

## 震荡磨底，关注半年报业绩

### 一、主要事件

#### 1. 我国工业企业利润呈现稳步恢复态势

5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 6358.1 亿元，同比下降 12.6%，降幅较 4 月份收窄 5.6 个百分点，连续三个月收窄。其中，装备制造业利润连续两个月保持两位数增长，汽车制造业利润增长 1.02 倍，消费品制造业利润降幅收窄，工业企业利润行业结构持续改善。

#### 2. 央行货币政策委员会召开二季度例会

会议指出，要克服困难、乘势而上，加大宏观政策调控力度，精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，更好发挥货币政策工具总量和结构双重功能，全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作，切实支持扩大内需，改善消费环境，促进经济良性循环，为实体经济提供更有力的支持。完善市场化利率形成和传导机制，优化央行政策利率体系，发挥存款利率市场化调整机制重要作用，发挥贷款市场报价利率改革效能和指导作用，推动企业融资和居民信贷成本稳中有降。

#### 3. 美欧英日四大央行行长齐聚欧洲央行中央银行论坛

美欧英日四大央行行长齐聚欧洲央行中央银行论坛，参加政策小组讨论。美联储主席鲍威尔表示，美联储尚未完成抗通胀工作，预计货币政策将进一步收紧；在点阵图上，多数美联储官员支持今年再加息两次。鲍威尔称不排除连续加息的可能性，预计到 2025 年美国核心通胀率将回落到 2%。欧洲央行行长拉加德表示，如果基准情景保持不变，很可能在 7 月加息；目前不考虑暂停加息，不考虑改变通胀目标。英国央行行长贝利指出，英国经济表现出更强的韧性，将采取必要措施以实现通胀目标。日本央行行长植田和男表示，如果对通胀预测第二部分变得相当确定，那将是重新考虑政策变化的充分理由。

#### 4. 纺织服饰板块点评与展望

上周（2023 年 6 月 26 日~7 月 2 日）沪深 300 指数微跌 0.56%，其中纺织服饰板块涨幅排申万一级行

业第一，达 4.83%。当前纺织服饰板块个股基本面仍处于弱复苏态势中：1) 服装：4 月延续 2023Q1 高增趋势，5、6 月疲弱主要由于基数抬高、二阳反复、天气异常等因素影响线下客流，且线上持续放缓。按照目前景气度来看，高端好于低端、男装好于女装、直营好于加盟；2) 制造：去库存及订单拐点可能在 2024Q1 出现，按照目前景气度来看，毛纺好于棉纺、梭织好于针织。6 月纺服行业在高基数影响下较 5 月进一步放缓，预计 2023Q3 基数将进一步高企，但我们认为 7 月即将到来的中报行情仍然值得期待。从个股来看，结构性的高端好于低端、直营好于加盟、男装好于女装，因此业绩出现分化，其中具备开店空间的公司业绩确定性更高。加上前期估值一直处于中性略偏低位置，即使终端消费复苏仍处于慢复苏状态，但保经济的政策频出使得未来的全国宏观经济的确定性加强，目前投资情绪在阶段性底部触底反弹，前期与经济相关的民生板块有望迎来一波小贝塔。

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，基于 2022H1 的低基数，预计纺织服饰 2023H1 的业绩表现值得期待。纺织服饰中的服装行业尤其依赖于线下消费场景，边际好转叠加消费者对国货认可度提高的趋势，使得全年业绩同比高增的确定性增强，伴随季度业绩披露，投资情绪有望稳定上扬。建议继续关注业绩具有弹性的纺织服饰板块，值得重点布局。后续重点跟踪微观的恢复、数据验证，把握预期差所在。

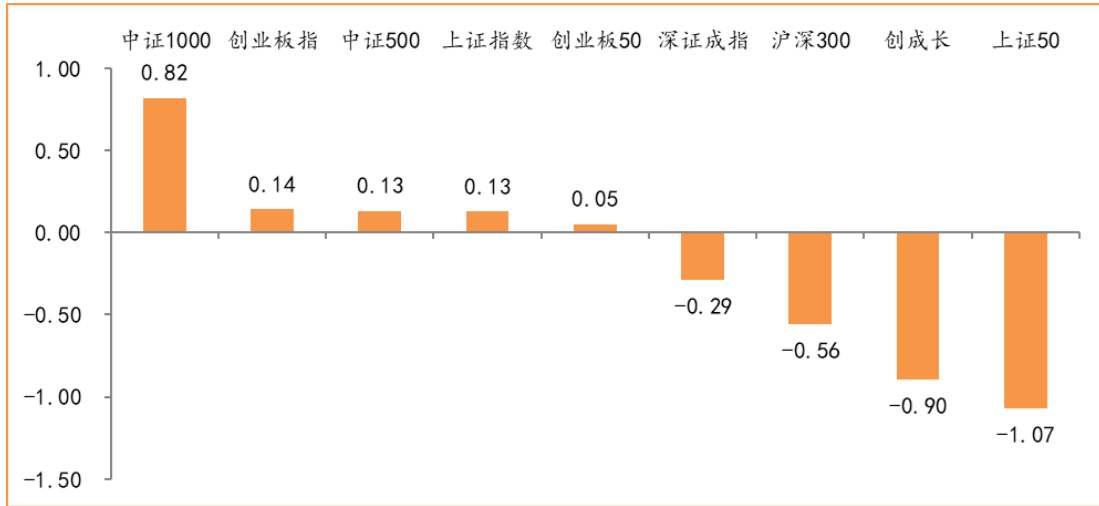
## 二、上周市场回顾

大类资产方面，纳斯达克指数 (+2.19%) 领涨，道琼斯工业指数 (+2.02%) 表现靠前；LME 铝 (-0.85%)、LME 铜 (-0.85%) 表现相对较弱；海外主要股票市场涨多跌少，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨+0.93%，德国 DAX 周涨+2.10%，法国 CAC40 周涨幅+3.30%。美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+2.19%，标普 500 周内涨幅+2.35%，道琼斯工业指数周内涨幅+2.02%。

A 股方面，上证 50 领跌，周涨幅-1.07%。上证综指周内+0.13%，报 3202.06 点；深证成指周内-0.29%，

报 11026.59 点；创业板指周内+0.14%，报 2215.00 点。两市周内日均成交 8978.83 亿元。两市个股周内涨多跌少，3721 家上涨，86 家平盘，1416 家下跌。

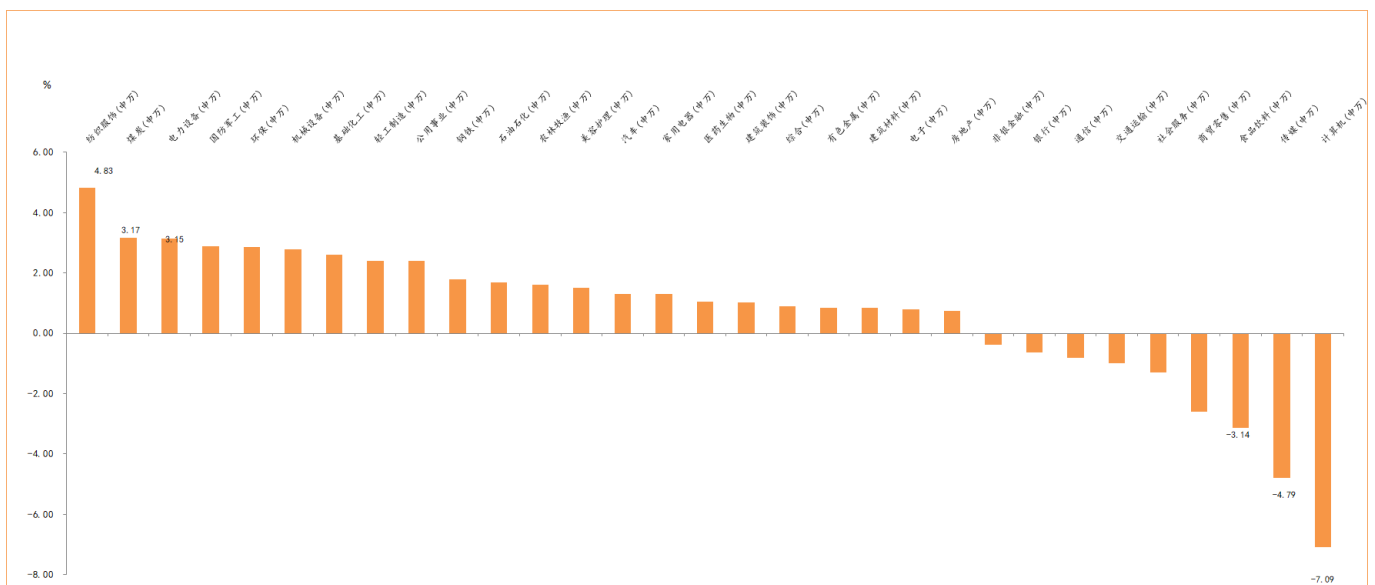
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，纺织服饰领涨，周度涨幅达+4.83%，煤炭（+3.17%）和电力设备（+3.15%）表现强势。计算机领跌，周度幅度达-7.09%，传媒（-4.79%）和食品饮料（-3.14%）表现弱势。今年以来通信板块表现较好，通信（+50.66%）、传媒（+42.76%）、计算机（+27.57%）等行业涨幅居前，商贸零售（-23.44%）、房地产（-14.29%）、美容护理（-13.61%）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 84.81 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 62.67 亿份；7 月最新募资合计 87.44 亿元；本周限售解禁市值约 1462.71 亿元。

### 三、本周展望

#### 3.1.本周展望：

上周市场走势偏震荡，电新、军工等板块表现亮眼，AI 板块整体偏弱出现分化，市场仍处于底部震荡区间。基本面数据上，6 月 PMI 为 49%较 5 月小幅上行，但仍处于 50%荣枯线以下。我们认为未来 1~2 个月仍然是政策的发力期，经济持续下行的预期有望修正，我们维持市场底部区间的判断。市场在上周海外流动性宽松不及预期的背景下并没有出现大幅的波动，市场估值、预期的底部特征较为明显，当前仍是未来 3~6 个月重要的布局期。从目前政策的发力程度来看，更偏“托底”而非“刺激”，因此中期维度看，具备自身产业逻辑的 AI 及相关产业链仍是需要重点关注的部分，但因短期涨幅较大、预期较满，板块需要持续的催化或者时间和业绩来消化。短期配置建议相对均衡，前期跌幅较大的消费、电新等板块性价比优势显现。同时临近半年报披露期，关注业绩超预期的个股。行业重点关注总结：1、成长赛道如半导体、计算机、医药、光伏等板块。2、国企资产重估如建筑、电力、电信等；3、关注经济复苏逻辑下的消费、地产龙头公司的机会。

#### 3.2.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

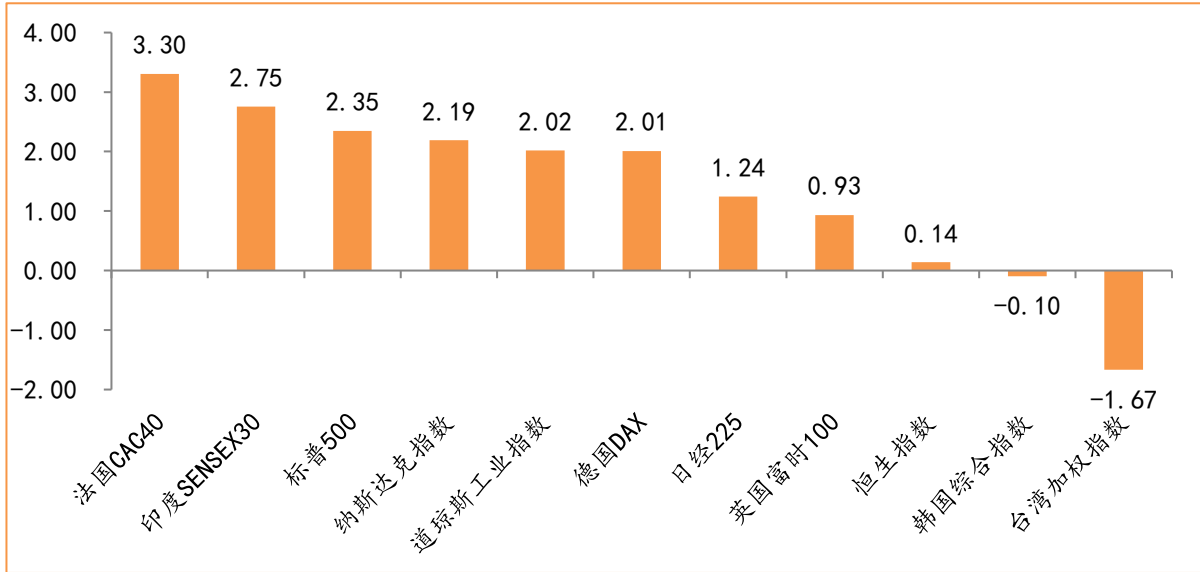
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
纳斯达克指数	2.19	31.73
道琼斯工业指数	2.02	3.80
NYMEX 原油	1.87	-12.22
日经 225	1.24	27.19
英国富时 100	0.93	1.07
螺纹指数	0.92	-9.60
美元指数	0.48	-0.11
万得全 A	0.36	3.06
中债总指数	0.15	2.55
恒生指数	0.14	-4.37
COMEX 黄金	-0.48	4.96
LME 铜	-0.85	-0.63
LME 铝	-0.85	-9.34

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

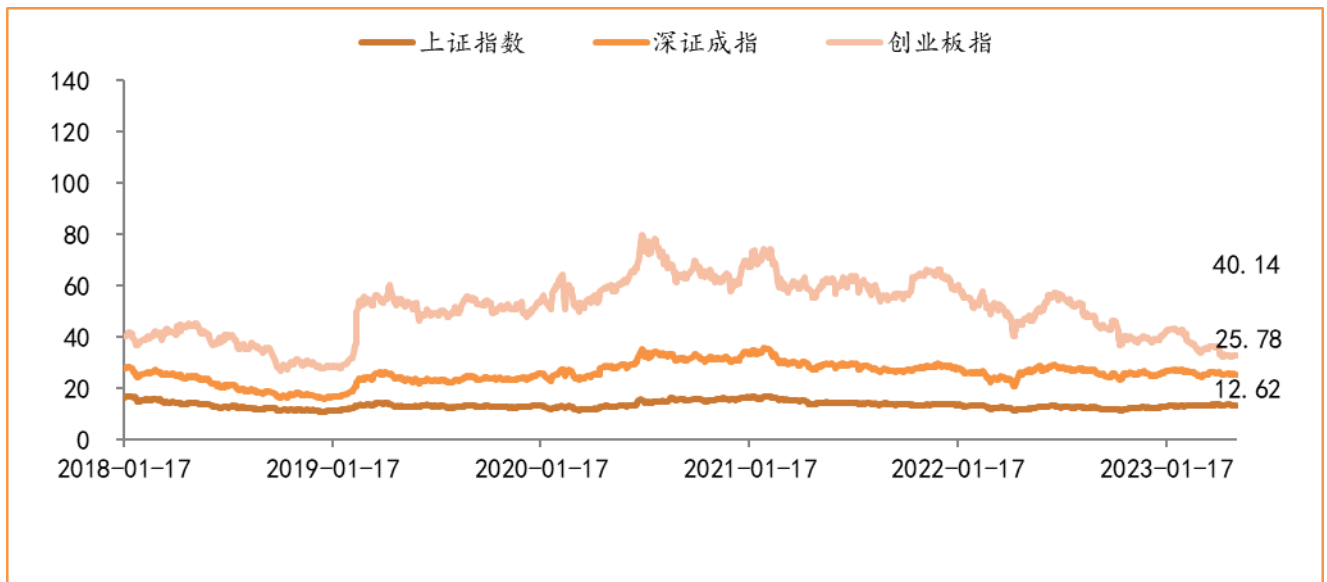
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2.估值指标

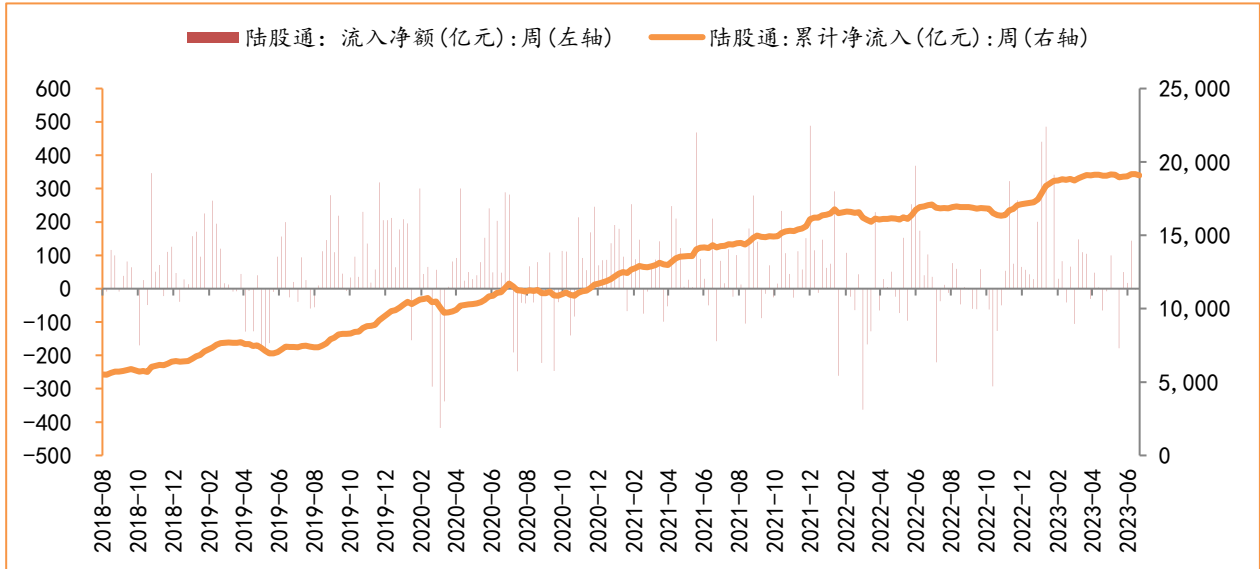
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

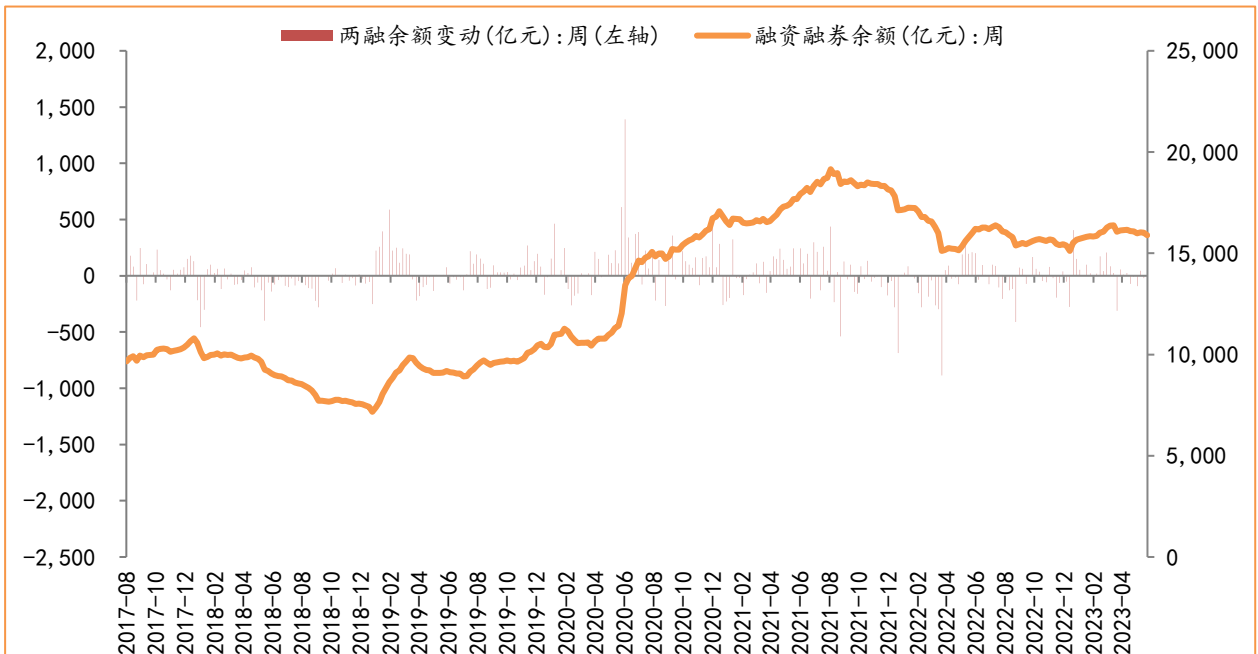
### 3.资金面

图：陆股通上周净流出 84.81 亿元



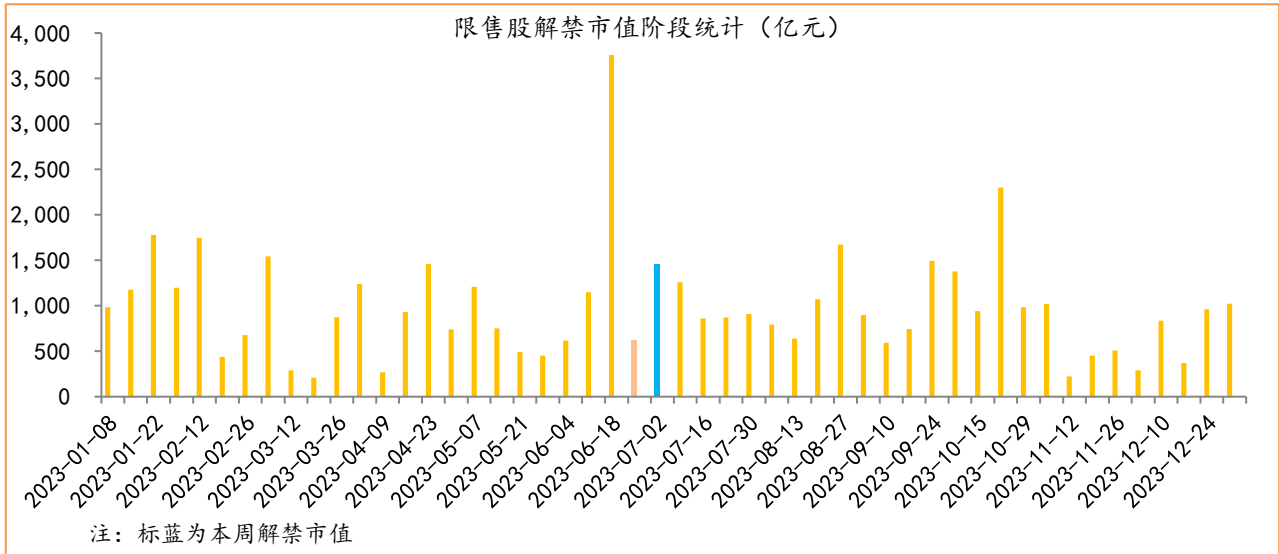
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 15885.01 亿元



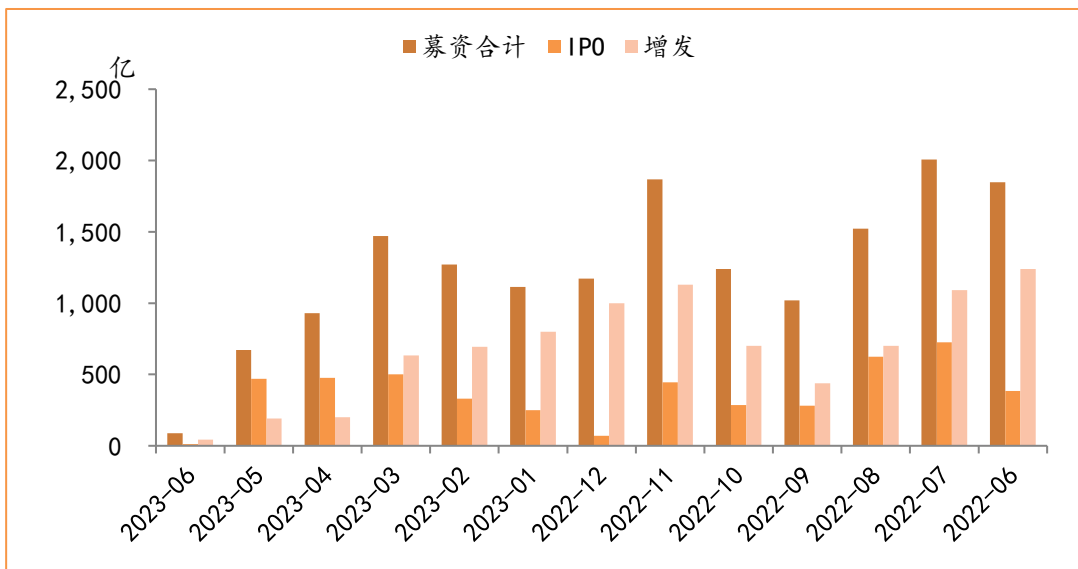
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 1462.71 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

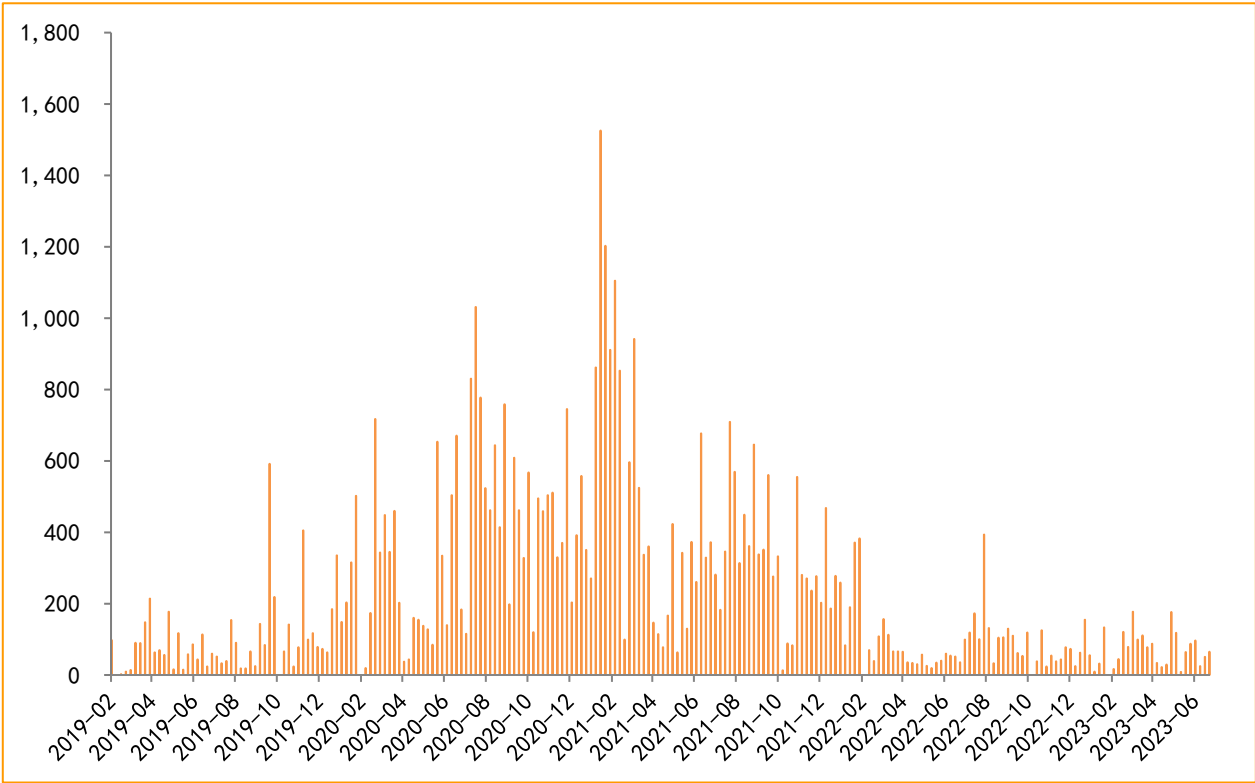
图：7月募资合计 87.44 亿元



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 62.67 亿份

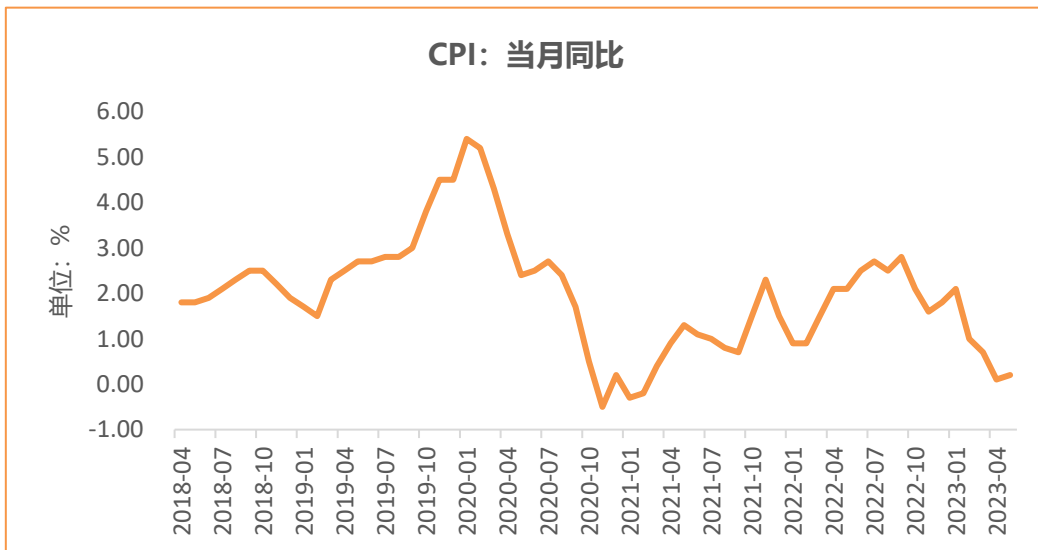




数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

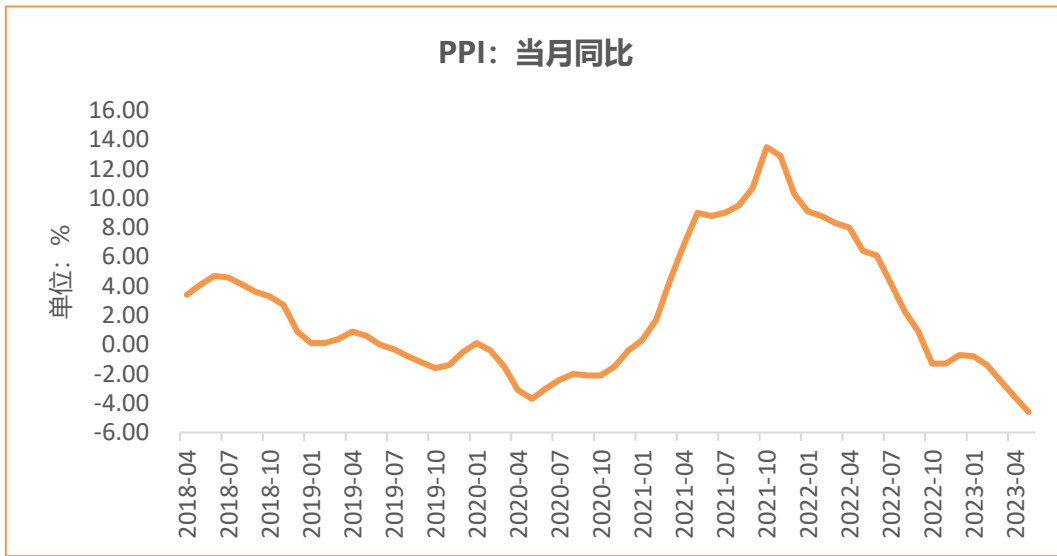
#### 4.基本面

图: 5月CPI同比增加0.20%



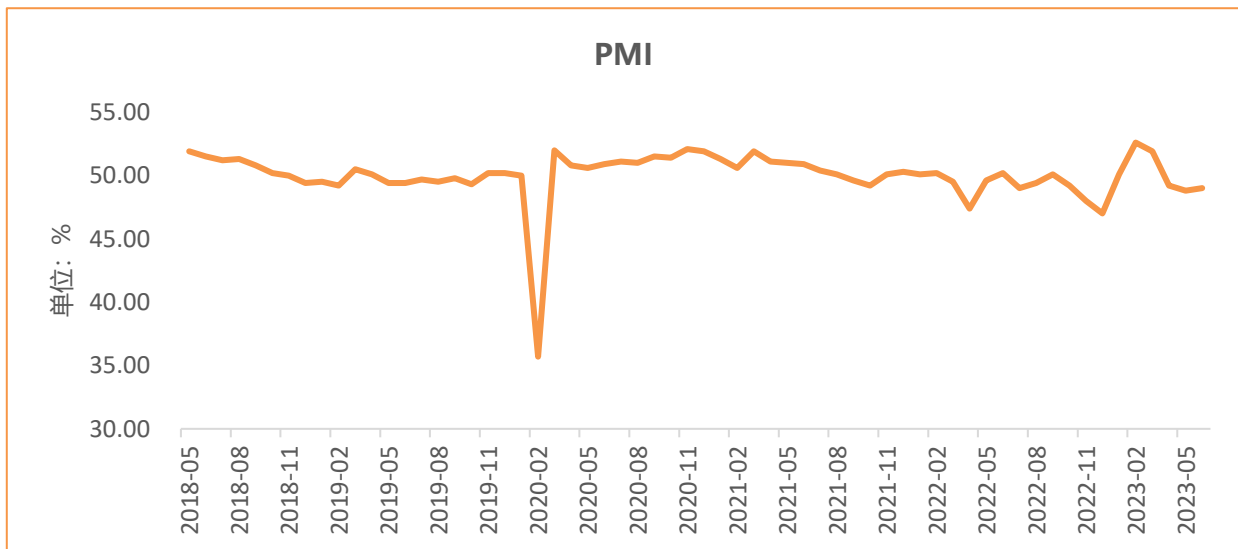
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：5月PPI同比增加-4.60%



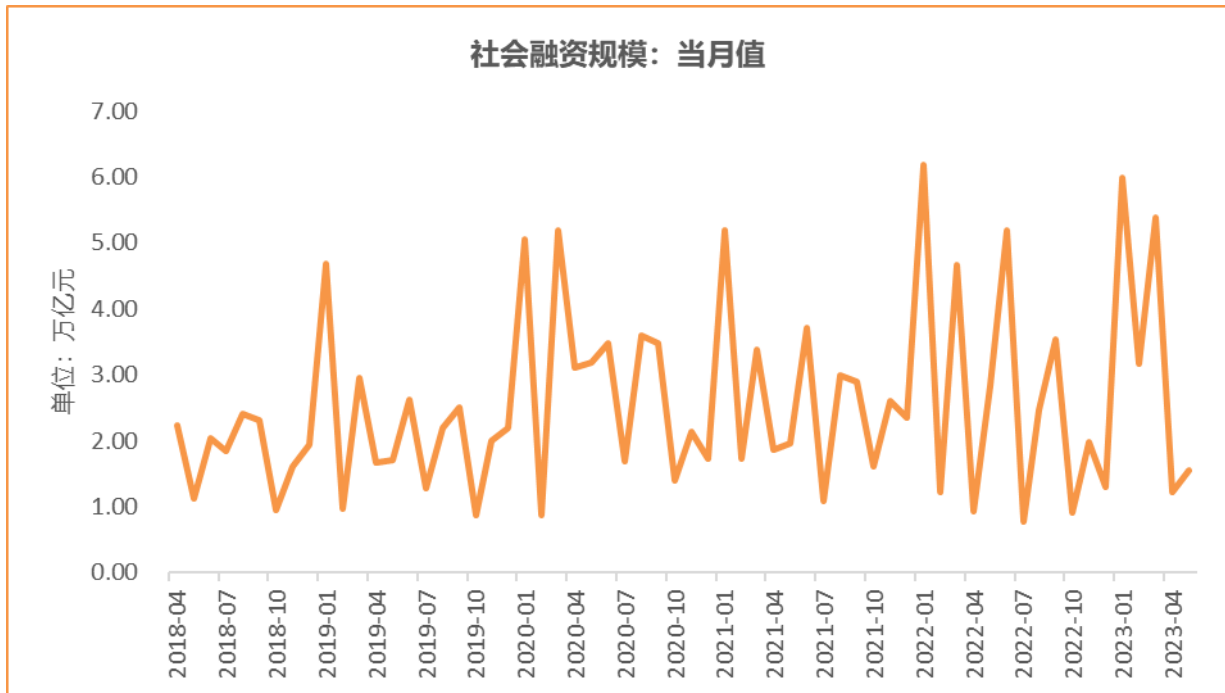
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：6月官方制造业 PMI 为 49.0%



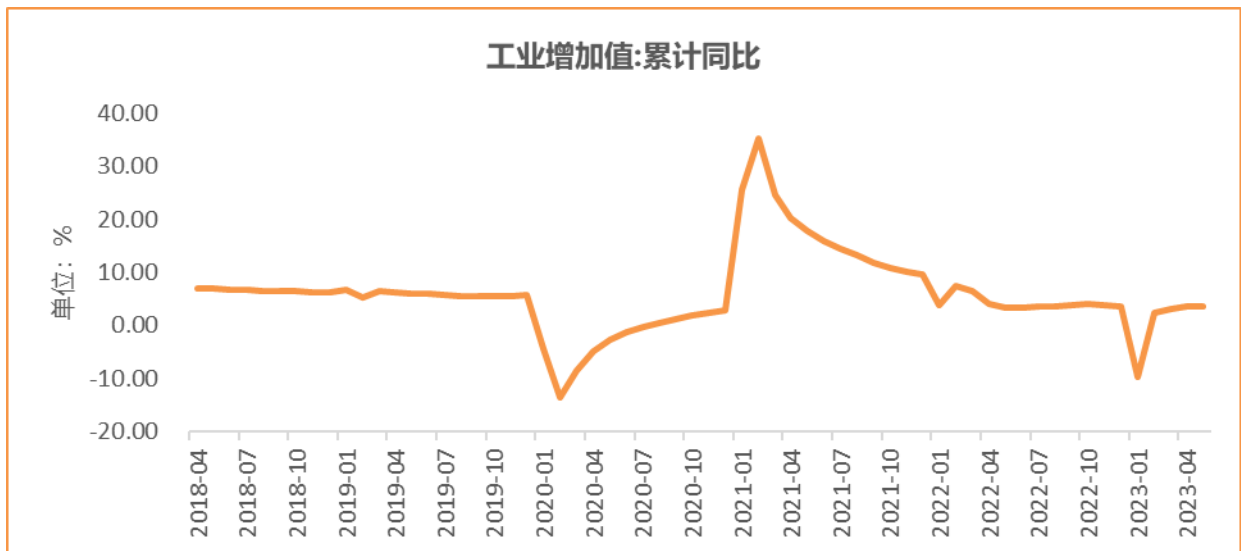
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：5月社会融资规模 1.56 万亿



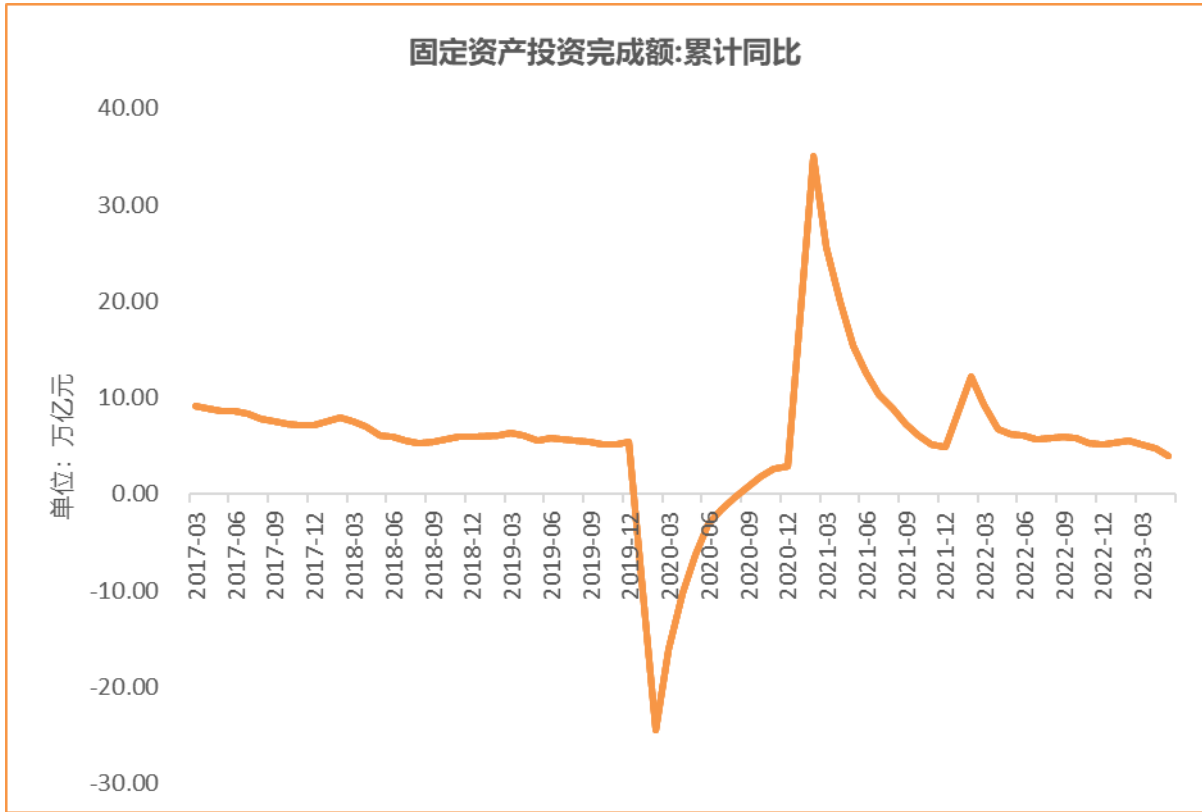
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5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: 5月固定资产投资完成额累计同比上涨 4.00%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月社会消费品零售总额同比增长 12.70%



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。