

## 市场有望阶段企稳，关注政策方向

### 一、主要事件

#### 1. 广州市人民政府办公厅发布《关于进一步优化我市房地产市场平稳健康发展政策措施的通知》

其中提出，建立房地产融资协调机制，搭建政银企沟通平台，推动房地产开发企业和金融机构精准对接，提出可以给予融资支持的房地产项目名单，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求。进一步完善公共租赁住房、保障性租赁住房和配售型保障性住房供应结构和政策体系，加大供应力度，不断满足各类保障人群住房需求。2024年计划筹建配售型保障性住房1万套、保障性租赁住房10万套，发放住房租赁补贴1.8万户。优化调整限购政策，在限购区域范围内，购买建筑面积120平方米以上（不含120平方米）住房，不纳入限购范围。

#### 2. 我国2023年规模以上工业企业实现利润总额数据出炉

我国2023年规模以上工业企业实现利润总额76858.3亿元，同比下降2.3%，降幅比1-11月收窄2.1个百分点。2023年12月规模以上工业企业实现利润同比增长16.8%，为连续5个月正增长。

国家统计局表示，2023年，国内需求逐步改善，工业生产稳步回升，规模以上工业企业效益持续恢复，主要行业利润积极改善，新动能培育壮大，工业经济高质量发展基础进一步巩固；超六成行业全年利润实现增长，七成行业利润呈回升态势；装备制造业利润增长加快，支撑作用进一步增强，2023年装备制造业利润实现正增长，增速为4.1%，比上年加快2.4个百分点；原材料、消费品行业利润降幅收窄，助推规模上工业利润改善；电气水行业利润快速增长。

#### 3. 美国发布第四季度GDP数据

美国商务部公布初读数据显示，美国去年四季度实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长3.3%，预期2.0%，前值4.9%。CME美联储观察工具显示，美联储3月降息25个基点概率降至44.3%，按兵不动概率为54.6%。

#### 4. 地产及建筑装饰板块简评

上周(2024年01月22日~01月26日)沪深300指数涨幅1.96%，申万一级行业中房地产行业涨幅+8.98%，建筑装饰行业涨幅+6.84%，在申万一级行业中分别排名第一和第二。二者板块上涨的主要原因是，在较长的悲观预期下，因政策密集发布而驱动的修复行情，在政策环境逐步改善下基本面、资金面后续仍有望出现积极变化。

年初以来一系列积极政策的密集出台，从宏观金融政策到资本市场，再到地产、地方化债、区域和产业政策，本轮政策出台的速度和密度超出市场预期。宏观政策层面上，2024年是国企改革深化提升行动落地实施关键之年，近期相关表述密集出台：1月22日，李强总理主持召开国常会时强调大力提升上市公司质量和投资价值；1月24日，国资委产权局负责人谢小兵表示将进一步研究将市值管理纳入中央企业负责人业绩考核；1月25日至26日，证监会2024年系统工作会议强调加快构建中国特色估值体系，支持上市公司通过市场化并购重组等方式做优做强，推动将市值纳入央企国企考核评价体系，研究从信息披露等角度加大对低估值上市公司的约束等；1月26日，《学习时报》刊发国务院国资委党委署名文章，提及央企控股上市公司、战略性新兴产业、战略性重组和专业化整合等。在政策的密集驱动下，国企改革的进程有望提速，房地产和建筑装饰是央国企较密集的板块，因此较为受益。

地产政策层面上，近期政策着力解决地产融资难的问题，同时加快推进“三大工程”建设。一方面，在房企融资困难的问题上提出多种解决办法，如1月5日住房和城乡建设部和金融监管总局联合印发《关于建立城市房地产融资协调机制的通知》，精准支持房地产项目合理融资需求，促进房地产市场平稳健康发展，首批项目名单将在月底前落地；1月24日，央行联合金融监管总局印发《关于做好经营性物业贷款管理的通知》，支持优质房企盘活存量资产，改善流动性状况；1月27日，广州市先行提出“取消限购”相关的政策，在限购区域范围内，购买建筑面积120平方米以上（不含120平方米）住房，不纳入限购范围，在限购区域范围内，居民家庭将自有住房用作租赁住房并办理房屋租赁登记备案手续的，或者在广州市存量房交易系统取得房源信息编码并挂牌计划出售的，购买住房时相应核减家庭住房套数等政策。另一方面，大力推进“三大工程”建设。近期多地陆续出台2024年“三大工程”建设计划，如1月18日广西住建厅宣布计划在2024年新开工配售型保障性住房

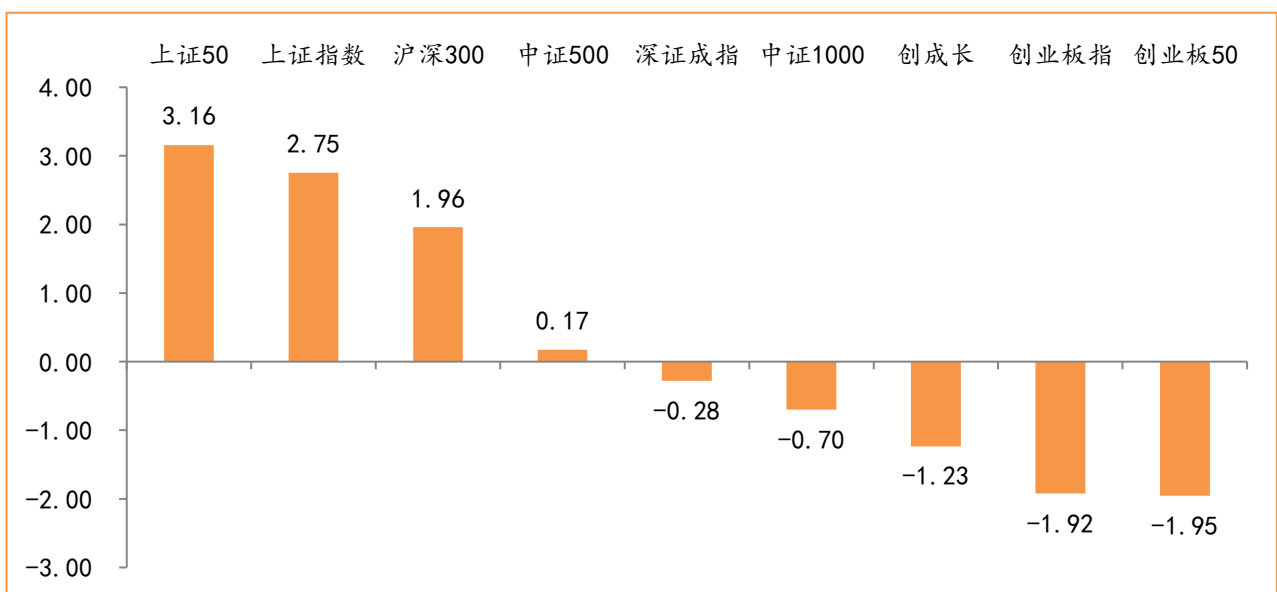
0.4 万套，并实施 8 个城中村改造项目；1 月 23 日浙江省宁波市政府表示，2024 年计划公租房在保家庭达 6 万户，筹建保障性租赁住房 3 万套（间）以上，新增配售型保障性住房 4000 套；此外，江西省、江苏省泰州市等地出台购房补贴政策。这两方面的政策发布对房地产和建筑装饰板块的悲观预期有所修复，虽然地产政策从执行到见效存在时间差，但是在政策环境逐步改善的大方向下，二者板块的基本面、资金面后续也有望出现积极变化。

## 二、上周市场回顾

大类资产方面，NYMEX 原油 (+6.57%) 领涨，LME 铝 (+4.25%) 表现相对靠前，COMEX 黄金 (-0.55%)、日经 225 (-0.59%) 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+2.32%，德国 DAX 周涨+2.45%，法国 CAC40 周涨幅+3.56%；美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+0.94%，标普 500 周内涨幅+1.06%，道琼斯工业指数周内涨幅+0.65%。

A 股方面，上证 50 领涨，周涨幅+3.16%；上证综指周内+2.75%，报 2910.22 点；深证成指周内-0.28%，报 8762.33 点；创业板指周内-1.92%，报 1682.48 点。两市周内日均成交 7970.78 亿元。两市个股周内跌多涨少，1924 家上涨，45 家平盘，3378 家下跌。

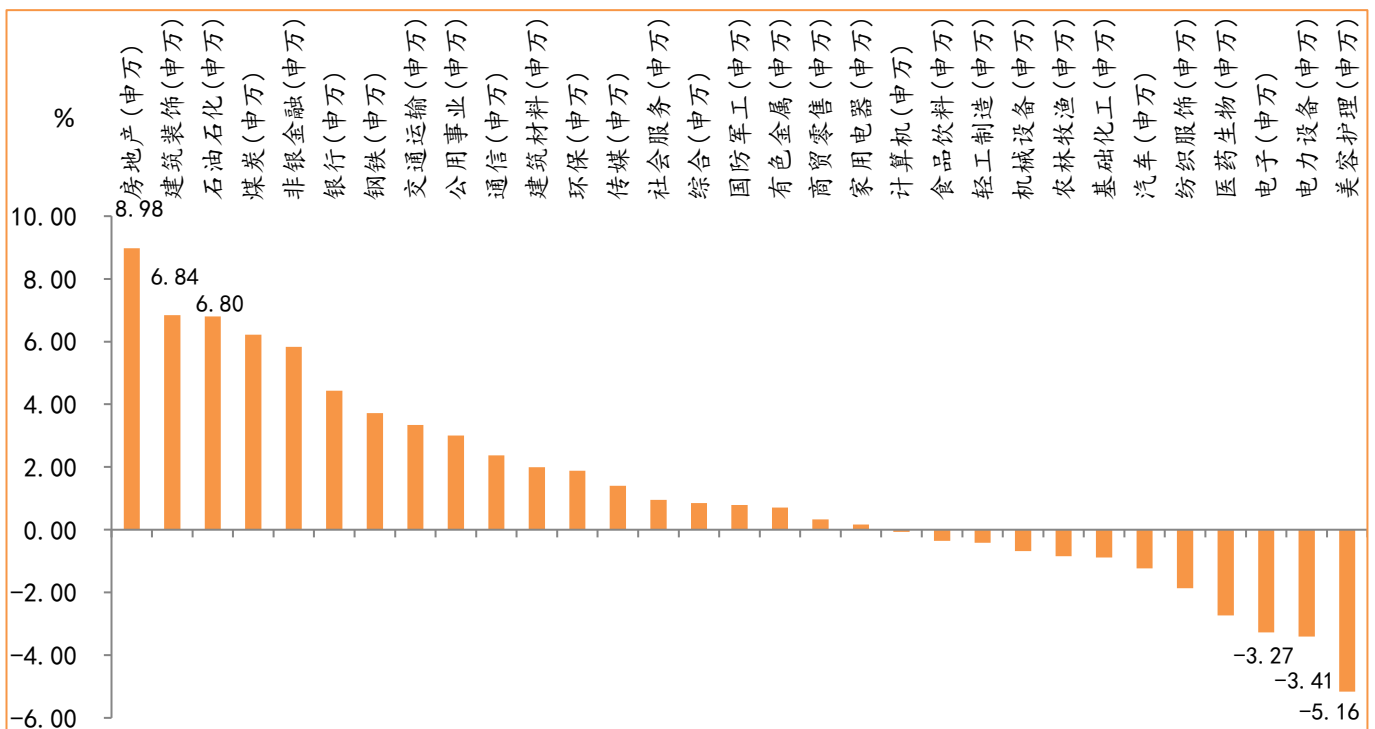
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 房地产领涨, 周度幅度达+8.98%, 建筑装饰 (+6.84%) 和石油石化 (+6.80%) 表现强势, 电力设备 (-3.41%) 和美容护理 (-5.16%) 表现弱势。今年以来煤炭板块表现较好, 煤炭 (+7.40%)、银行 (+6.22%)、交通运输 (+2.33%) 等行业涨幅居前, 国防军工 (-13.24%)、计算机 (-14.51%)、电子 (-15.37%) 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 121.02 亿元; 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 54.44 亿份; 1 月最新募资合计 557.38 亿元; 本周限售解禁市值约 218.19 亿元。

### 三、本周展望

#### 3.1.本周展望：

上周市场出现反弹，市场情绪阶段性企稳。结构上国央企为代表的蓝筹板块表现较好，科技、医药、电新等成长板块仍然相对疲软。

从市场反弹的线索来看，市场核心的支撑仍然是政策端和资金面，包括央行超预期降准 0.5 个百分点、浦东新区改革、市值管理纳入央国企负责人考核、上周沪深 300 等 ETF 开始出现大额资金的流入等。定性来看，当前位置利好政策频出，市场悲观情绪有所修复，短期有政策边际变化的国央企板块逻辑顺畅。大的背景来看，宏观经济弱预期、弱现实组合下无需过分悲观，待悲观情绪宣泄后，中期底部区间或将现。

短期方向上关注年报业绩超预期的公司，板块上建议适度均衡，等待能够决定市场方向的边际变化出现。重点关注：1、成长赛道如半导体、通信、医药、电新等板块；2、高股息、国企资产重估如煤炭、电力、电信等。

#### 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(%)
NYMEX 原油	6.57	9.18
LME 铝	4.25	-5.29
恒生指数	4.20	-6.42
英国富时 100	2.32	-1.27
LME 铜	2.13	-0.35
螺纹指数	1.49	-0.69
纳斯达克指数	0.94	2.96
道琼斯工业指数	0.65	1.11
万得全 A	0.52	-6.45
中债总指数	0.24	0.55
美元指数	0.24	2.07
COMEX 黄金	-0.55	-2.59
日经 225	-0.59	6.83

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

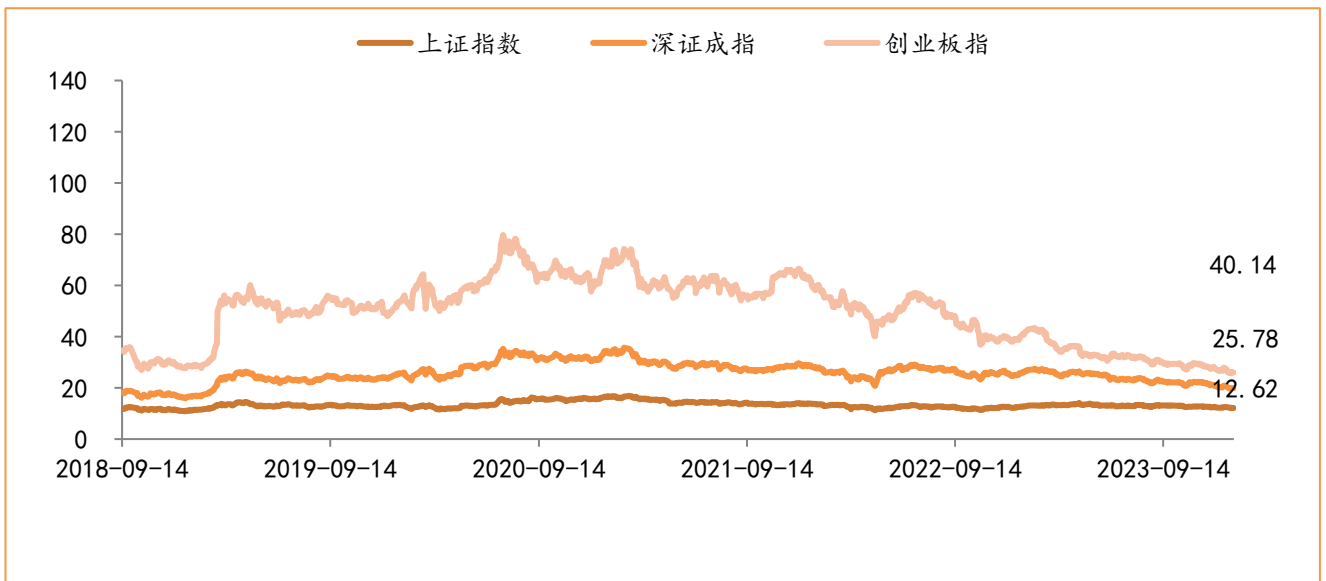
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2.估值指标

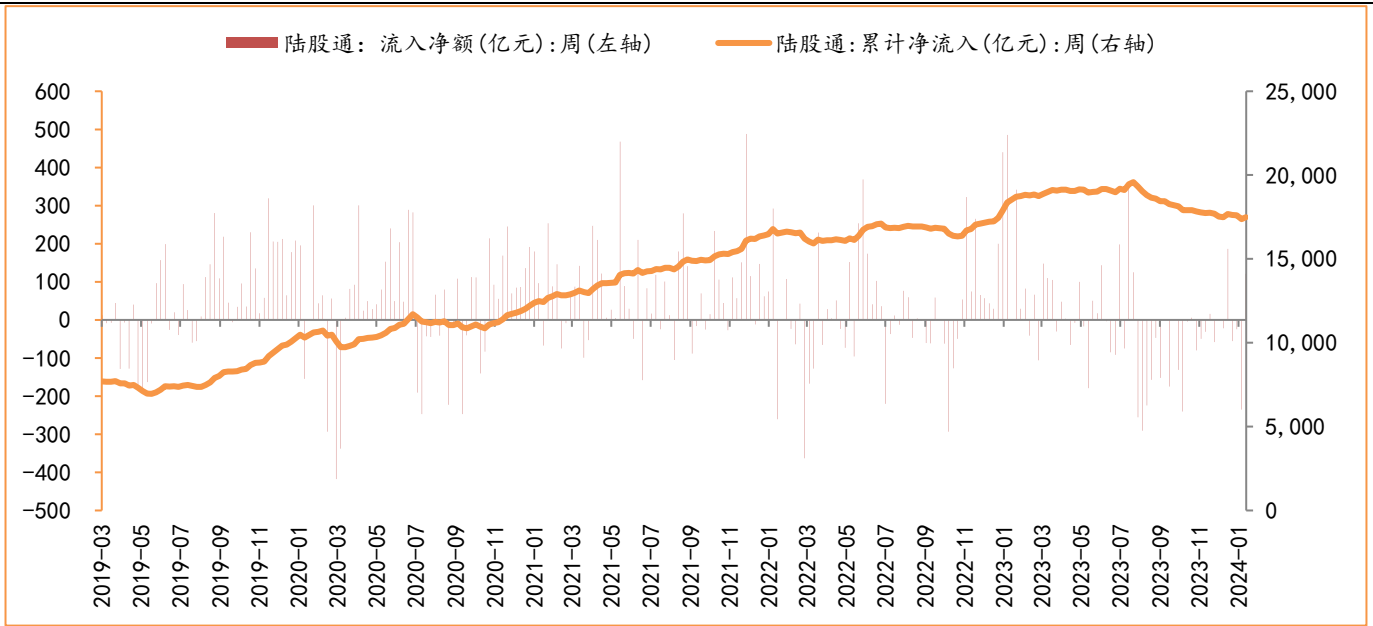
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

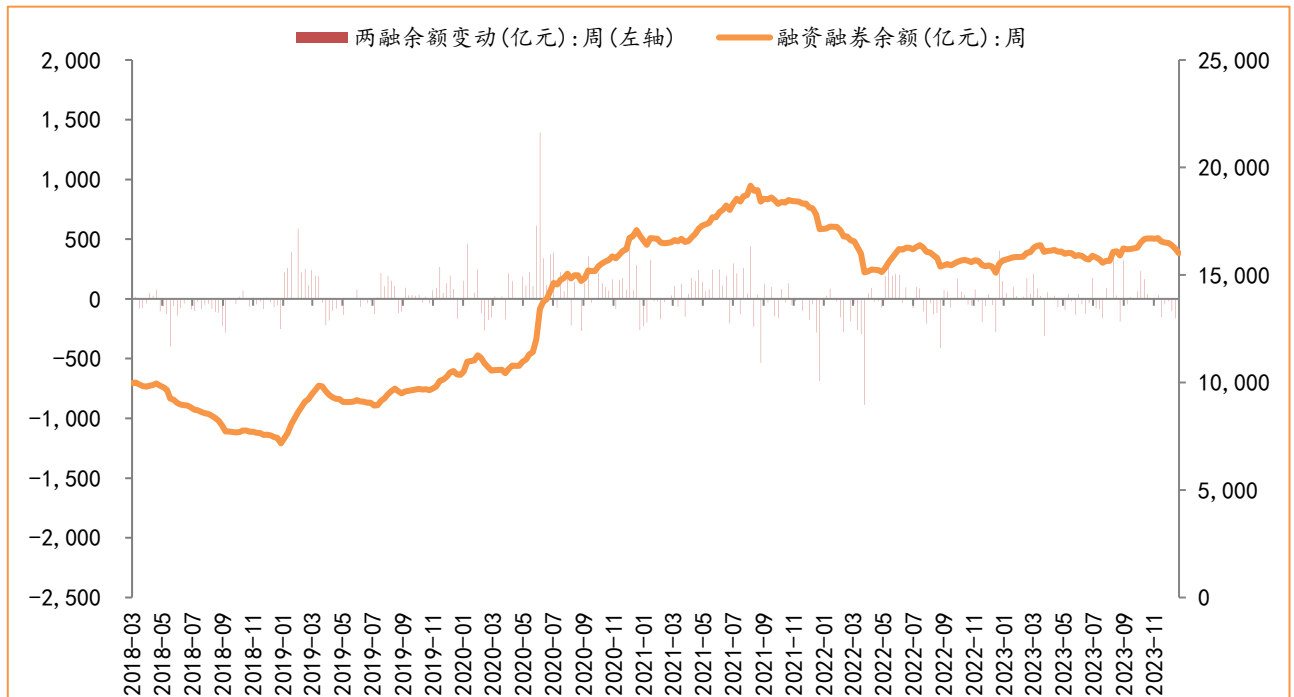
## 3.资金面

图: 陆股通上周净流入 121.02 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

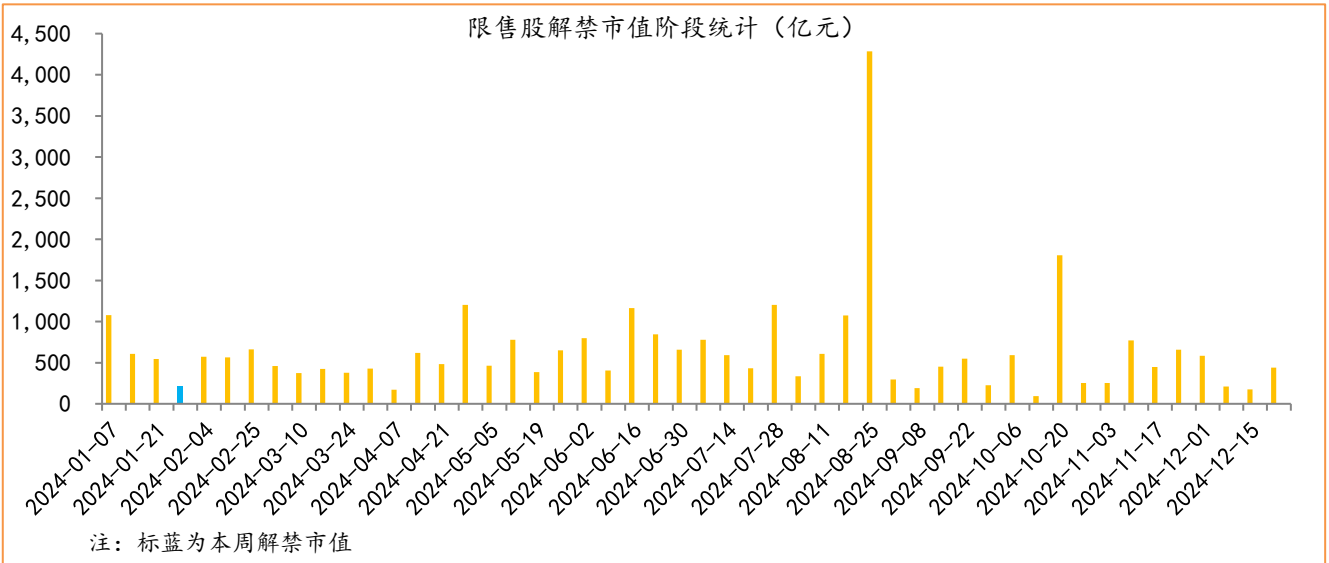
图：最新两融余额 16014.61 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

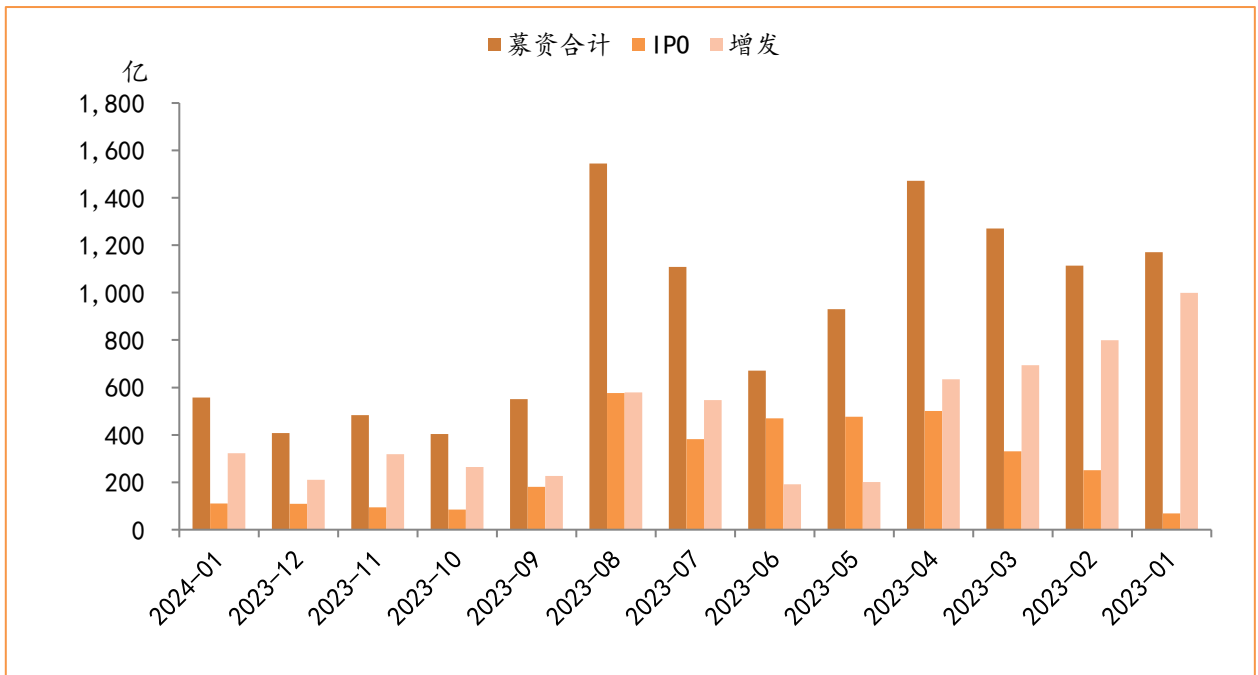
图：本周限售解禁市值约 218.19 亿元





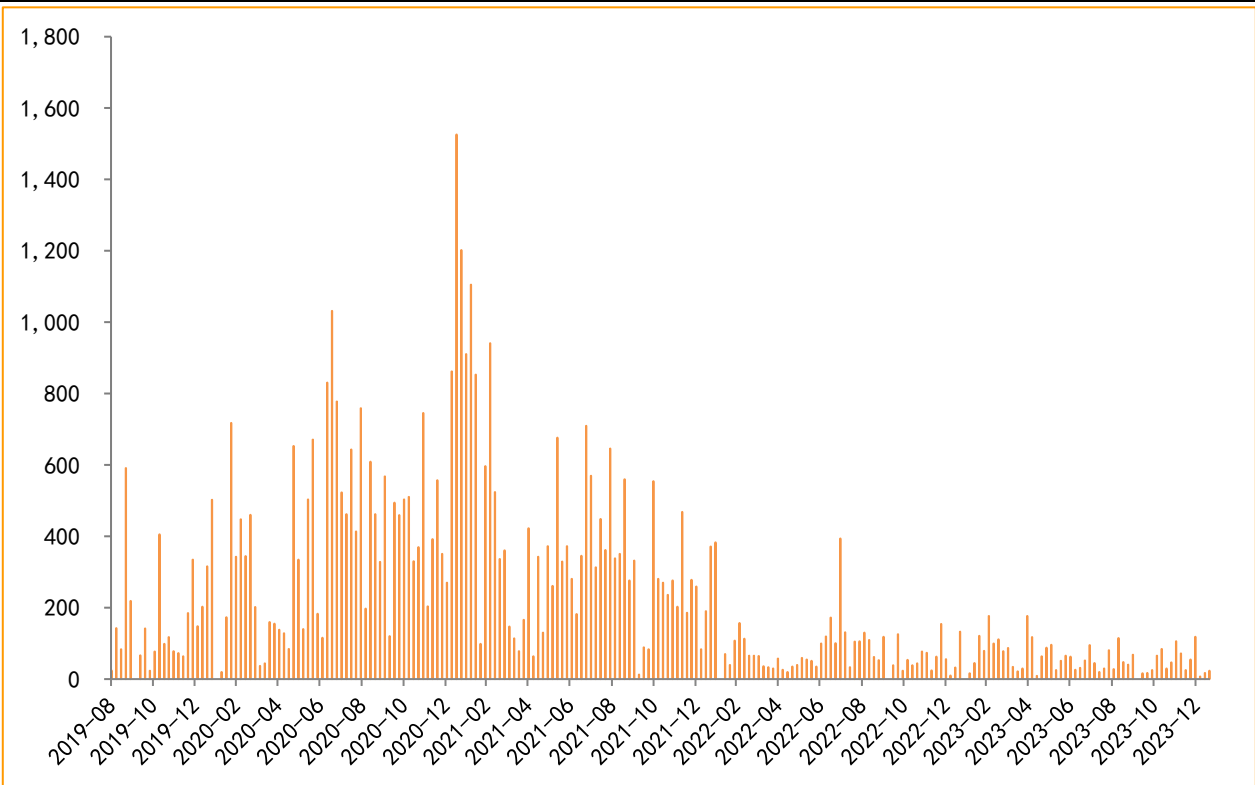
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：1月募资合计 557.38 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

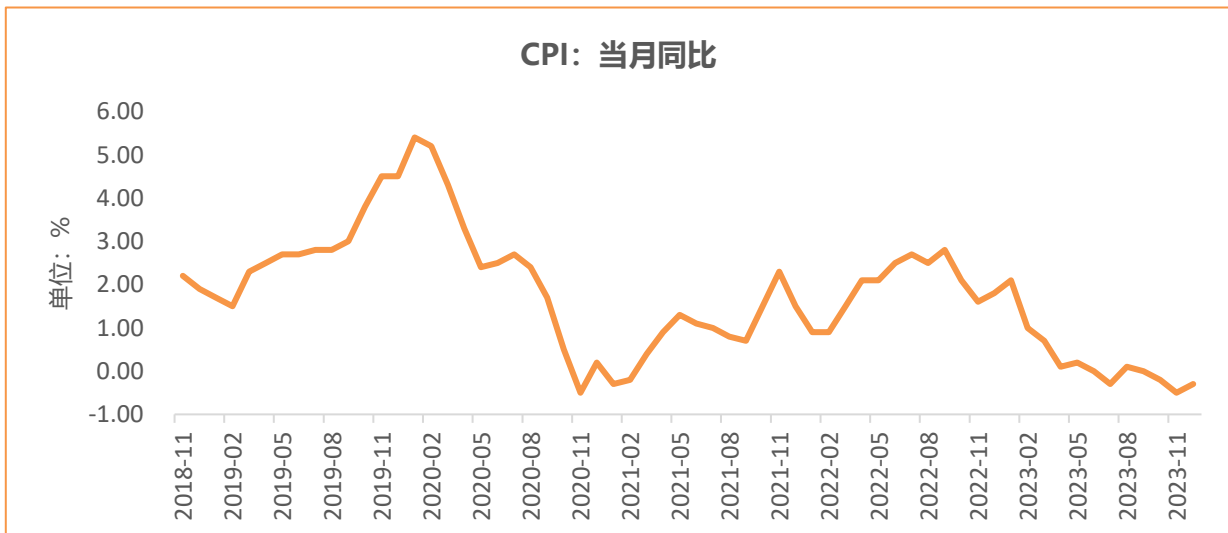
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 54.44 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

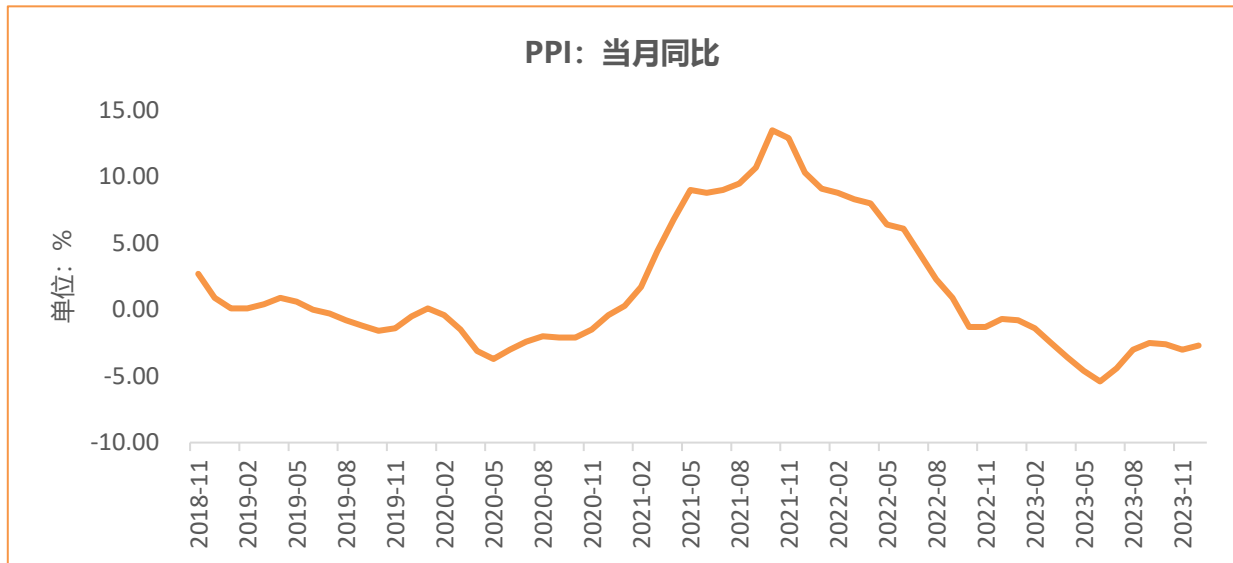
#### 4.基本面

图：12月CPI同比下降0.30%



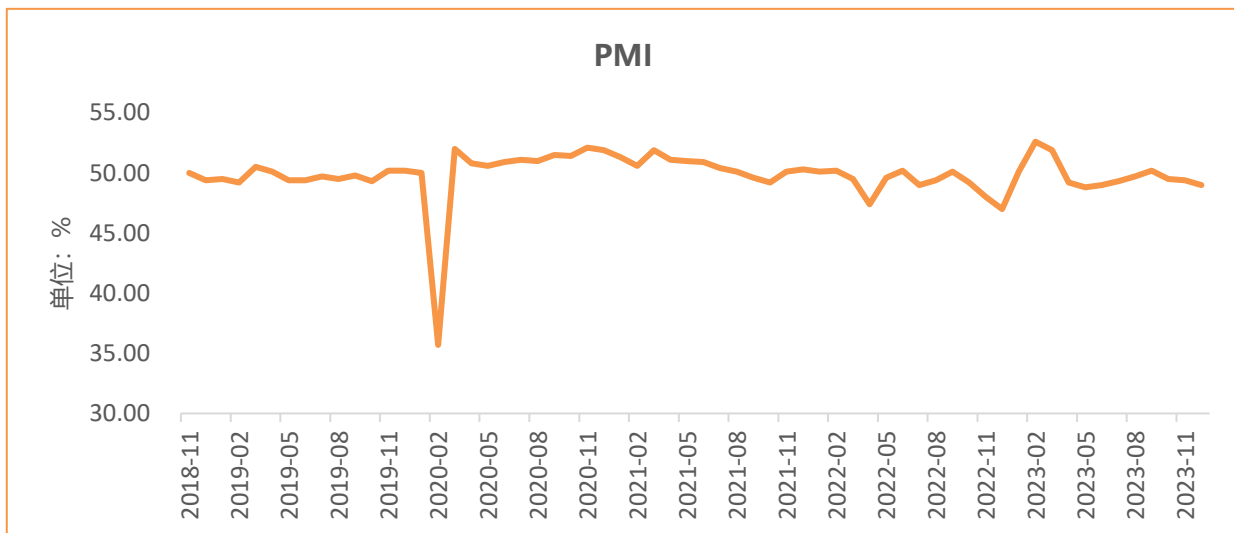
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：12月PPI同比下降2.70%



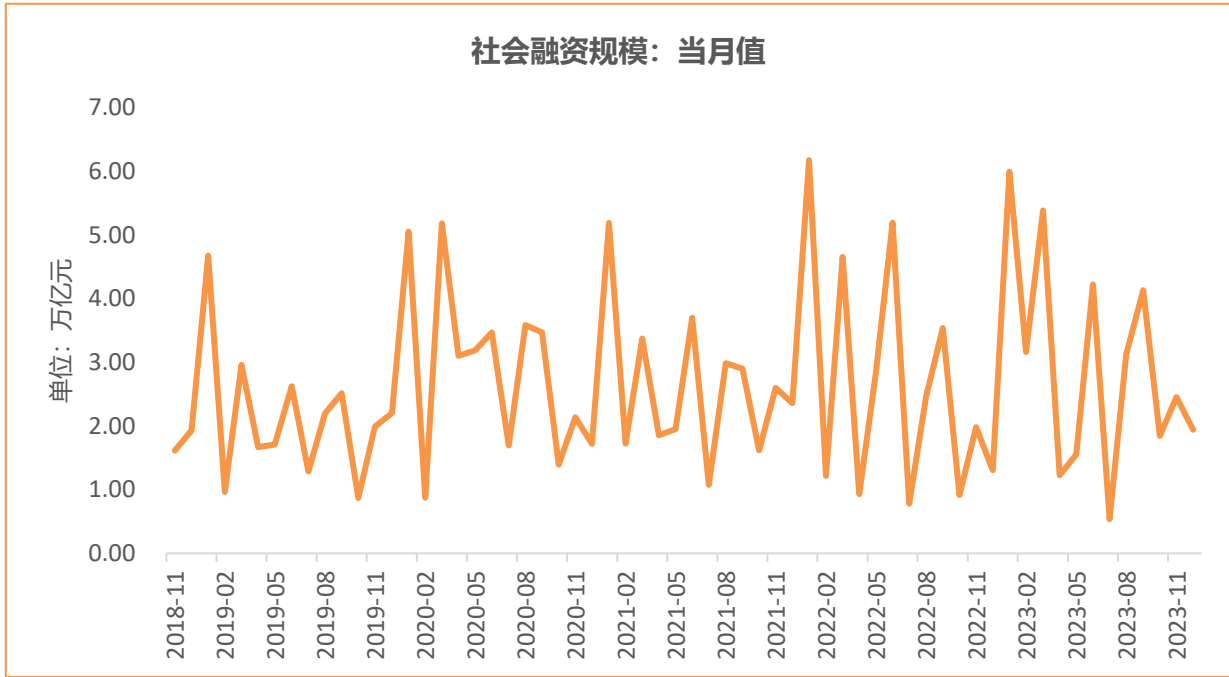
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月官方制造业 PMI 为 49.00%



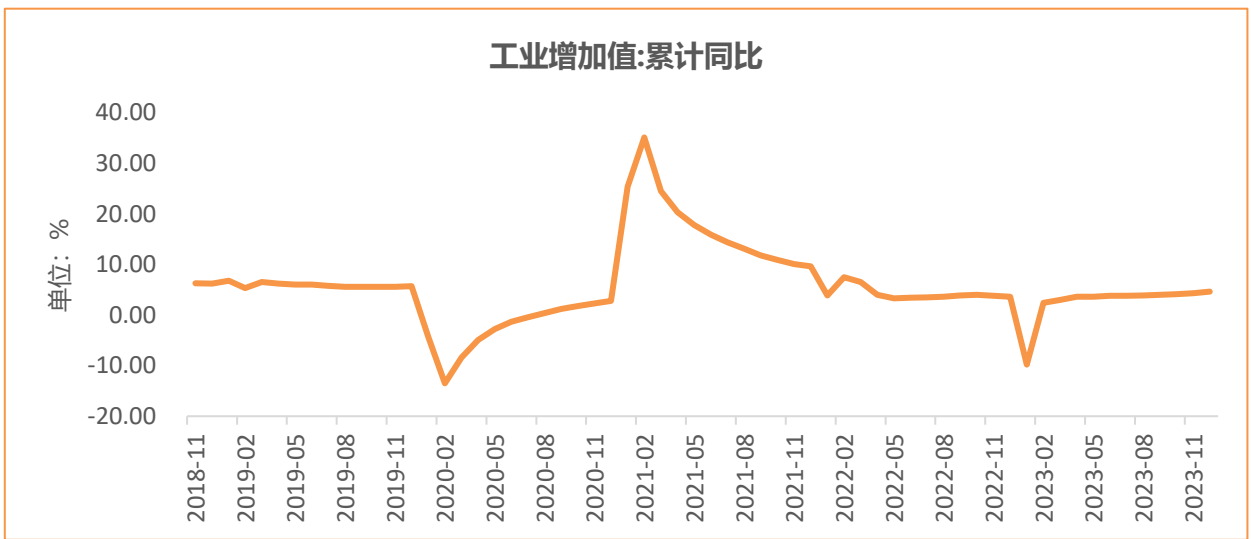
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月社会融资规模 1.94 万亿



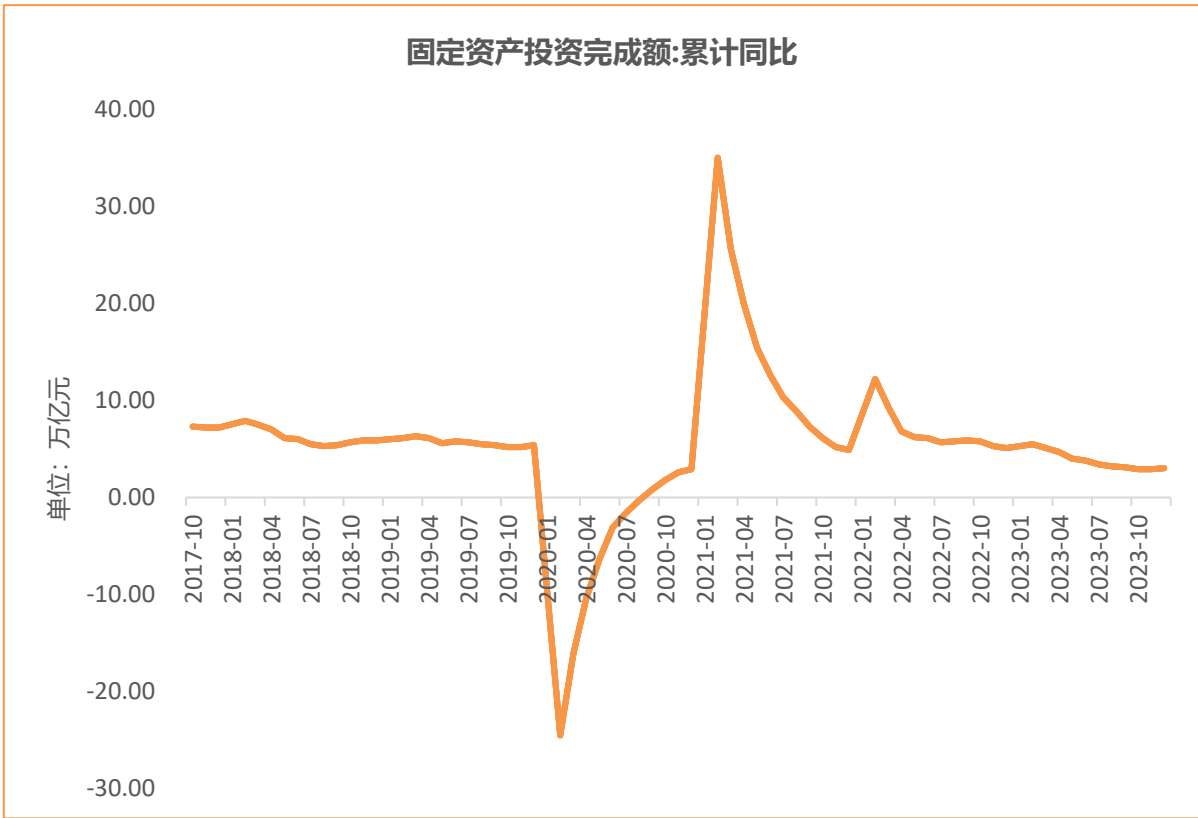
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-12月规模以上工业增加值累计同比增加 4.60%



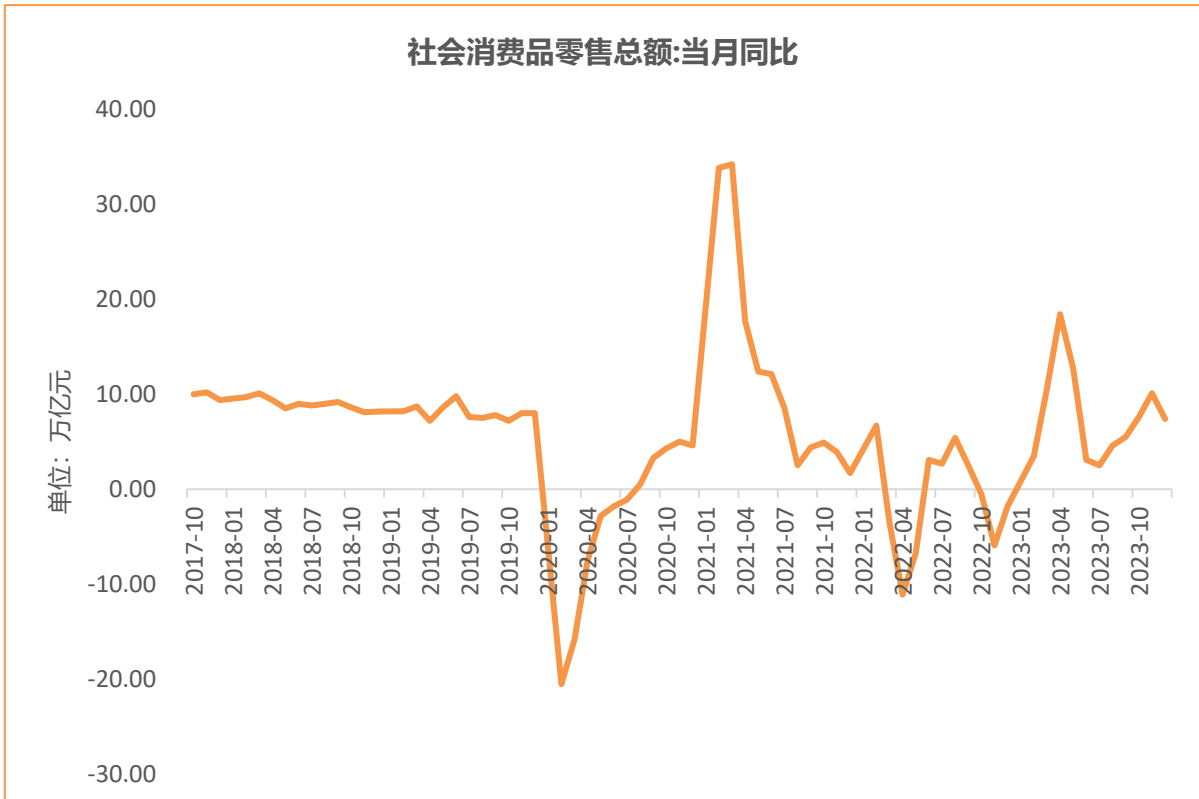
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 12月固定资产投资完成额累计同比上涨 3.00%



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7.40%



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。