽车领先，周度涨幅达+12.74%，其次是食品饮料 (+11.18%) 和社会服务

(+10.78%)。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭(+22.36%)、综合(+6.43%)、交通运输(-4.05%)等行业涨幅居前，建筑材料(-31.11%)、电子(-31.48%)、传媒(-32.52%)等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，陆股通上周净流出 50.11 亿元；全周新成立股票型+混合型基金份额共计 54.05 亿份；11 月最新募资合计 223.14 亿元；本周限售解禁市值约 744.44 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场普涨，周均成交额接近万亿，市场情绪得到较好的修复，其中大消费板块表现最为亮眼。对于国内经济增长我们认为预期底部大概率已探明，经济的复苏可能有一定波折但向上的方向比较明确。海外而言，尽管本次 FOMC 会议显示美联储继续保持鹰派，但未来加息路径图已更加清晰，预计 12 月加息放缓至 50bps 的概率较大，流动性紧缩对 A 股市场的冲击有望边际减弱。结构上，预期的变化有望扭转大消费板块非理性下跌的趋势，在前期大幅下跌背景下有望持续修复，同样在二十大会议报告中“国家安全”为主线下的电子、计算机、军工、高端设备等板块有望持续获得政策的加持。

整体而言，市场在经历大幅调整后，在政策面、资金面均出现积极变化的背景下，可积极把握市场向上机会。行业重点关注：1、成长赛道如半导体、信创、光伏、医药等板块。2、低估值下的经济企稳逻辑如消费、地产。

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、低估值，经济企稳逻辑下的消费、地产；
- 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

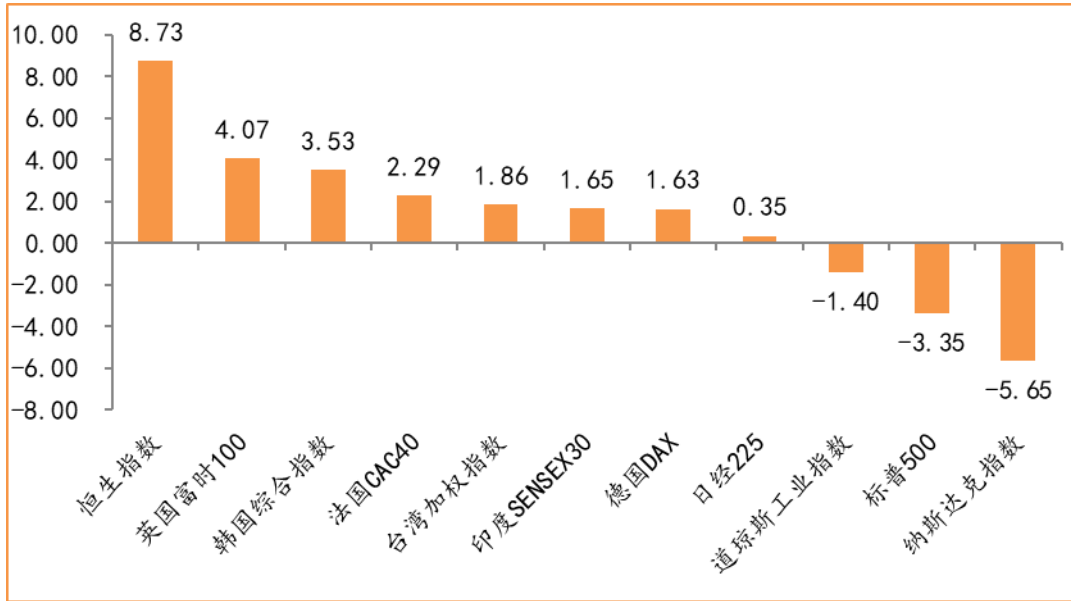
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
恒生指数	8.73	-42.67
LME 铜	7.72	31.73
万得全 A	6.75	12.83
LME 铝	6.26	29.83
NYMEX WTI 原油	5.35	51.65
英国富时 100	4.07	-2.75
COMEX 黄金	2.49	10.68
螺纹指数	1.91	-0.71
日经 225	0.35	14.98
美元指数	0.10	14.86
中债-总财富(总值)指数	-0.05	13.05
道琼斯工业指数	-1.40	13.54
纳斯达克指数	-5.65	16.75

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

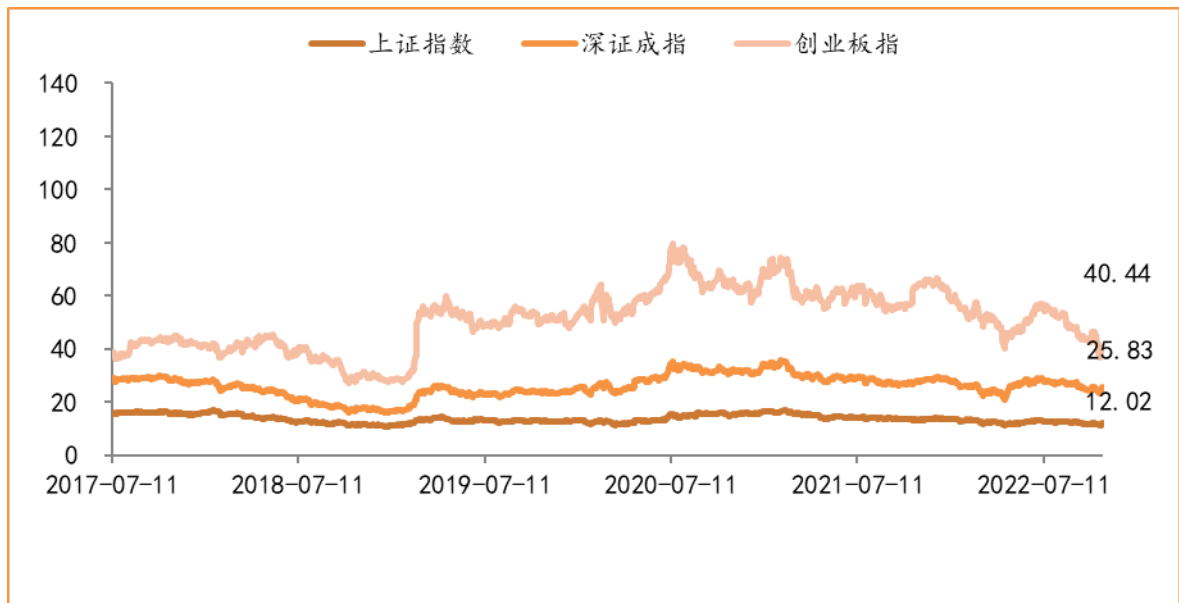
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

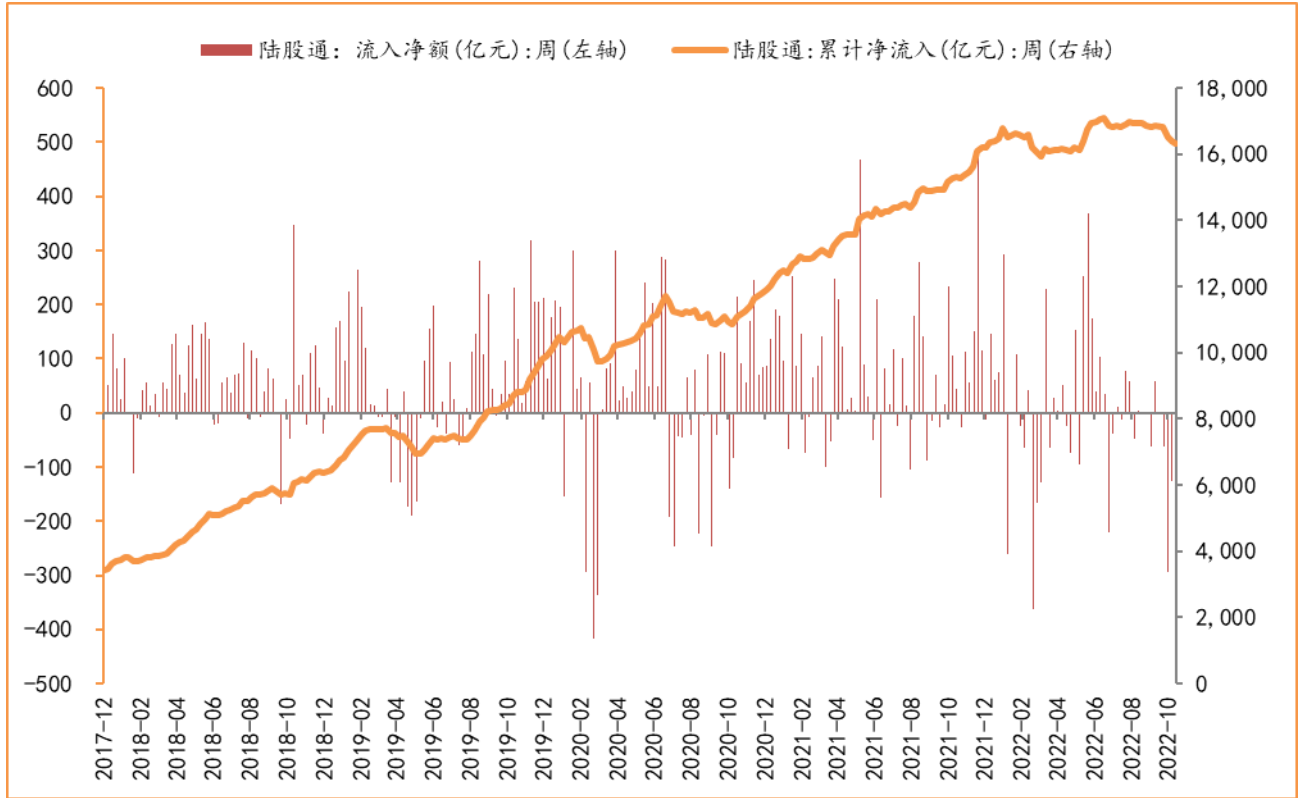
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

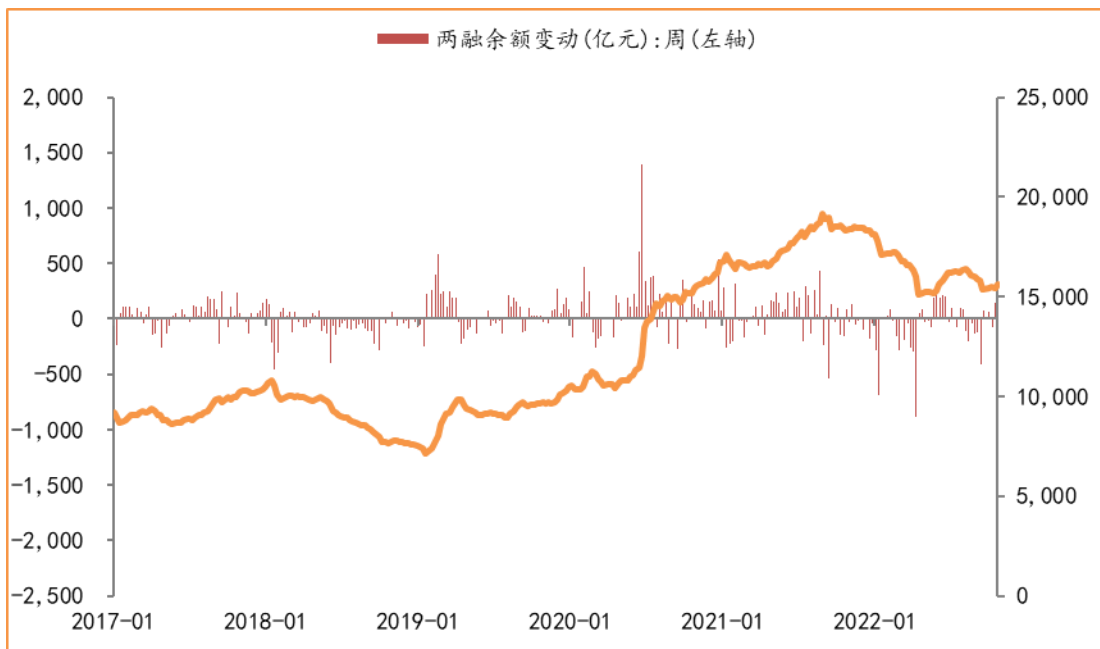
3. 资金面

图: 陆股通上周净流出 50.11 亿元



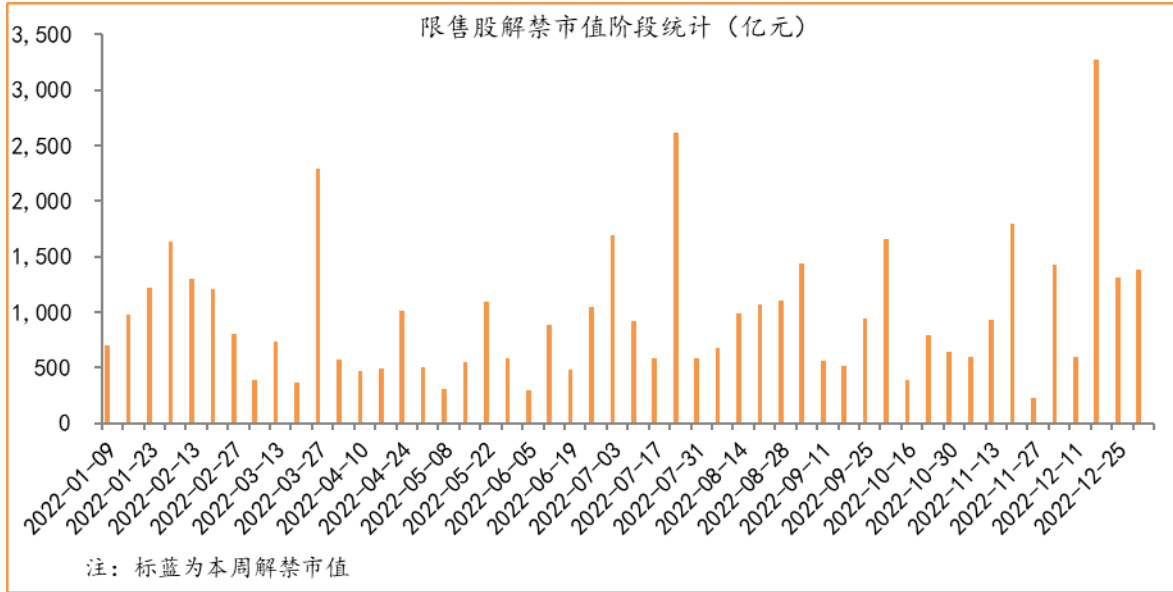
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 15,591.58 亿元



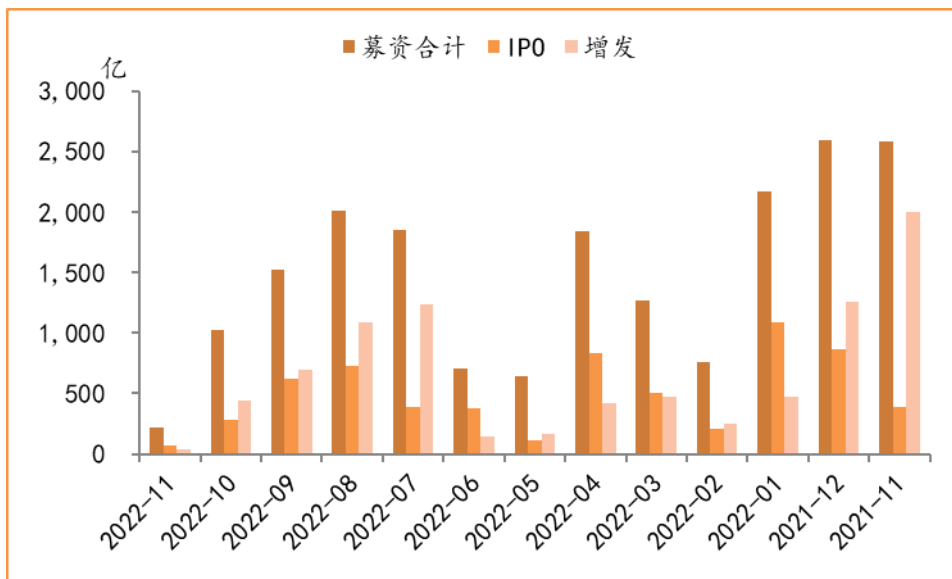
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 744.44 亿元



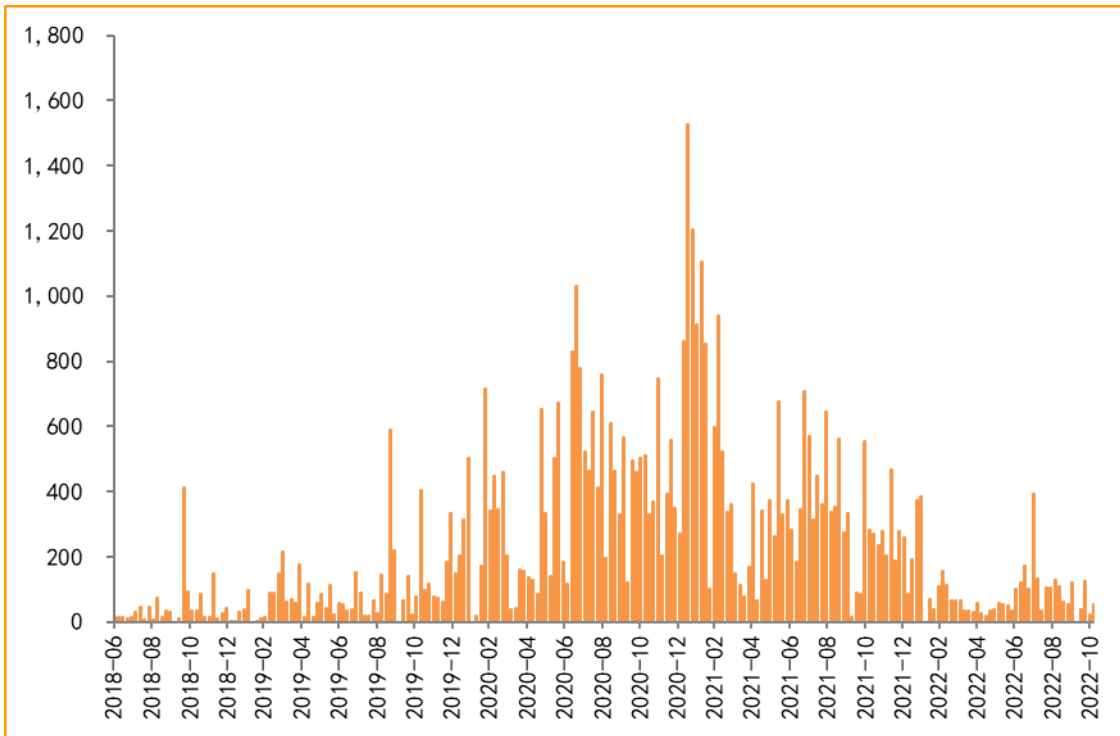
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：11月募资合计 223.14 亿元



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

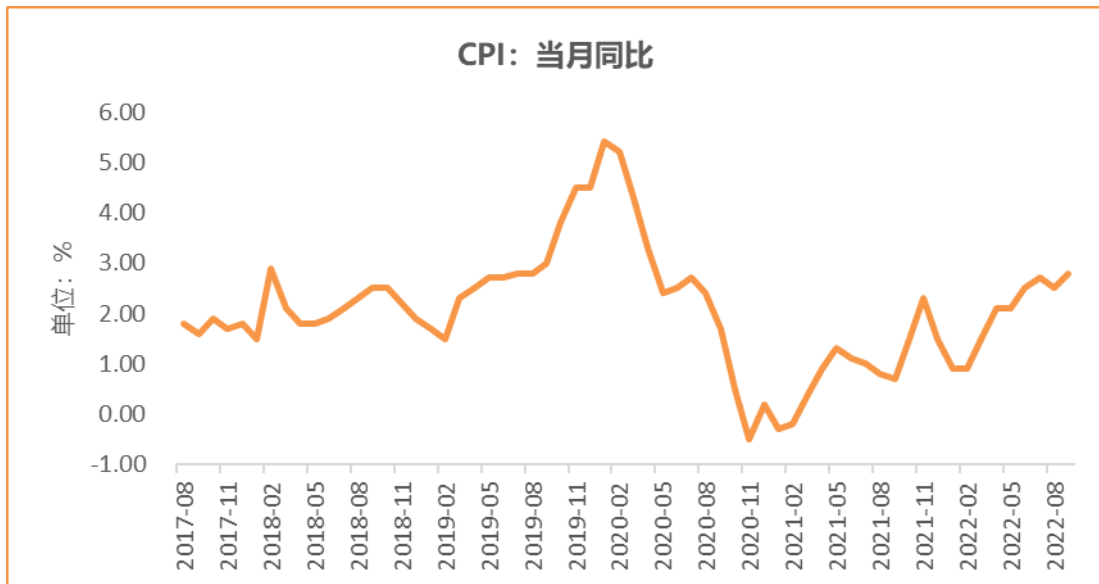
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 54.05 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

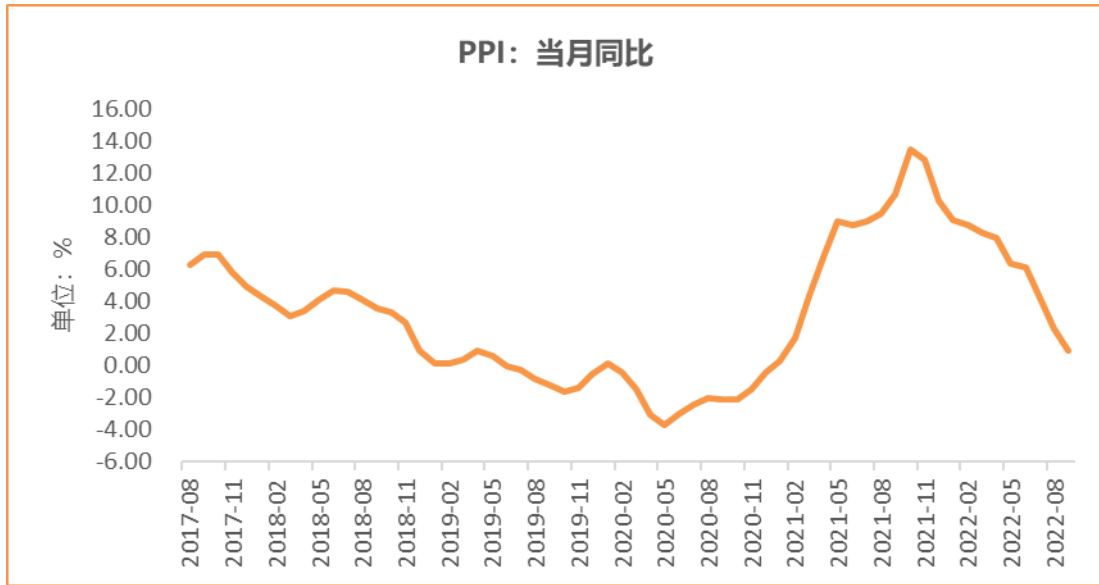
4. 基本面

图：9月CPI同比增加2.80%



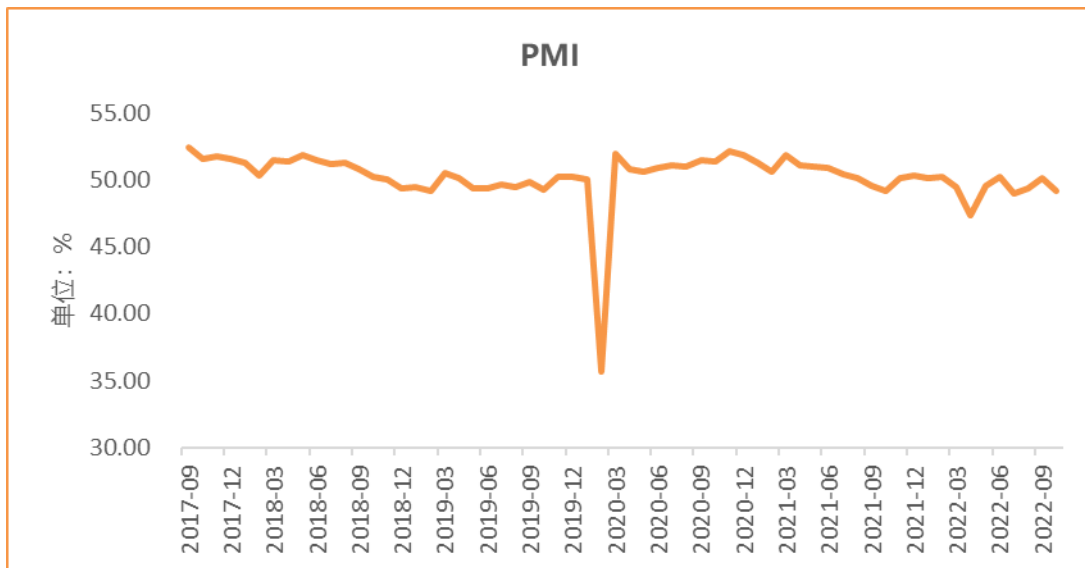
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：9月PPI同比增加0.90%



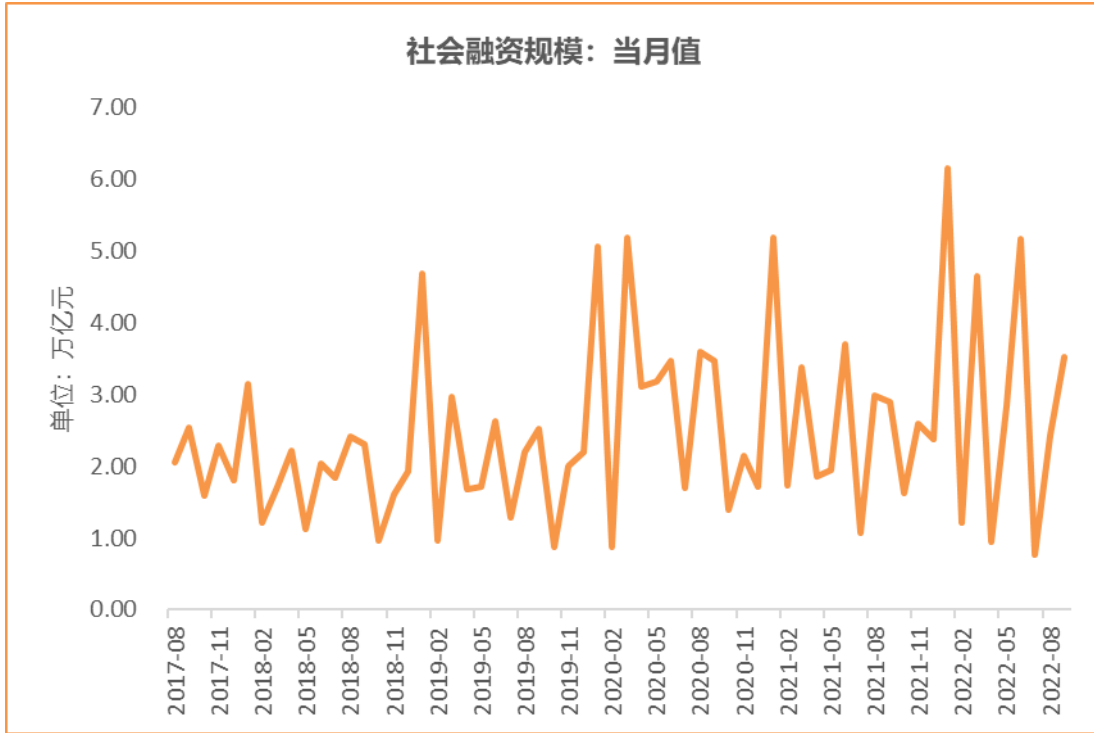
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月官方制造业 PMI 为 49.20%



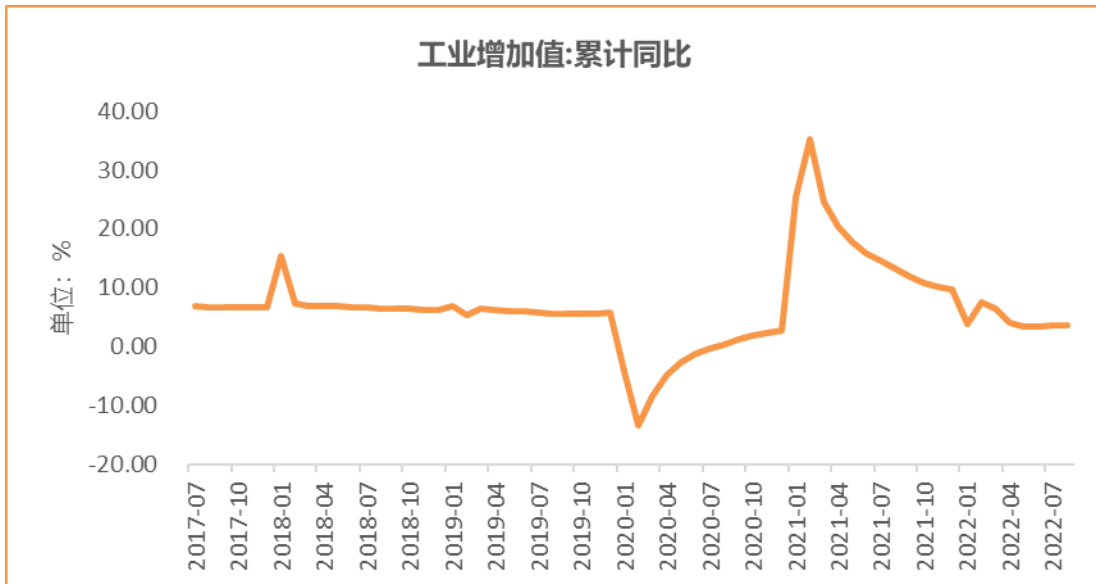
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 9月社会融资规模 3.53 万亿



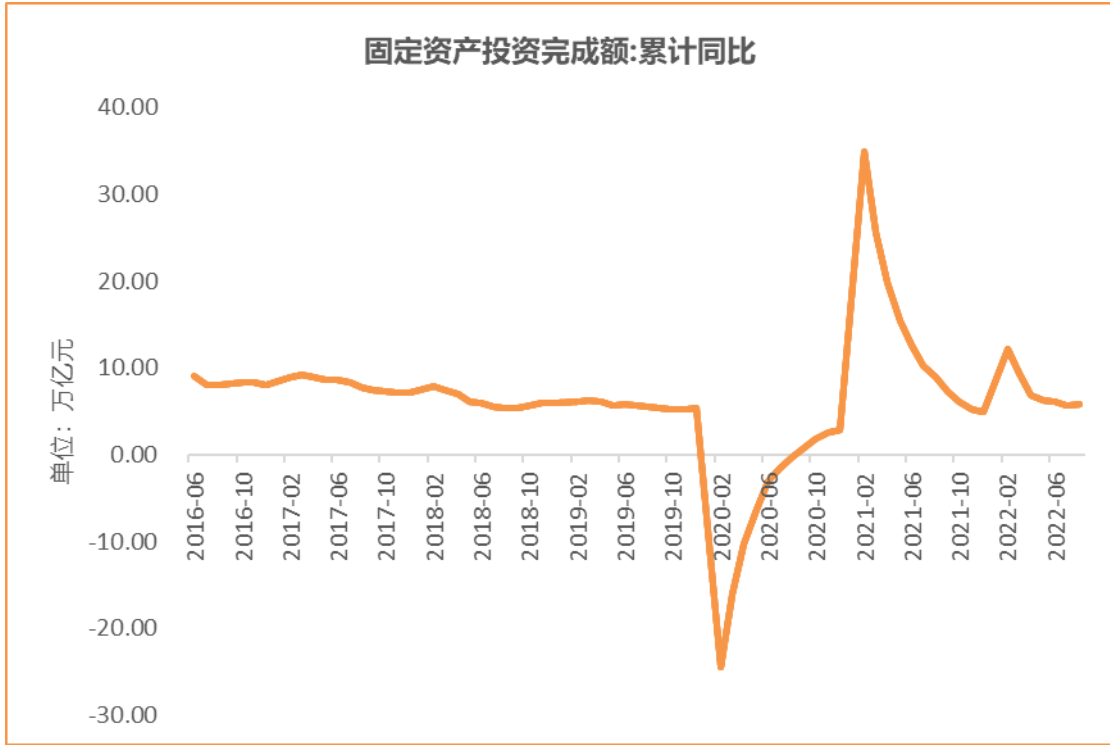
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8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: 8月固定资产投资完成额累计同比上涨 5.80%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 8月社会消费品零售总额同比增长5.40%



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。