

## 坚定信心，着眼长期

### 一、主要事件

#### 1. 5月财新中国服务业 PMI 出炉

5月财新中国服务业 PMI 为 54，环比上升 1.5 个百分点，创 2023 年 8 月以来新高，连续 17 个月位于荣枯线上方。5月财新综合 PMI 上升 1.3 个百分点至 54.1，中国企业活动总量连续第七个月保持增长，并创近一年来最快增速。

#### 2. 欧洲央行正式开启降息周期

欧洲央行如期降息 25 个基点，将主要再融资利率下调至 4.25%，关键存款利率下调至 3.75%，为 2019 年 9 月以来首次降息，成为继加拿大后，G7 成员国中第二个降息的央行。欧洲央行表示，不对任何特定利率路径做预先承诺。欧洲央行同时上调 2024 年 GDP 和通胀预期，GDP 增长预期从之前的 0.6% 上调至 0.9%，通胀预期由 2.3% 上调至 2.5%。欧洲央行行长拉加德表示，不能说正在进入降息阶段，通胀仍然居高不下，预计将在 2025 年下半年才能降至目标水平。

#### 3. 美国 5 月非农就业数据出炉

美国 5 月非农就业人口增长 27.2 万人，远高于预期 18.5 万人，前值自 17.5 万人修正至 16.5 万人。失业率为 4%，为两年多来首次升至该水平，预期持平于 3.9%。平均时薪同比升 4.1%，预期升 3.9%。非农报告发布后，多数交易员当前押注美联储仅在 12 月降息一次。

#### 4. 交通运输行业点评与展望

上周（2024 年 6 月 3 日-2024 年 6 月 9 日）申万交通运输行业指数涨幅为 1.09%，相对同期沪深 300 指数超额收益为 1.25%，在所有申万一级行业指数中涨幅排名第二。

上周交通运输板块在航运股的带领下成为全市场唯二上涨的板块之一。从基本面来看，上周中国出口集装箱运价综合指数上涨 6.5%，再创年内新高，市场开始重新评估红海危机对供应链的冲击力度与持续性，集运股带

领航运板块创出年内新高。

从市场风格与资金偏好来看，6月以来，微盘股因为退市风险遭遇了一轮市场出清。热点资金风格开始由主题交易向基本面交易切换。在此背景之下，因为运价连续上涨而不断上修盈利预测的集运股成为市场的新宠。

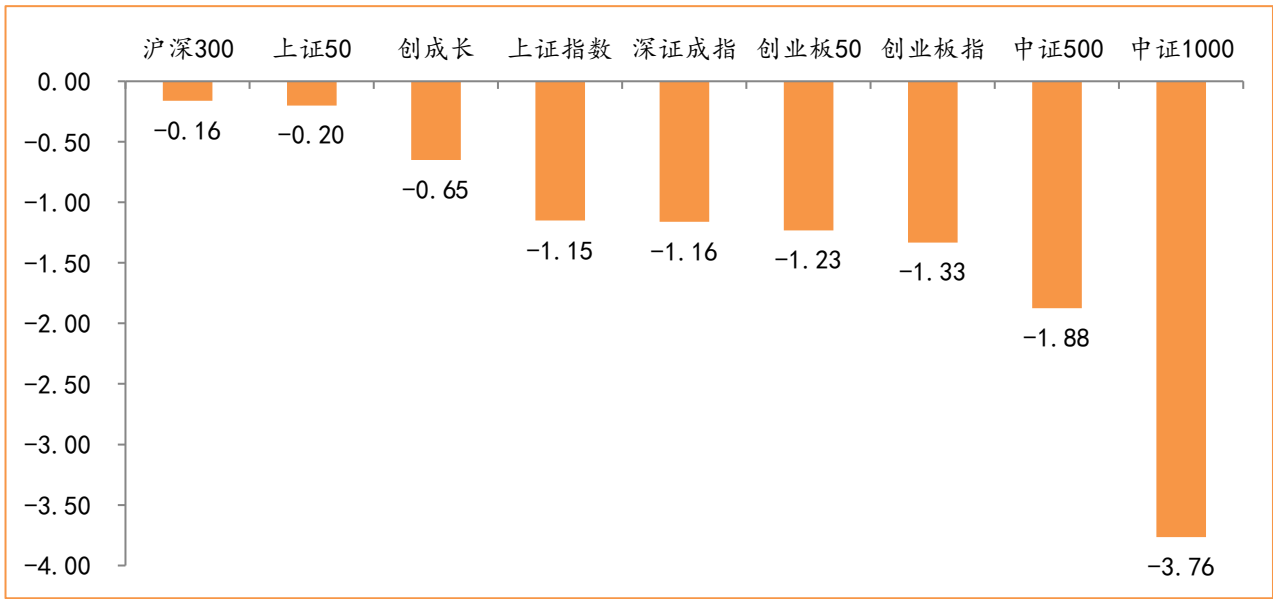
短期来看，红海危机对全球供应链的扰动与冲击正逐渐凸显，集装箱运价不断刷新年内新高，市场对集运股年内的盈利预测也在不断上修；长期来看，红海危机因地缘政治冲突而起，在中东局面出现实质性的扭转之前全球集运供应链难言恢复，运价或持续高位运行。

## 二、上周市场回顾

大类资产方面，纳斯达克指数（+2.38%）领涨，恒生指数（+1.59%）表现相对靠前；LME 铝（-2.88%）、LME 铜（-2.90%）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 指数周涨幅-0.36%，德国 DAX 周涨幅+0.32%，法国 CAC40 周涨幅+0.11%；美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+2.38%，标普 500 周内涨幅+1.32%，道琼斯工业指数周内涨幅+0.29%。

A 股方面，中证 1000 领跌，周涨幅-3.76%。上证综指周内-1.15%，报 3051.28 点；深证成指周内-1.16%，报 9255.68 点；创业板指周-1.33%，报 1781.07 点。两市周内日均成交 7882.06 亿元。两市个股周内跌多涨少，576 家上涨，28 家平盘，4760 家下跌。

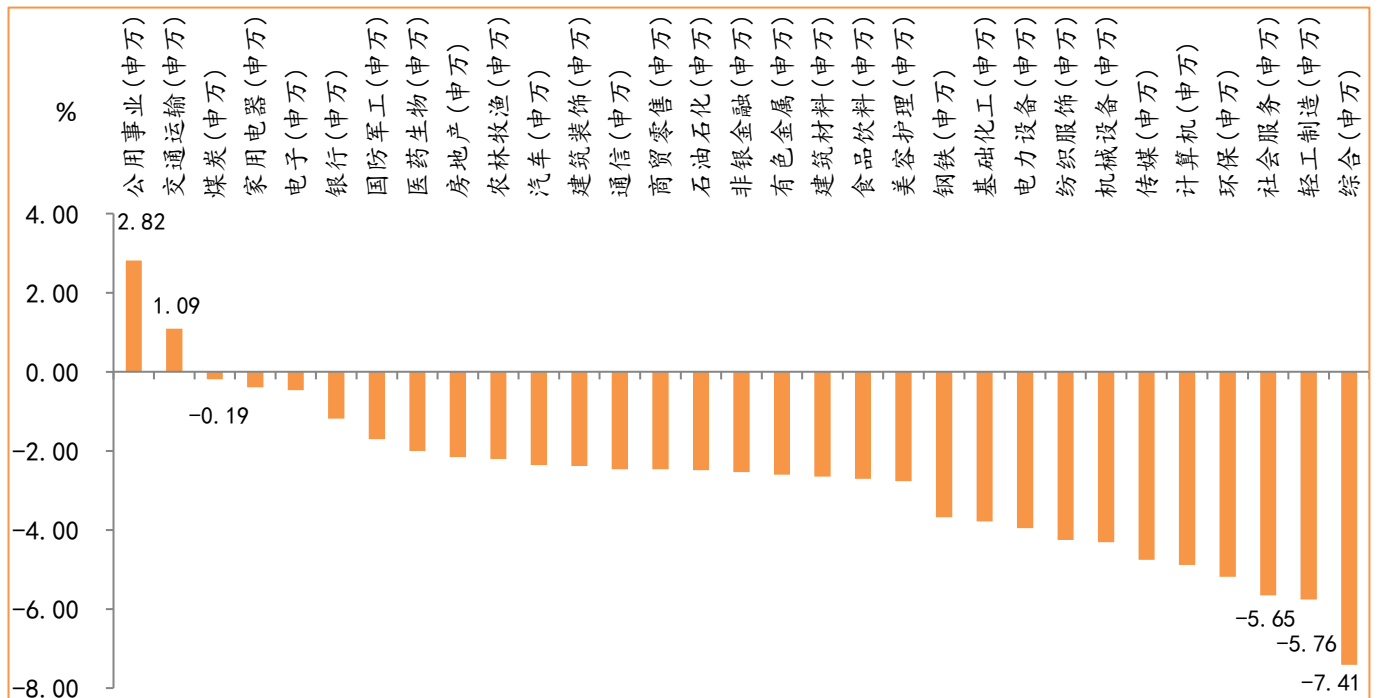
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 公用事业领涨, 周度幅度达+2.82%, 交通运输 (+1.09%) 表现强势, 轻工制造 (-5.76%) 和综合 (-7.41%) 表现弱势。今年以来煤炭板块表现较好, 煤炭 (+18.30%)、银行 (+17.99%)、家用电器 (+14.39%) 等行业涨幅居前, 社会服务 (-18.00%)、计算机 (-23.49%)、综合 (-27.62%) 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 53.05 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 54.44 亿份；6 月最新募资合计 31.03 亿元；本周限售解禁市值约 450.80 亿元。

### 三、本周展望

#### 3.1.本周展望：

上周市场多数股指下跌，上证 50、红利等为代表的大市值股票相对抗跌，小市值股票如微盘股等跌幅较大，市场风格整体偏向防御。

上周由于交易所问询函数量的增加，引发市场对小微盘股退市的担忧，小市值股票跌幅较大。6 月 6 日证监会上市公司监管司司长郭瑞明在答记者问中表示，退市新规设置了一定过渡期，预计短期内退市公司不会明显增加。官方的回复一定程度上打消了市场的担忧，参考 4 月 16 日证监会对市场“不分红就 ST”误解的澄清，小微盘股的流动性危机短期或已进入尾期。

但从中长期角度，随着“国九条”的推出，证监会“严监管”的持续落地，我们认为市场的“审美”与上市公司的业绩（成长性和稳定性）和股东回报等相关性在持续增强，过去市场“炒小炒新”的思维面临较大挑战。

短期我们认为市场下跌风险有限，策略上保持耐心，持续拥抱基本面已触底的顺周期龙头公司以及具备持续成长能力的“真成长股”。行业重点关注：1、成长赛道如半导体、通信、医药等板块；2、高股息、国企资产重组下的煤炭、电力、电信等；3、基本面逐步探底的电力设备新能源。

#### 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

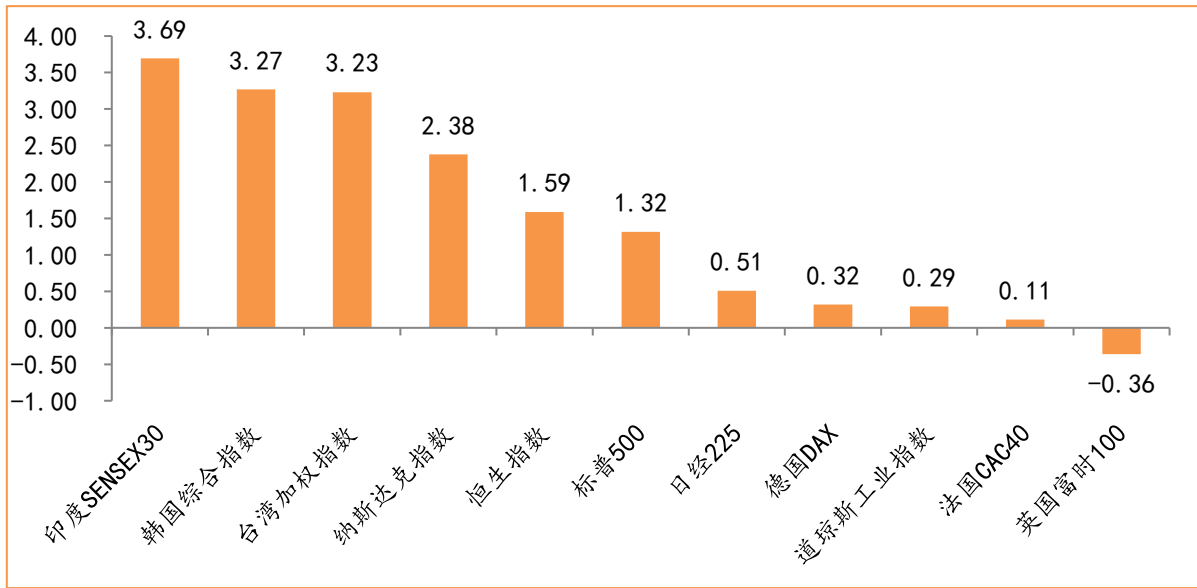
1. 全球大类资产、主要指数表现

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	2.38	14.13
恒生指数	1.59	7.74
日经 225	0.51	15.60
美元指数	0.29	3.51
道琼斯工业指数	0.29	2.94
中债总指数	0.24	3.12
英国富时 100	-0.36	6.62
COMEX 黄金	-1.35	10.60
螺纹指数	-1.36	-8.32
NYMEX 原油	-2.09	5.21
万得全 A	-2.09	-5.07
LME 铝	-2.88	8.05
LME 铜	-2.90	13.90

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

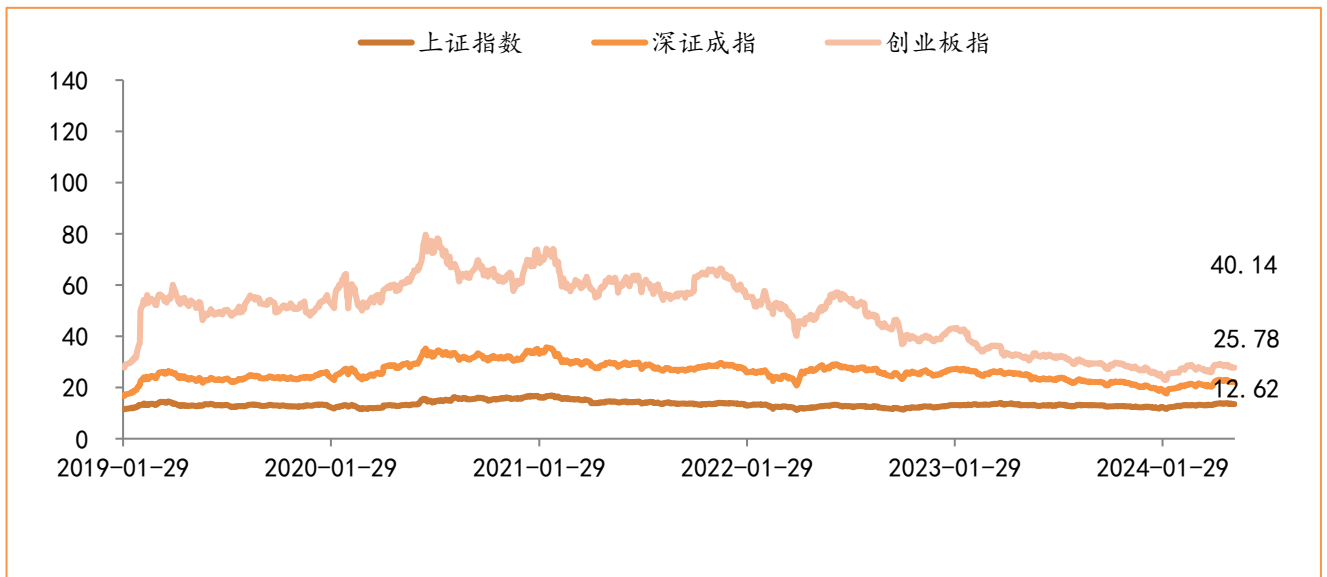
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2.估值指标

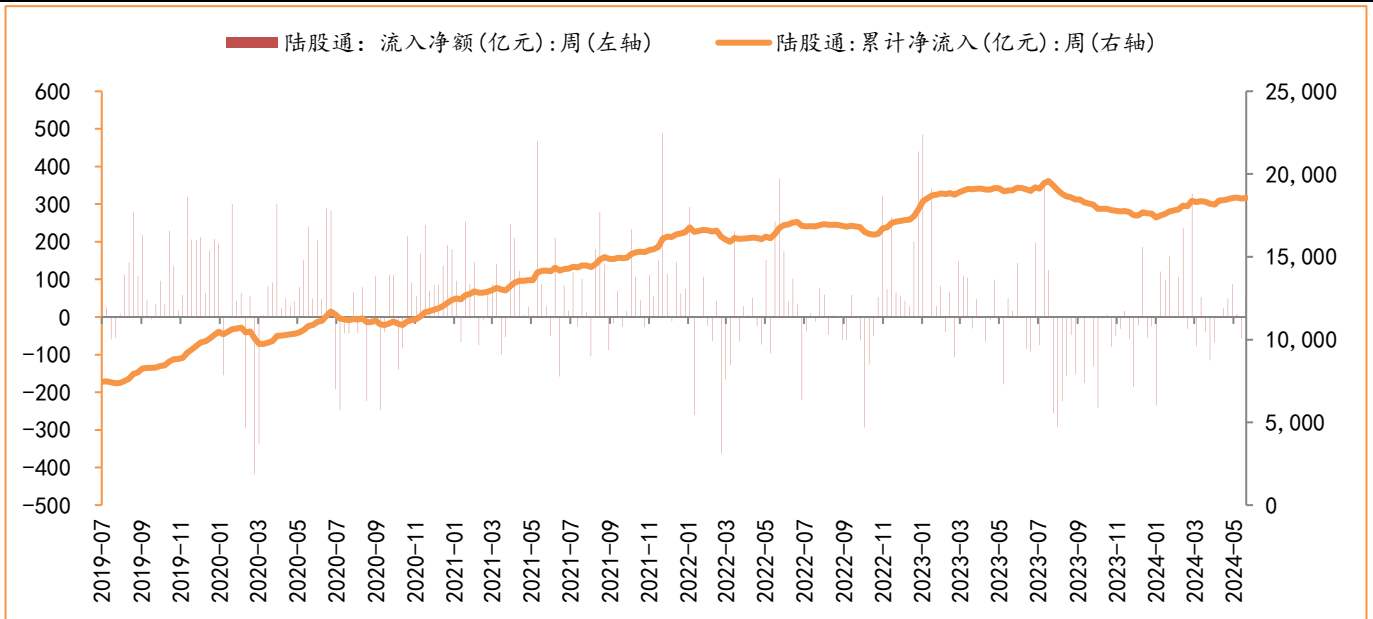
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

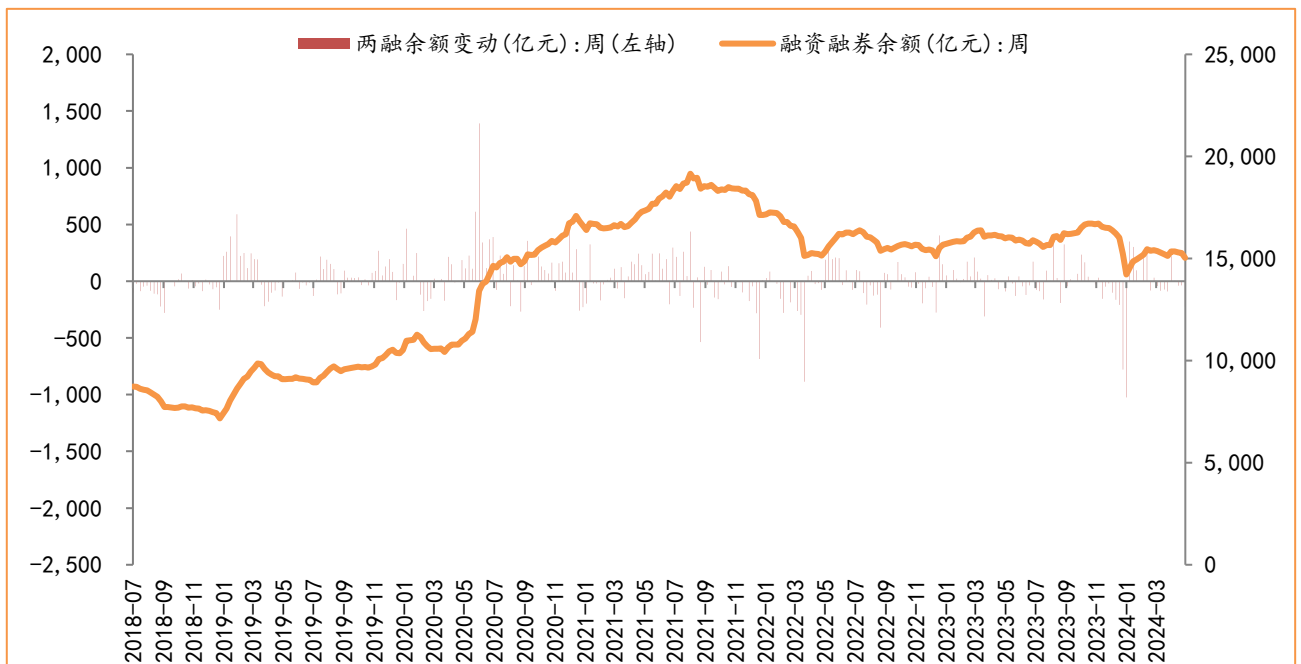
## 3.资金面

图：陆股通上周净流入 53.05 亿元



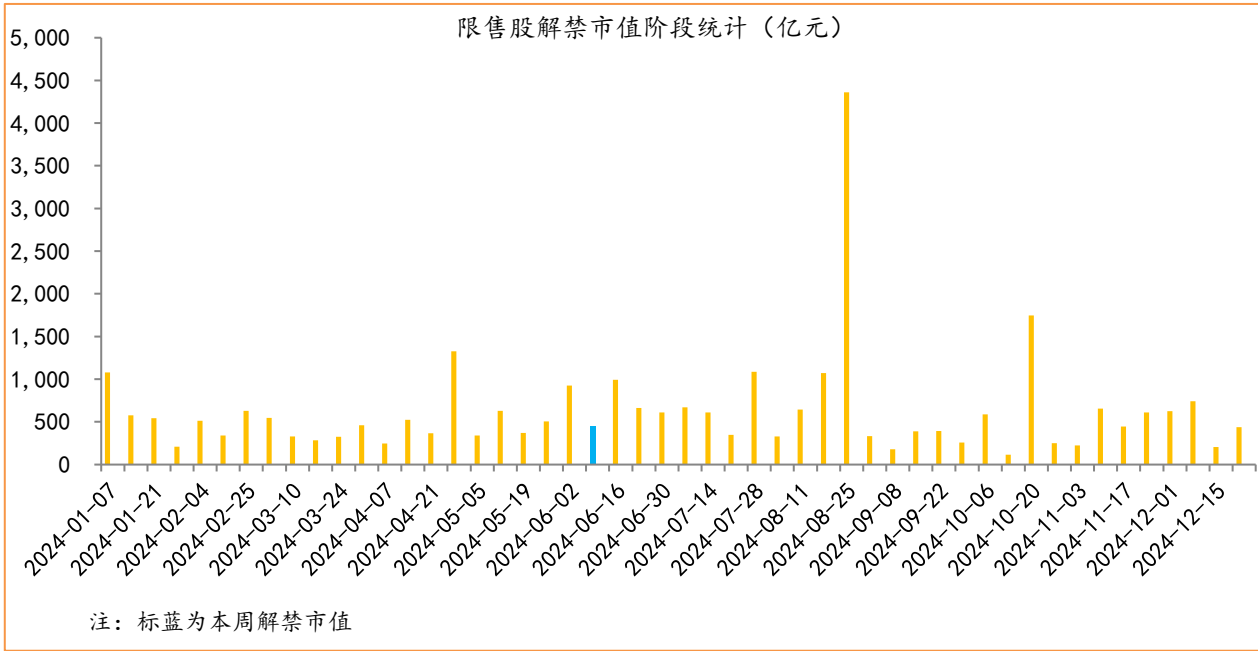
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 15039.03 亿元



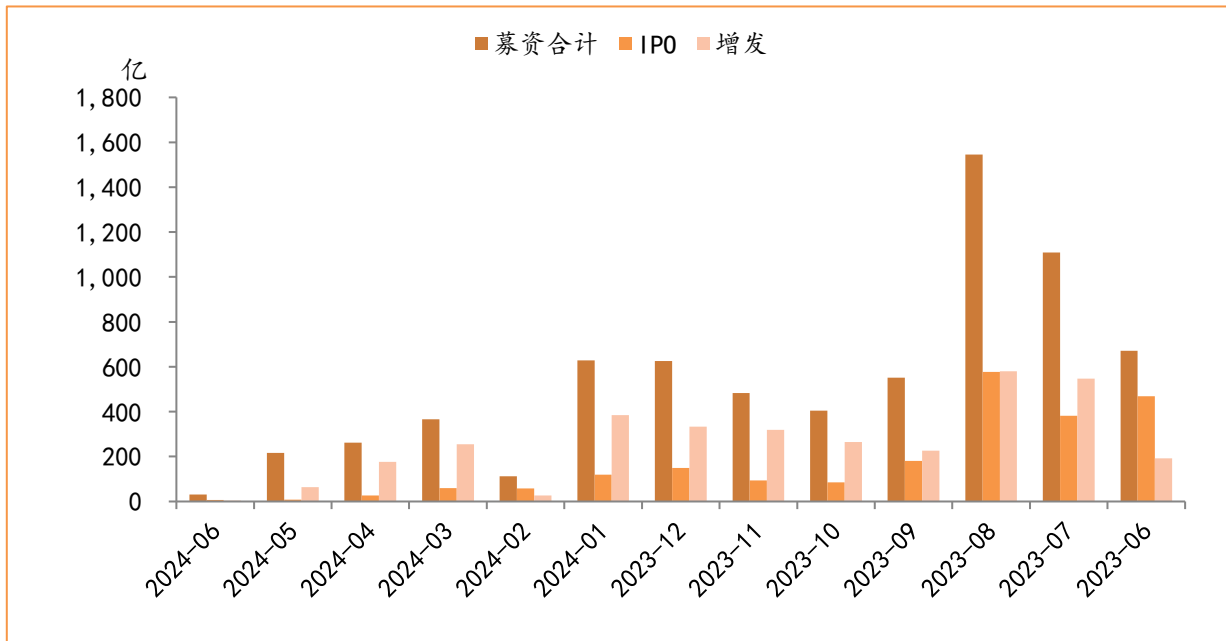
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 450.80 亿元



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

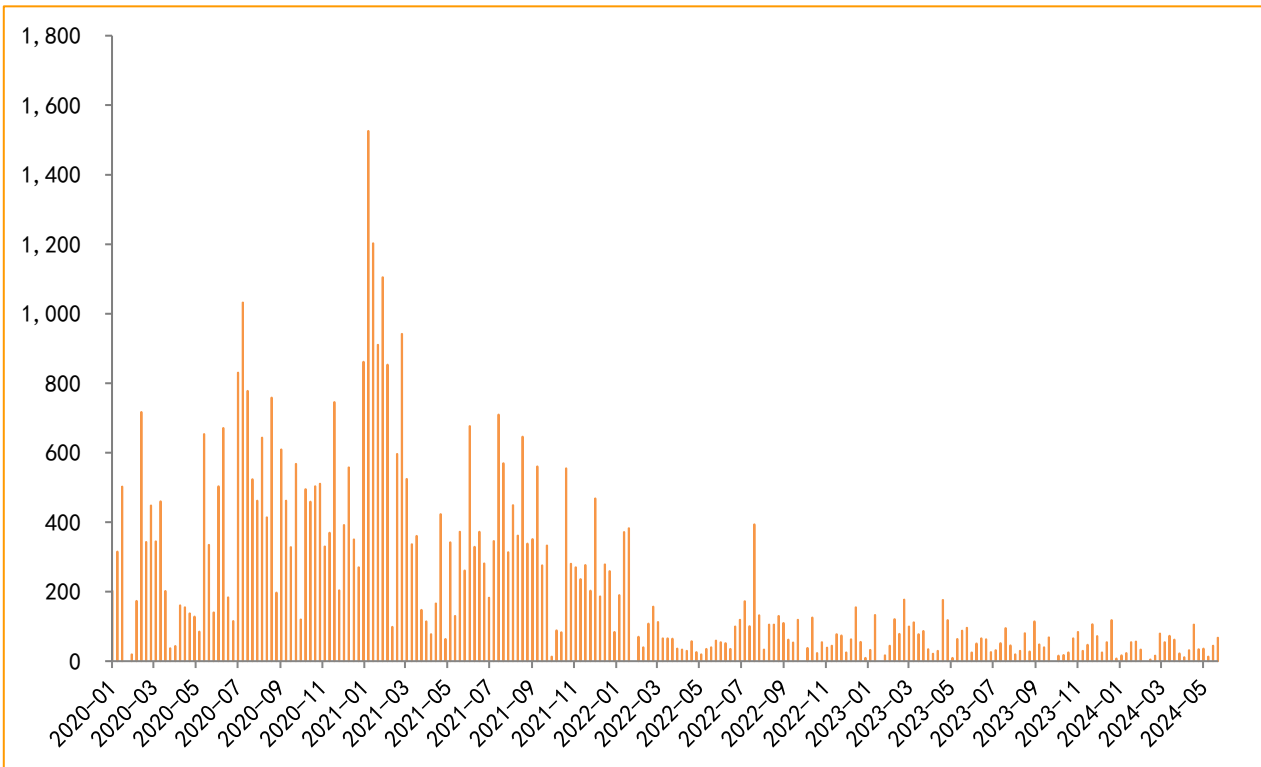
图：6月募资合计 31.03 亿元



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

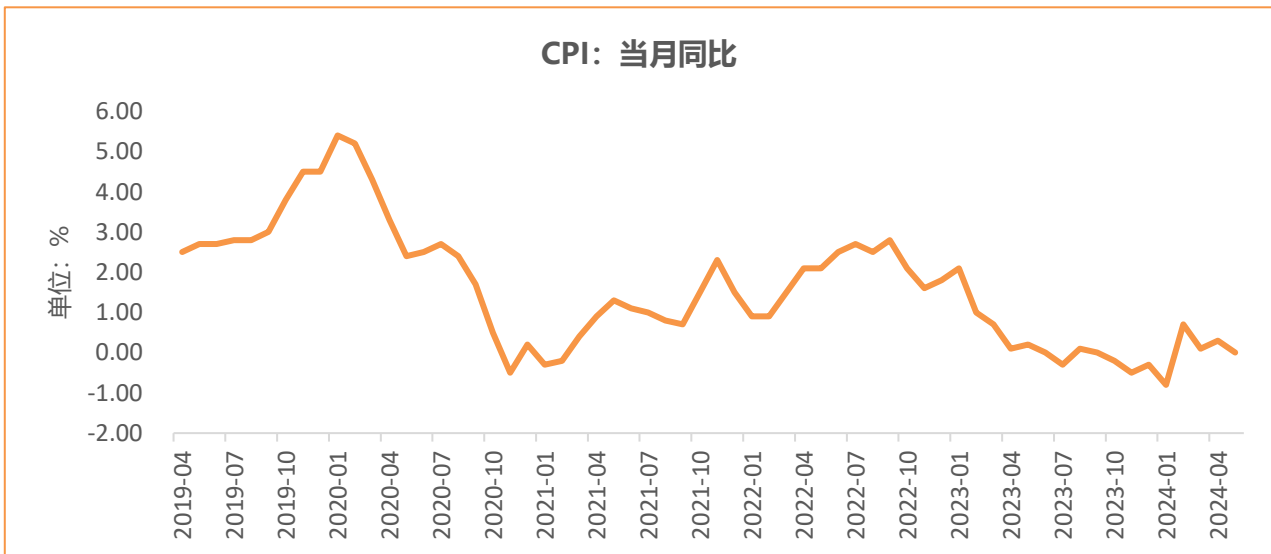




数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

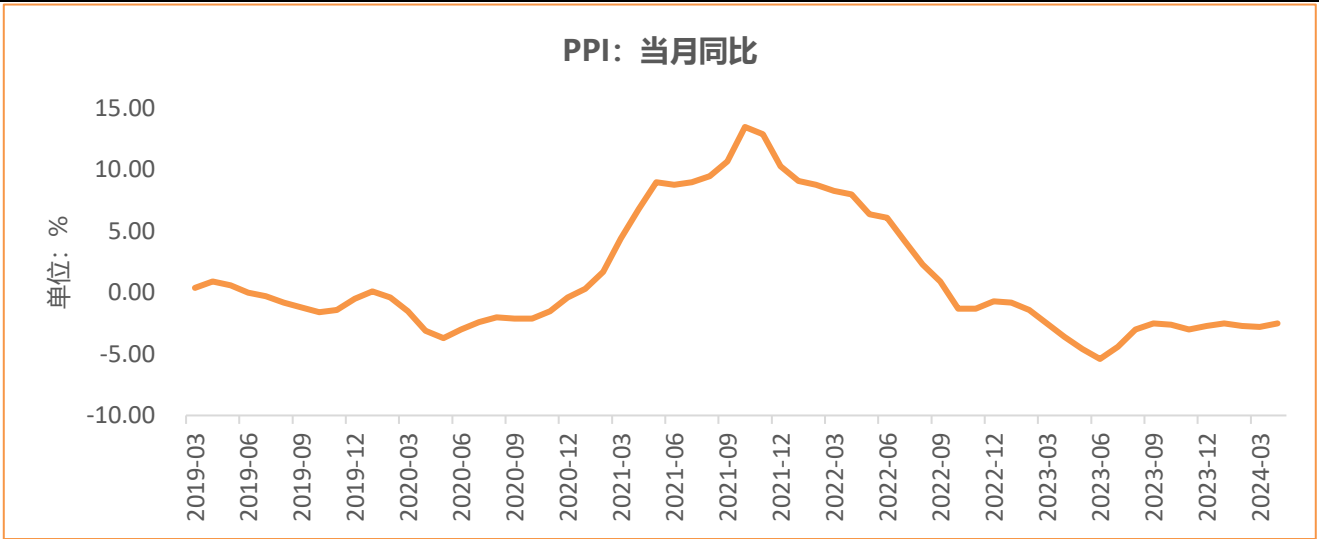
#### 4.基本面

图：4月CPI同比上涨0.3%



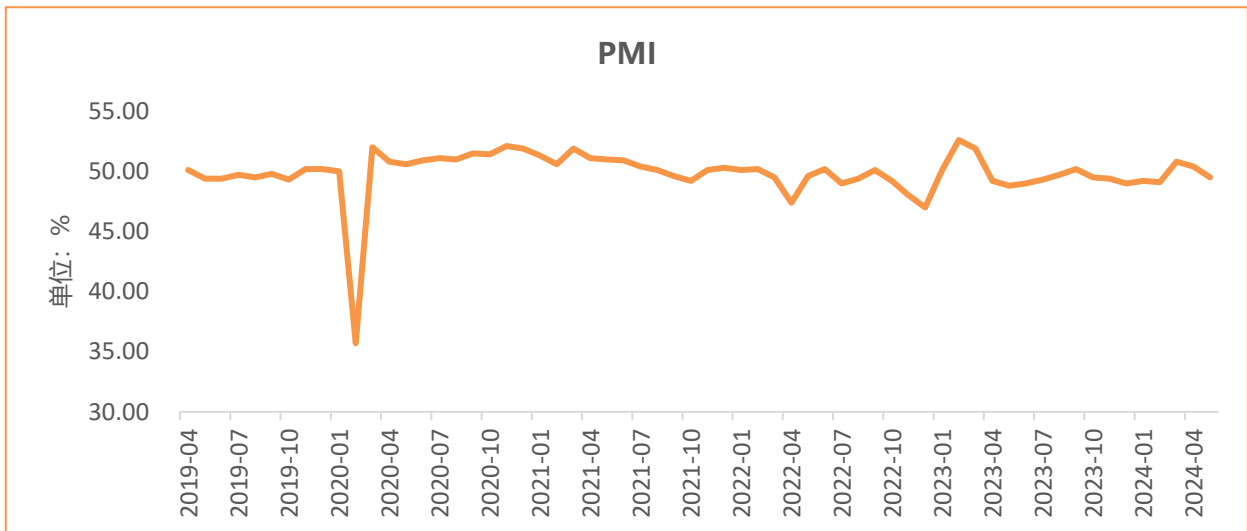
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：4月PPI同比下降2.5%



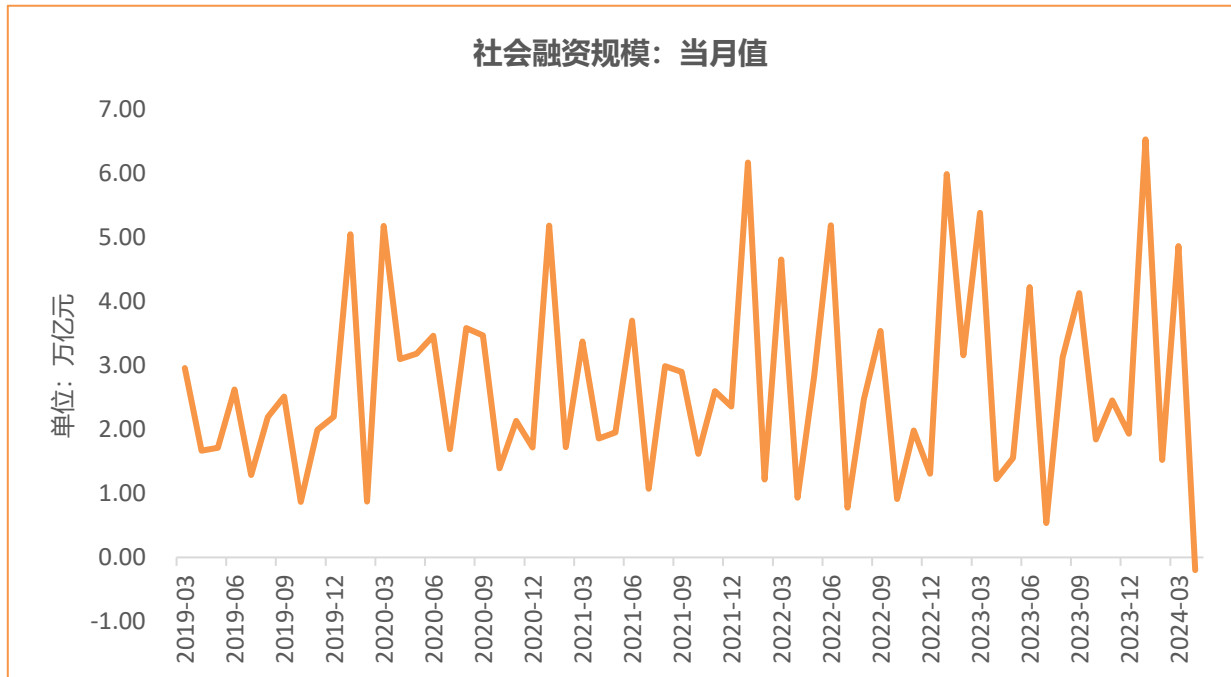
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月官方制造业 PMI 为 49.5%



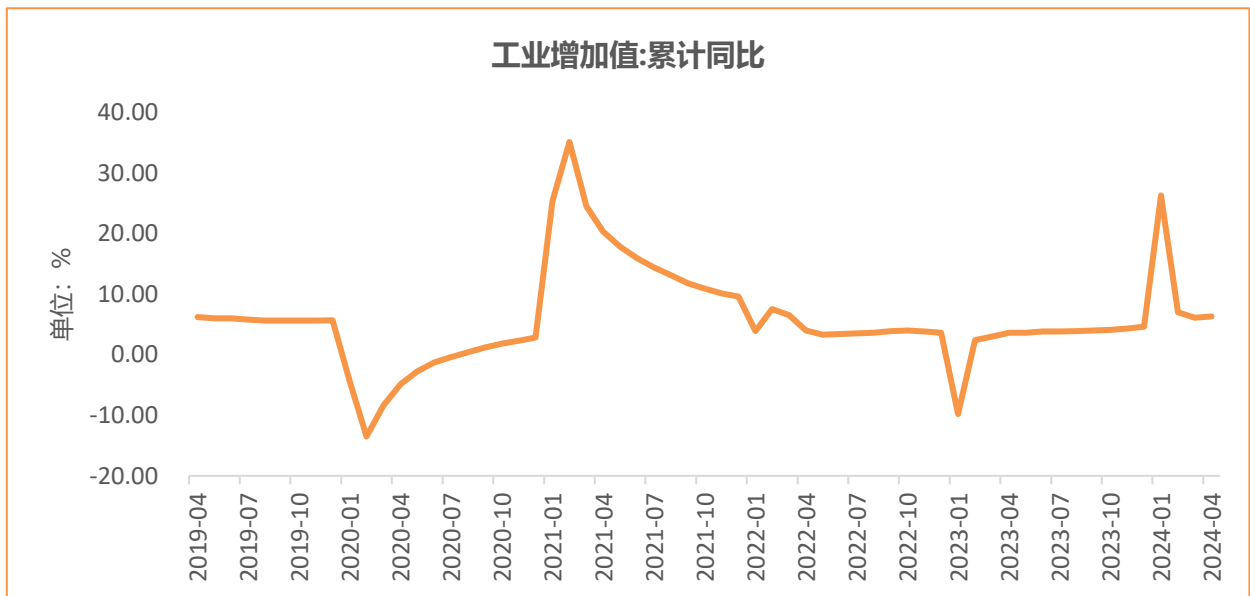
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月社会融资规模下降 0.20 万亿



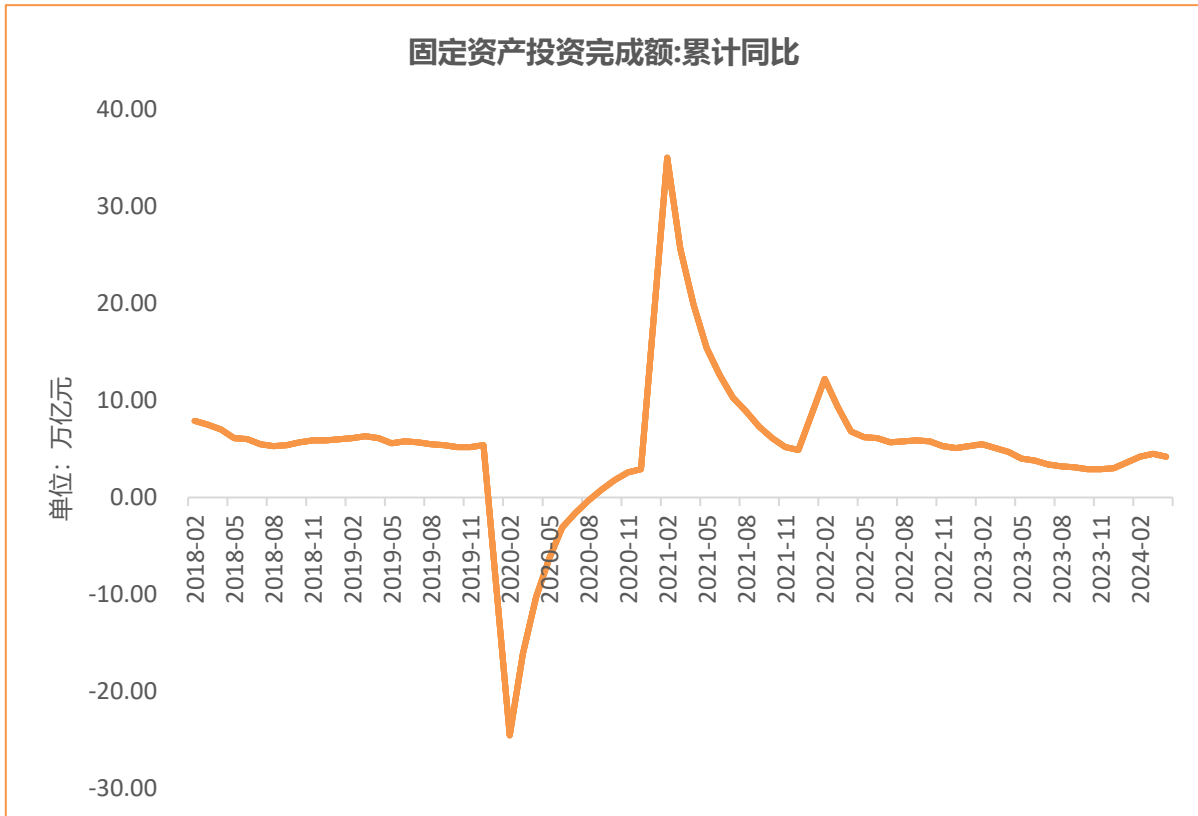
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-4 月规模以上工业增加值累计同比增长 6.3%



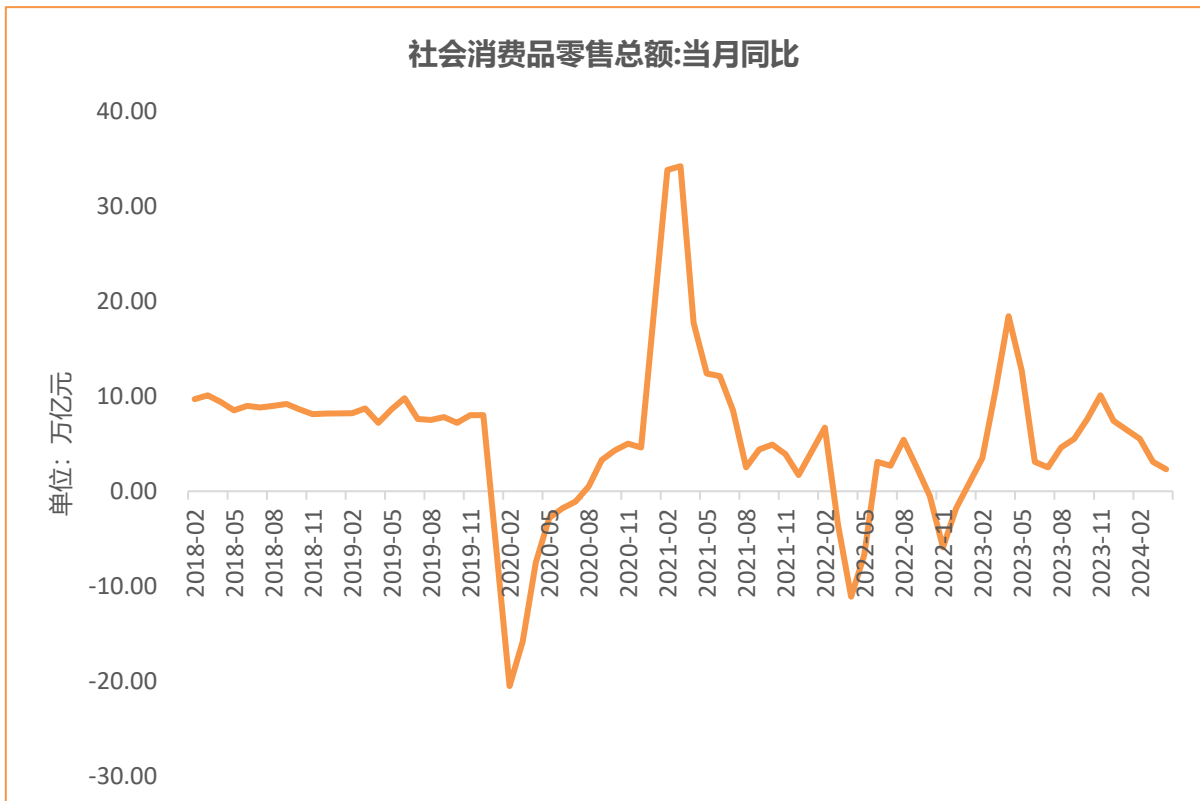
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-4 月固定资产投资完成额累计同比增长 4.2%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月社会消费品零售总额同比增长 2.3%



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

风险提示：

1、本材料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，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料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、本材料中的资料、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。