

政策持续发力，布局适度均衡

一、主要事件

1. 中共中央政治局召开会议，分析研究 2023 年经济工作

会议强调，做好明年经济工作，更好统筹疫情防控和经济社会发展，大力提振市场信心，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，有效防范化解重大风险，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长。会议指出，明年要坚持稳字当头、稳中求进，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强各类政策协调配合，优化疫情防控措施，形成共促高质量发展的合力。

2. 国务院联防联控机制印发进一步优化落实疫情防控十条措施

其中提出，除医疗机构、中小学等特殊场所外，不要求提供核酸检测阴性证明，不查验健康码。不再对跨地区流动人员查验核酸检测阴性证明和健康码，不再开展落地检。具备居家隔离条件的无症状感染者和轻型病例一般采取居家隔离，也可自愿选择集中隔离收治。非高风险区不得限制人员流动，不得停工、停产、停业。没有疫情的学校要开展正常的线下教学活动。中国铁路总公司宣布，即日起乘火车不再查验 48 小时核酸阴性证明。

3. 进一步扩大 REITs 试点范围

证监会副主席李超 12 月 8 日在“首届长三角 REITs 论坛暨中国 REITs 论坛 2022 年会”上表示，进一步扩大 REITs 试点范围，尽快覆盖到新能源、水利、新基建等基础设施领域。加快打造 REITs 市场的保障性租赁住房板块，研究推动试点范围拓展到市场化的长租房及商业不动产等领域。尽快推动首批扩募项目落地。积极探索建立多层次 REITs 市场。

4. 食品饮料行业点评

上周食品饮料板块涨幅排申万一级行业第一，达 7.22%。当前仍然处于十一月初开启的年内二次阶段性探底后的回升行情过程中，这波回升行情的催化剂就是十一月初开启的利好：1) 防疫政策，疫情防控二十条助推我国消费复苏和经济回暖，线下人流量有望触底反弹，有利于外资流入，基本面预期改善。食品饮料板块作为传统消费行业其需求本身具有韧性，前期因出行不便的餐饮、宴席相关的消费场景以及上下游订单有望快速恢复。2) 房地产融资政策转向，地产三支箭打消市场此前对保交楼不保实体的担忧，即使终端消费仍处于慢复苏状态，但保障房地产的政策频出使得未来全国宏观经济的复苏确定性加强，市场投资情绪底部触冰反弹。

从半年甚至未来一年的角度来看，消费复苏的主线方向仍然未变，尽管复苏不会一蹴而就，但

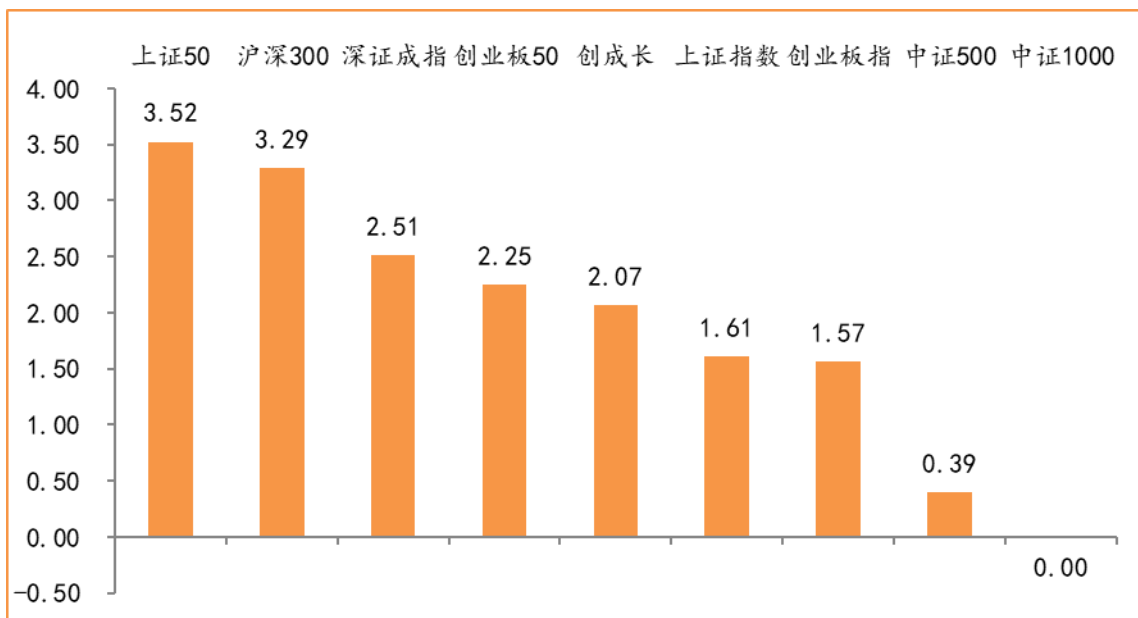
基于 2022H1 的低基数，预计未来业绩表现仍然值得期待。食品饮料行业依赖于线下消费场景，例如休闲食品、烘焙、餐饮相关的预制菜、调味品、啤酒及白酒等，边际好转有利于增强业绩修复的信心，投资情绪将企稳上扬。建议关注业绩具有弹性的板块，重点布局如啤酒、调味品等。后续仍需重点跟踪微观的恢复、数据验证，把握预期差所在。

二、上周市场回顾

大类资产方面，恒生指数 (+6.56%) 领涨，螺纹指数 (+3.72%)、万得全 A (+1.54%) 涨幅靠前；LME 铝 (-2.97%)、纳斯达克指数 (-3.99%)、WTI 石油 (-10.49%) 表现相对较弱；海外主要股票市场普跌，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅-1.05%，德国 DAX 周涨幅-1.09%，法国 CAC40 周涨幅-0.96%。美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-3.99%，标普 500 周内涨幅-3.37%，道琼斯工业指数周内涨幅-2.77%。

A 股方面，上证 50 指领涨，周涨幅+3.52%。上证综指周内+1.61%，报 3,206.95 点；深证成指周内+2.51%，报 11,501.58 点；创业板指周内+1.57%，报 2,420.63 点。两市周内日均成交 10,090.96 亿元。两市个股周内跌多涨少，2089 家上涨，75 家平盘，2859 家下跌。

图：主要股指周涨跌幅（单位：%）

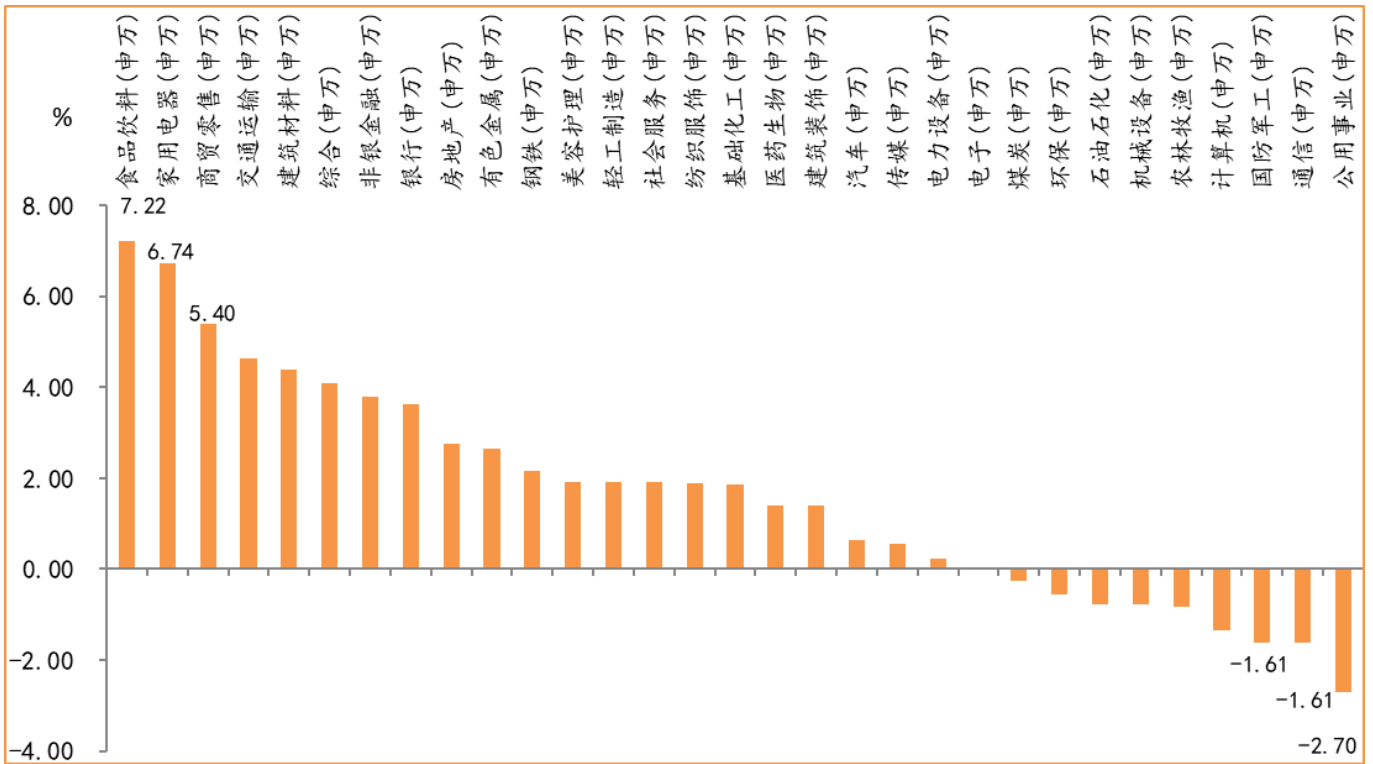


数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，食品饮料领涨，周度涨幅达+7.22%，其次是家用电器 (+6.74%) 和商贸零售 (+5.40%)。今年以来煤炭板块表现较好，煤炭 (+21.58%)、综合 (+14.07%)、交通运输 (-0.72%) 等行业涨幅居前，计算机 (-23.10%)、传媒 (-25.81%)、电子 (-33.19%) 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，陆股通上周净流入 65.50 亿元；全周新成立股票型+混合型基金份额共计 18.86 亿份；12 月最新募资合计 724.87 亿元；本周限售解禁市值约 627.83 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场情绪维持高位，其中消费板块继续领涨。防控政策在前期“二十条”基础上，出台了进一步优化措施的“新十条”，防疫举措密集调整，从目前的政策力度来看，重磅的政策或已经出台。目前消费板块是政策刺激下的预期先行，基本面方面我们判断是短空长多，在情绪高涨的背景下需适当注意投资节奏。同样本周的政治局会议重心回归经济建设，提出要形成共促高质量发展的合力。结合即将召开的中央经济工作会议，预计大概率会有进一步稳增长政策细节出台，宏观经济增长的能见度在持续提升。从政策端的支撑来看，低估值经济企稳逻辑下的消费、地产预期在逐步兑现，需观察后续刺激政策推出的力度。

整体市场中长期仍处于低位，后续震荡向上趋势不变。短期价值与成长结构分化明显，政策持续兑现下预计后续仍会存在较强的轮动。短期布局建议相对均衡，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，经济企稳逻辑下的消费、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

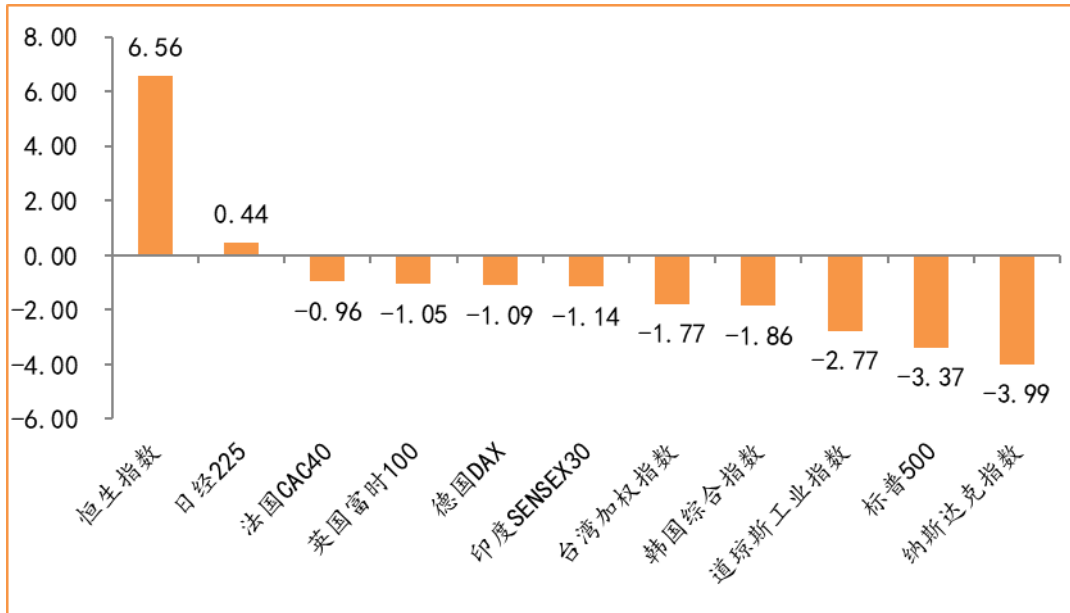
1. 全球大类资产、主要指数表现

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	6.56	-29.40
螺纹指数	3.72	10.56
万得全 A	1.54	16.63
日经 225	0.44	17.94
LME 铜	0.42	37.44
美元指数	0.40	8.79
COMEX 黄金	-0.01	18.80
中债-总财富(总值)指数	-0.13	12.02
英国富时 100	-1.05	-0.87
道琼斯工业指数	-2.77	17.30
LME 铝	-2.97	36.46
纳斯达克指数	-3.99	22.65
NYMEX WTI 原油	-10.49	17.25

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

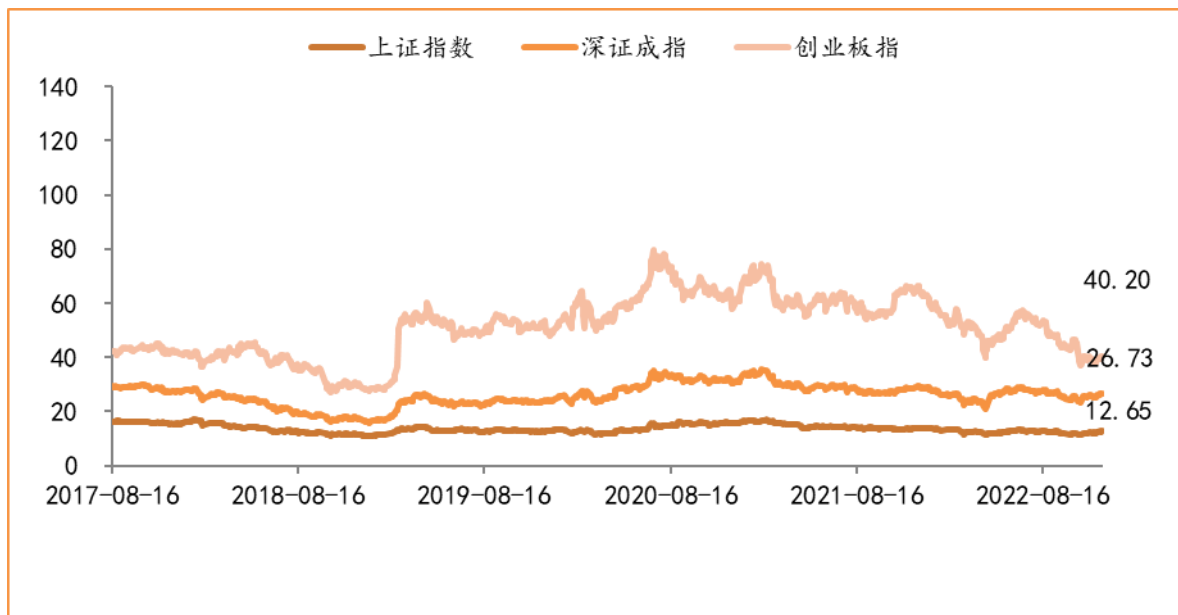
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

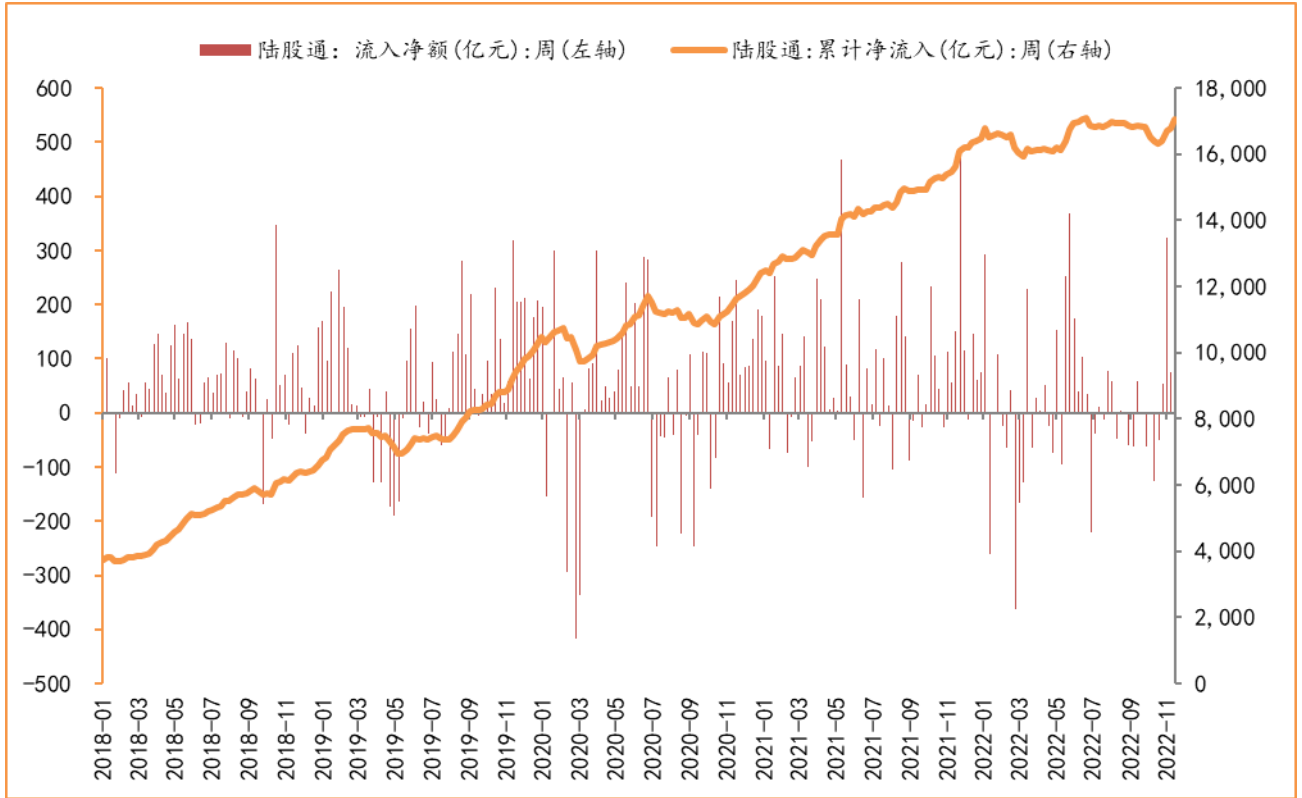
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

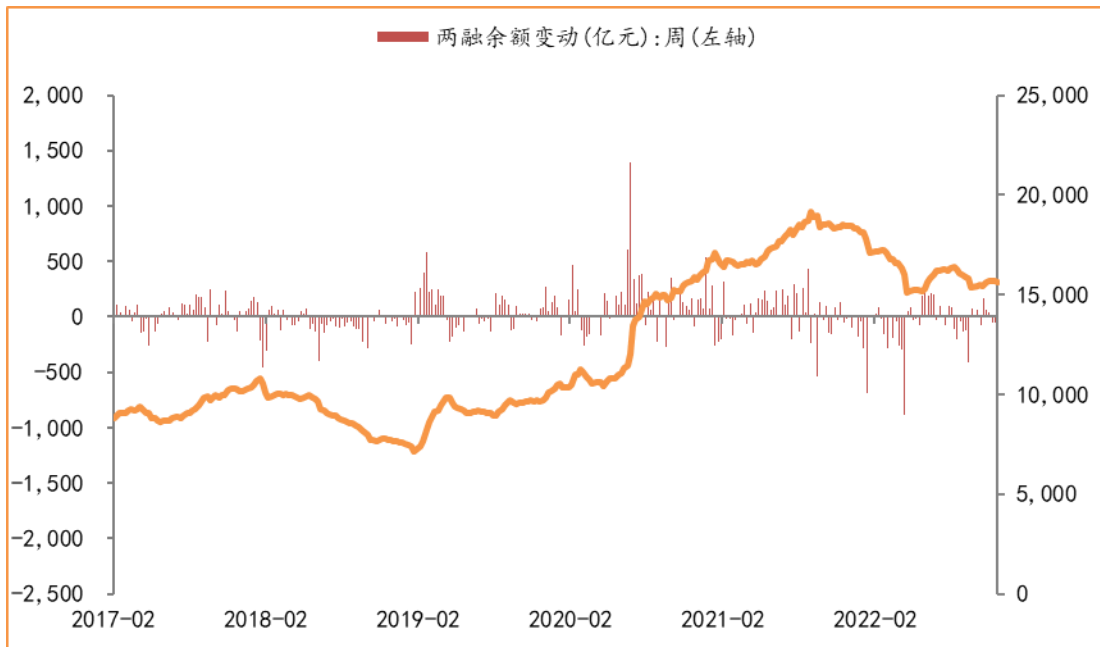
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 65.50 亿元



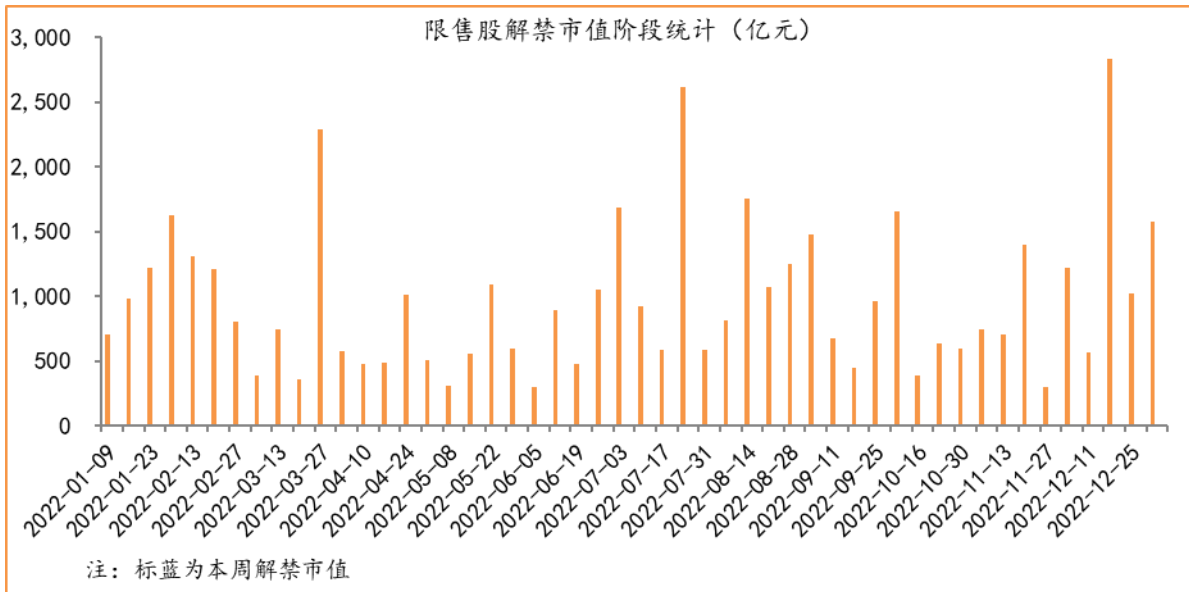
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 15,682.82 亿元



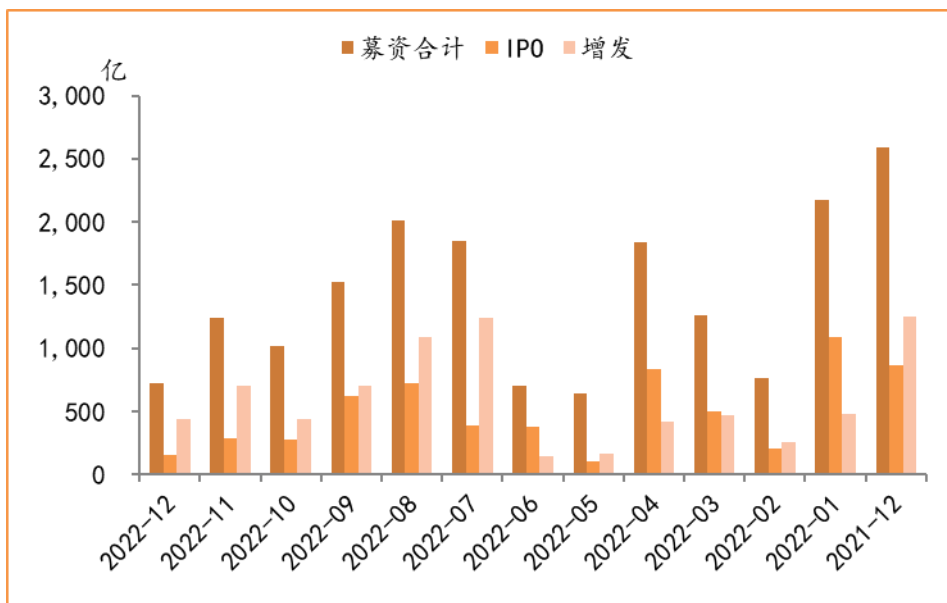
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 627.83 亿元



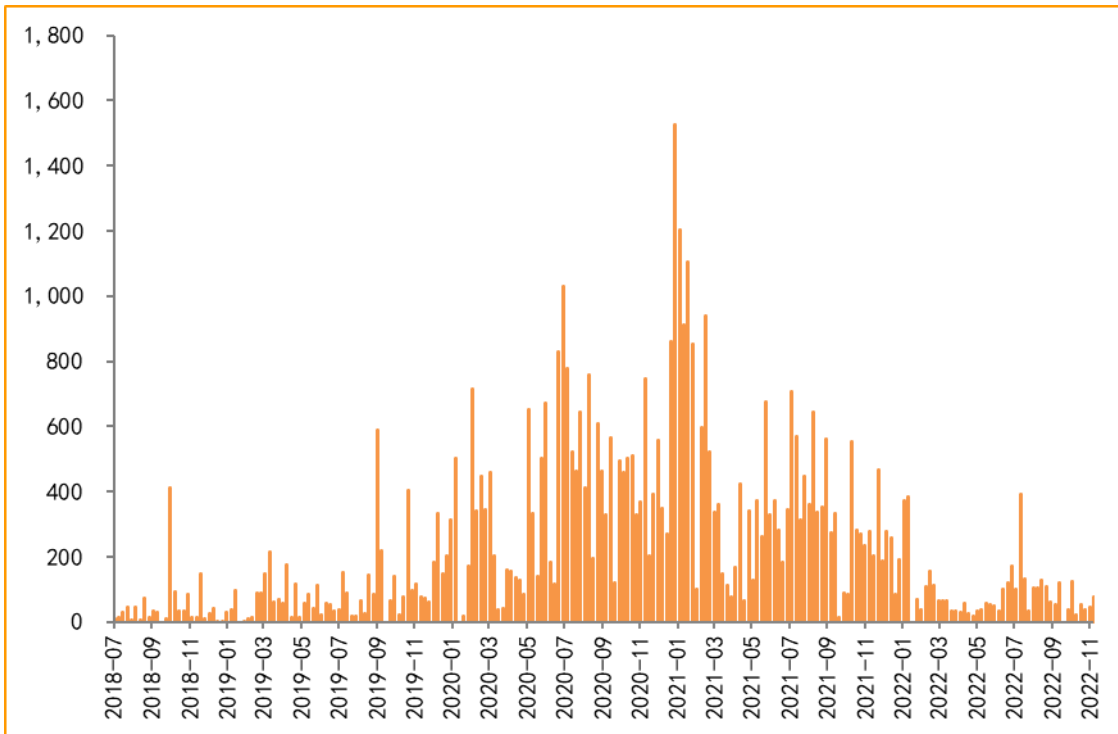
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：12月募资合计 724.87 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

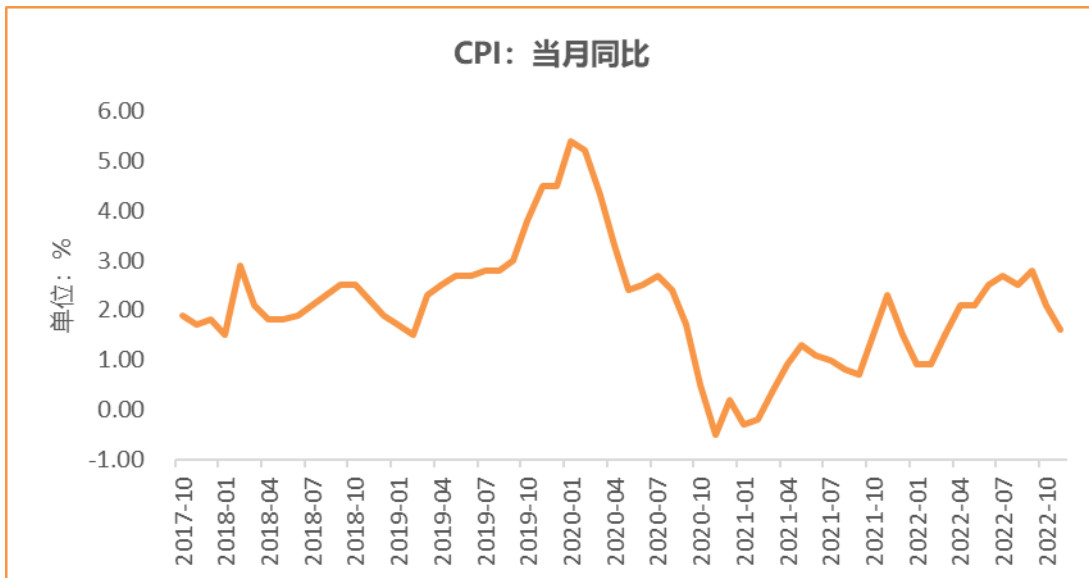
图：新成立股票型+混合型基金份额共计 18.86 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

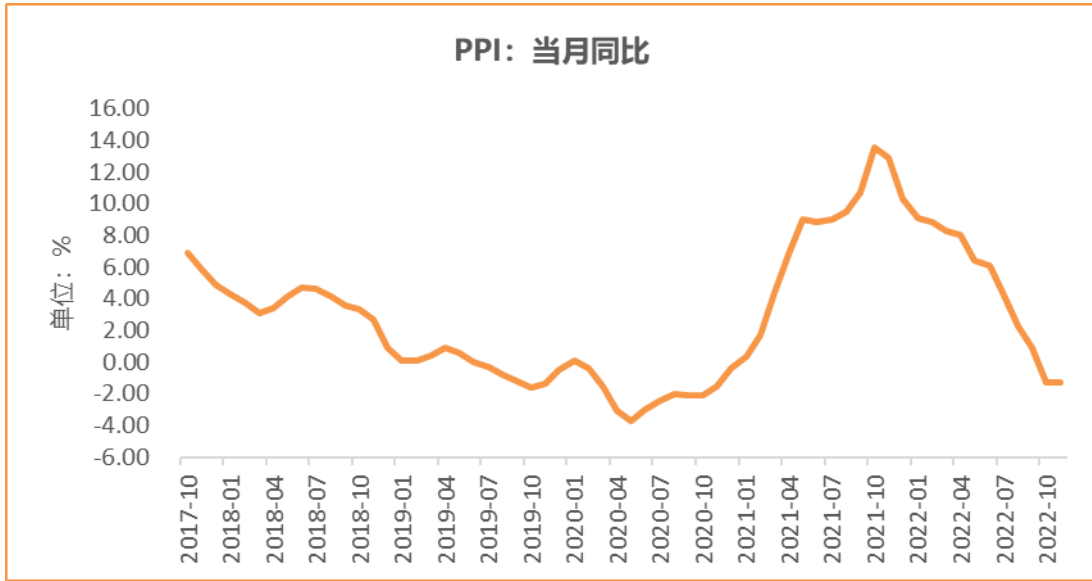
4. 基本面

图：11月CPI同比增加1.60%



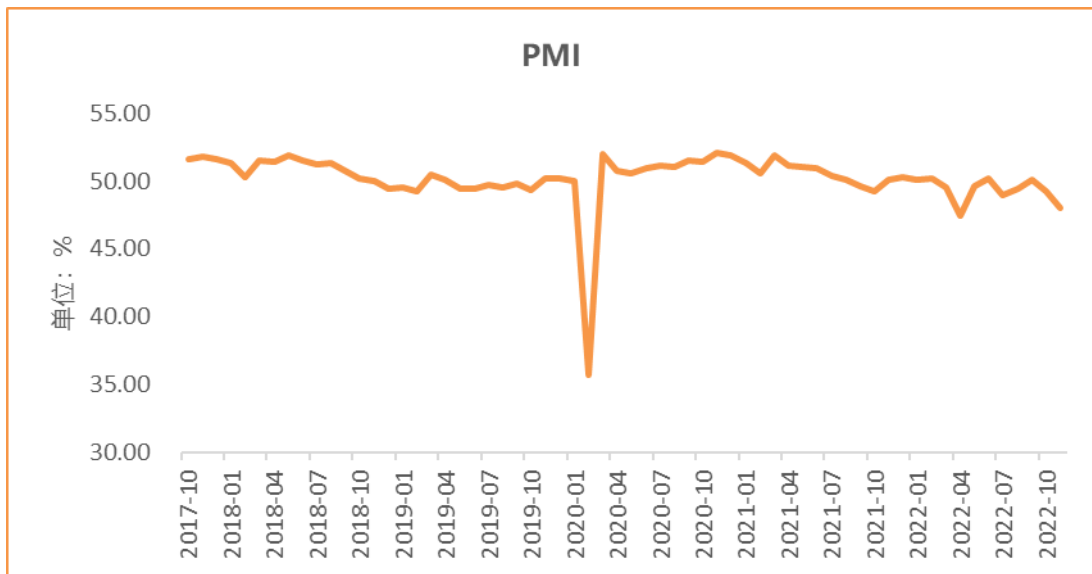
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：10月PPI同比增加-1.30%



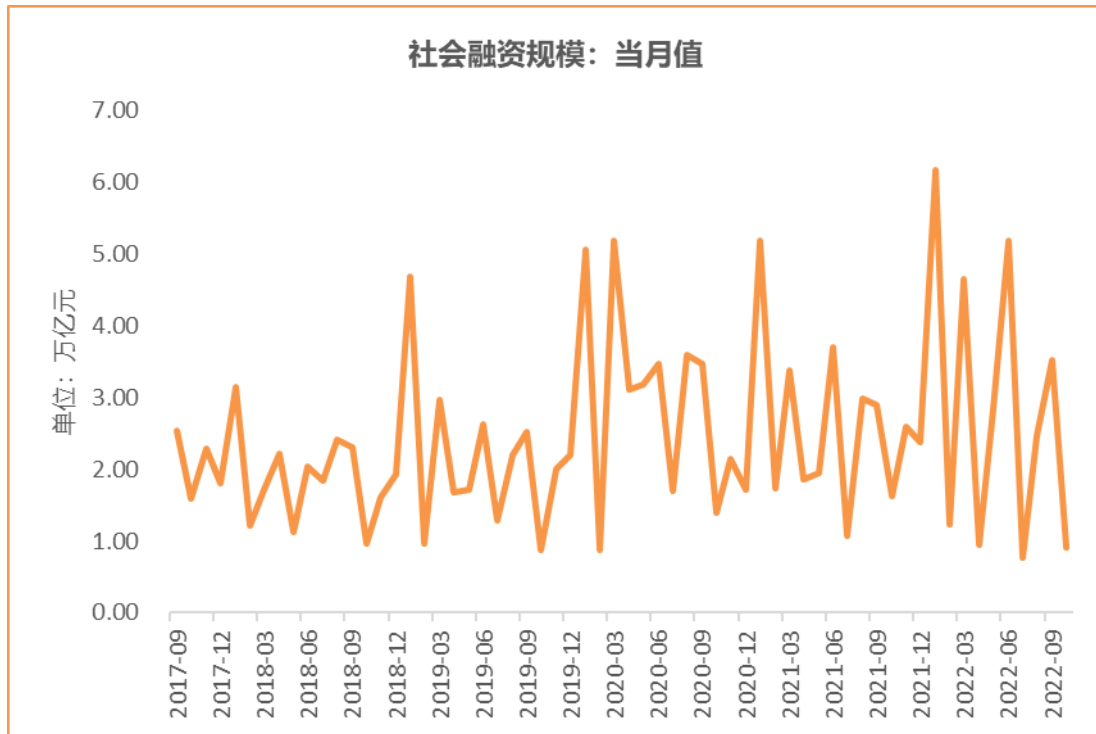
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 11月官方制造业 PMI 为 48.00%



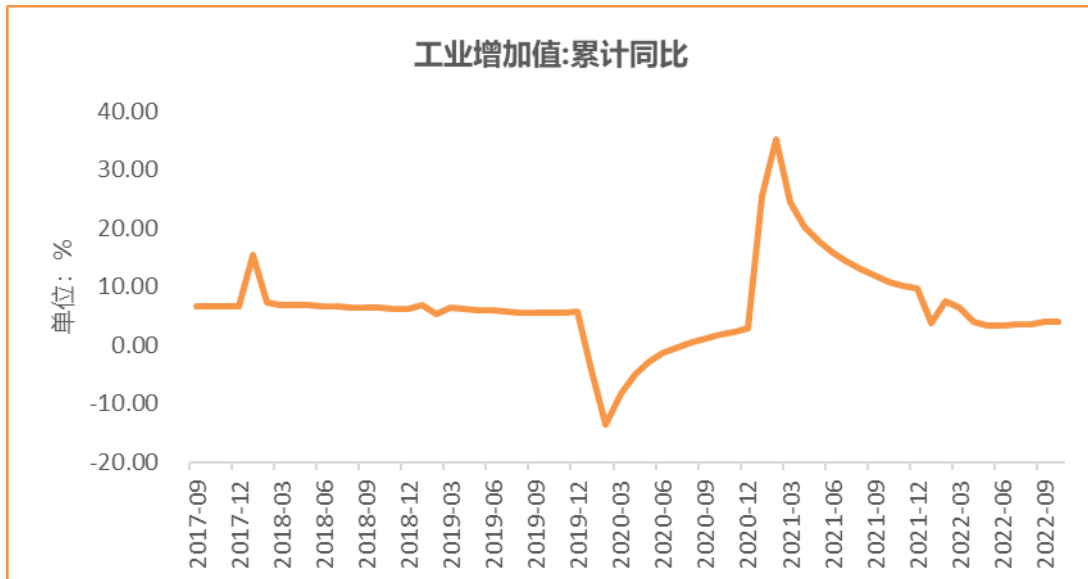
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月社会融资规模 0.91 万亿



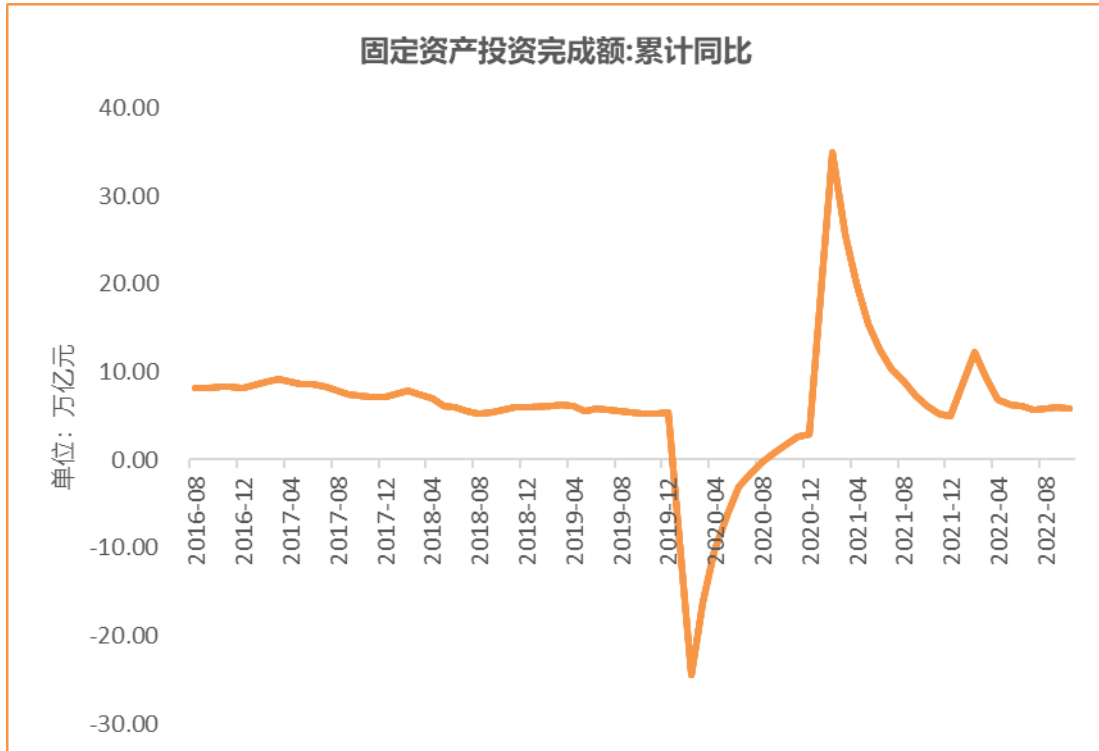
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10月工业增加值累计同比增加 4.00%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 10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: 10月社会消费品零售总额同比增长-0.50%



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。