



### 一、本周行情回顾

**行情方面**，市场前半周继续调整，本年最后两天显著反弹。北证涨 9.1%、创业板涨 3.6%、中证 1000 涨 2.7%、全 A 涨 2.6%、上证 50 涨 2.5%、科创 50 涨 1%、红利涨-0.2%。

本周领涨前五名的中信行业有电新 5.2%、有色 4.1%、食品饮料 3.9%、电子 3.7%、机械 3.6%，食品饮料、电新连续两周涨幅靠前。本周跌幅前五名的中信行业有煤炭-0.5%、交运-0.3%、地产-0.3%、传媒-0.2%、纺织 0.3，煤炭结束连续两周涨幅靠前，地产、传媒连续两周跌幅靠前。主题和板块方面，本周领涨的有摄像头 9.1%、HJT8%、miniled7.2%、BC 电池 7.2%、光伏屋顶 6.8%、MR6.5%、Topcom6.3%、超导 5.9%、OLED5.9%、智能音箱 5.9%。本周领跌的有抖音平台-3.2%、海运-3.1%、短剧游戏-1.7%、网红经济-1.7%、城中村改造-1.2%、中文语料-0.8%、K12 教育-0.7%、网络游戏-0.5%、中船-0.4%。

本周陆股通北上资金净流入 187 亿元，上周为净流出 22 亿元。结束连续第三周净流出。本周成交 3.65 万亿元，较上周 3.6 万亿元未增，结束连续两周降低。

**宏观方面**，货币政策方面，存款利率调降，新的降息周期有望开启。从必要性来看，物价和资产价格都给予降息压力，但从可行性来看，存款利率调降之后，政策利率和贷款利率获得空间，预计降息降准都有望快速落地。

从经济数据上看，2023 年 12 月份中国制造业采购经理指数较 11 月回落 0.4 个百分点至 49.0%，景气度连续三个月收缩。淡季因素叠加需求走弱，制造业产需两端景气度继续走低。另，服务业景气度保持平稳，而建筑业景气度升高，建筑业需求重新扩张。综合 PMI 产出指数为 50.3%，比上月下降 0.1 个百分点，仍高于临界点。

**债券市场方面**，上周利率债收益率全面下行，1 年、3 年、5 年和 10 年国债分别变动-17.30BP、-8.32BP、-5.61BP 和-3.24BP 至 2.0796%、2.2894%、2.4001%和 2.5553%；1 年、3 年、5 年和 10 年国开债分别变动-18.15BP、-12.50BP、-7.36BP 和-4.25BP 至 2.1993%、2.3413%、2.4856%和 2.6796%。资金市场方面，在央行呵护下资金面稳定，银行间市场质押式回购隔夜、7 天加权利率分别变动 11.96BP、16.16BP 至 1.8335%、2.2513%；银行间市场存款类机构质押式回购隔夜、7 天加权利率分别变动 7.66BP、13.21BP 至 1.6533%、1.9079%。公开市场操作方面，上周央行开展 19290 亿元逆回购操作，上周共有 6720 亿元 7 天期逆回购到期，因此上周实现净投放 12570 亿元。信用方面，潍坊恒建集团有限公司、远东国际融资租赁有限公司、广东珠江投资股份有限公司发行的债券隐含评级被下调；绿地控股集团有限公司、融侨集团股份有限公司发行的债券发生展期。

### 二、行业动态跟踪

**大消费行业方面**，本周中信股票指数食品饮料板块上涨 3.87%，家电板块上涨 2.2%，消费者服务板块上涨 2.77%，分列中信本周板块指数的第 3、15、11 名。

**食品饮料板块**：本周食品饮料板块上涨 3.87%，板块上涨排名前三的公司为莲花健康上涨 20.5%，香飘飘上涨 13.7%，一鸣食品上涨 12.3%，本周食品饮料板块啤酒板块涨 3.2%，白酒板块涨 3.9%，饮料板块涨 3.7%，食品板块跌 4.5%，板块本周继续反弹，主要还是超跌反弹，近期美联储加息周期可能结束，对消费白马公司的估值水平有所提振，且市场短期看有可能风格切换从小票成长风格切换到中票白马风格。短期继续推荐关注板块各环节超跌白马



公司。

家电板块：本周家电上涨 2.2%，板块上涨排名前三的公司为深康佳上涨 10.9%，天银机电上涨 9.6%，亿田智能上涨 8.8%。二级行业中白电+2.2%/厨大电+1.4%/小家电+2.3%/零部件+2.5%/黑电+4.2%。23 年全年来看，家电行业取得 3.8%的年化正收益，在消费行业中排名第一。后续策略上 1) 内销中，预计白电龙头仍能实现稳定业绩增长并维持高分红率，是高股息策略不错的选择；2) 外销中，1H24 仍收益于补库逻辑，自主品牌持续时间更长；3) 可选家电中，24 年在消费继续改善的背景下或迎来盈利端改善；4) 产业链趋势，miniled/汽车链条相关个股预计受益于产业高增。

消费者服务板块：本周消费者服务板块上涨 2.77%，板块上涨排名前三的公司为中科云网上涨 18.7%，安邦护卫上涨 11.5%，传智教育上涨 5.8%。元旦三天假期全国国内旅游出游 1.35 亿人次，同比增长 155.3%，按可比口径较 2019 年同期增长 9.4%；实现国内旅游收入 797.3 亿元，同比增长 200.7%，较 2019 年同期增长 5.6%，人均旅游消费恢复到 19 同期的 97%，数据超预期，推荐关注板块免税、酒店等龙头公司。

**大健康行业方面**，本周表现：中信医药指数 2.38%，涨跌幅列全行业第 12，跑输创业板指数，跑输沪深 300 指数。

市场企稳反弹，医药走出类似走势。周度维度看，涨幅榜靠前的还是大单品主线。本周四周五大反弹，轮动走势，周二周三反弹的是本年度交易性强势股，周四反弹 CXO、消费医疗&医疗服务，周五反弹创新&大单品。其他表现好的还有个别北交所、业绩票等。风格继续从非主流向主流转化。

今年全年来看，总量控制的背景之下，国际化，大单品，政策倾斜，技术颠覆等企业机会明显。

12 月 26 日，为全面落实血液制品上市许可持有人产品质量安全主体责任，加强对血液制品质量的监督管理，全面提升血液制品生产、检验环节信息化水平，国家药监局对《药品生产质量管理规范》血液制品附录进行了修订，现向社会公开征求意见。

12 月 26 日，国务院办公厅印发了《关于推动疾病预防控制事业高质量发展的指导意见》(以下简称《指导意见》)。根据《指导意见》，到 2030 年，完善多部门、跨地区、军地联防联控机制，建成以疾控机构和各类专科疾病防治机构为骨干、医疗机构为依托、基层医疗卫生机构为网底，军民融合、防治结合、全社会协同的疾控体系，健全集中统一高效的传染病疫情监测预警和应急指挥体系，形成体制健全、机制顺畅、权责清晰、功能完善、运行高效、协同联动、保障有力的工作局面。

**大科技行业方面**，本周电子(中信一级)上涨 3.74%，消费电子指数(中信二级)上涨 6.38%，半导体指数(中信二级)上涨-1.98%。费城半导体指数上涨 1.03%，台湾半导体指数上涨 2.04%。

12 月 28 日下午，小米汽车以“跨越”为主题的技术发布会正式召开，集团创始人、董事长兼 CEO 雷军就首款车 SU7 的价格表示，9.9 万元不要说了，14.9 万元也不可能，像这样的车，(市场上)基本都在 40 万元以上，我们要尊重技术。

英伟达发布面向中国等地区市场的 RTX 4090 D 显卡，售价 12999 元人民币。该 GPU 采用 NVIDIA Ada Lovelace 架构，拥有 14592 CUDA 核心，加速频率微 2.52GHz，显存为 24GB 384bit GDDR6X。

TrendForce：2023 年半导体光刻胶市场收入下降 6%-9%，不过 TrendForce 预估随着下游客户库存持续改善和产能逐步恢复，2024 年半导体行业将经历复苏，光刻胶需求也有望反弹，到 2027 年将超过 28 亿美元。

2024 年更多 AI 应用端产品及工具将落地，而炒作逐渐消退，ai 终端包括 AI PC 等终端逐步落地。市场关注 Vision Pro 一代，WSJ 认为空间计算的杀手级应用仍需要早期用户和软



件开发商的积累。全球半导体销售额在 2024 年有望迎来反弹，半导体典型存储产品价格已见底回升 23q3 开始有所反弹，相应公司业绩表现有望于 2024 年逐渐改善。

**大制造行业方面**，本周电力设备及新能源板块（中信）指数涨幅 5.17%，汽车（中信）指数涨幅 1.64%，机械板块（中信）指数涨幅 3.55%。本周新能源暴力反弹，基本上还是上周的逻辑，逆变器出口数据几个月来首次环比转正，组件出口环比降幅较小，亚非拉数据明显超预期。但是明显筹码的力量大于市场真正的意愿，同时也有主题资金回流的因素等，市场开始了提前于基本面的交易，时间估计不会太长。其他板块跟涨，但是没有明显的拐点出现。

风光储氢板块：12 月 29 日国常会决定核准广东太平岭与浙江金七门核电共 4 台机组。继 7 月石头岛、宁德、徐大堡合计 6 台机组核准后，23 年内第二次核准核电项目。核电政策转为积极有序，19 年以来年核准数持续提升，22 年、23 年连续 2 年核准 10 台。《中国核能发展报告（2022）》预计，“十四五”期间，我国将保持每年 6 至 8 台核电机组的核准开工节奏，核电装机规模将进一步加快扩大，发电量将大幅增加。

协鑫光电举行全球首个 GW 级大规格（2.4 米×1.2 米）钙钛矿生产基地奠基仪式，标志着协鑫钙钛矿正式进入 GW 级商业运营时代。

12 月 27 日，上海证券交易所发布公告，经上交所上市委审议，拉普拉斯新能源科技股份有限公司（首发）符合发行条件、上市条件和信息披露要求。据悉，拉普拉斯本次 IPO 拟申请科创板上市。

新能源汽车板块：2023 年新势力交付量：埃安 48.20 万辆，同比增长 77.8%；理想 37.60 万辆，同比增长 182.2%；蔚来 16.00 万辆，同比增长 30.7%；零跑 14.42 万辆，同比增长 29.7%；小鹏 14.16 万辆，同比增长 17.3%；深蓝 13.69 万辆，同比增长 389.6%；哪吒 12.75 万辆，同比下降 16.2%；极氪 11.87 万辆，同比增长 65.0%；问界 9.91 万辆，同比增长 27.0%；岚图 5.06 万辆，同比增长 160.9%。

小米发布小米汽车 SU7，电池方面和宁德时代合作 800V 电池包，采用 CTB 技术，电池标称电压：达到 871V；压铸方面，超级大压铸达到最大锁模力 9100t，自研一体式压铸合金。

**大金融行业方面**，发改委表示，深化国资国企改革 促进民营经济发展壮大。进一步吸引和利用外资，持续建设市场化、法治化、国际化一流营商环境，抓好支持高质量共建“一带一路”八项行动落实落地。统筹实施区域、双碳等重大战略，落实年度重点工作任务。强化清单化闭环式抓落实，明确问题清单、责任清单、任务清单等，明确年度目标和实施进度要求，及时开展“回头看”，高质量完成各项任务。

12 月 LPR 维持不变：1 年和 5 年期以上品种均维持不变，分别为 3.45%、4.2%，连续四个月“按兵不动”。

12 月 22 日周五，美国商务部最新数据显示，美联储首选通胀目标、剔除食物和能源后的 11 月核心 PCE 物价指数同比增速回落至 3.2%，前值为 3.5%，不及市场预期的 3.3%，为 2021 年 4 月以来的最低水平。

北京住建局对《〈北京市商品房预售资金监督管理办法（2023 年修订版）〉征求意见稿》公开征集意见。将监管主体由商业银行调整为政府，监管原则由“政府指导、银行监管、多方监督、专款专用”调整为“政府监管、社会监督、专户收存、专款专用、核定支出、违规追责”。此举如果在全国推广，有望释放部分因担心烂尾而从新房流失到二手房的需求。

### 三、兴合观点

#### 公募基金投资部孙祺（权益）观点：

周二上证跌破 2900 点，盘后新闻，深交所恢复中加特等 21 家企业 IPO 发行上市审核。



全国财政工作会议有几点变化：1) 第一要务是推动转型，以前是扩大内需；2) 在扩大内需里以前的表述是“稳投资，促消费”，这次稳投资不见了，并删去了发挥政府投资对社会资本的引导作用。3) 对高质量相关的，比如民生，城乡一体化等等相比过去都做了更具象的部署。再次体现政策长远思维和定力。

12月PMI为50.3，环比回落0.1个点。其中非制造业PMI为50.4，环比提升0.2个点；制造业PMI为49.0，回落0.4个点，超过2016-2022年环比回落0.3个点的平均值。除生产经营活动预期、在手订单、主要原材料购进价格小幅上行外，其他主要指标均出现环比回落，生产指数50.7环比回落0.2个点，新订单指数为49.4，环比回落0.1；新出口订单指数为46.3，环比回落0.5。大、中、小型企业均有所下行。原材料库存指数和产成品库存指数分别为47.7和47.8，环比回落下降0.3、0.4。2) 在内需和外需连续多月未有明显起色的背景下，尽管生产端仍在扩张区间，但呈现明显的持续放缓趋势。PMI进口和新出口订单持续回落，大、中、小型企业均出现下滑。亮点在建筑业，12月建筑业PMI为56.9，环比提升1.9个点；建筑业新订单指数为50.6，环比提升2个点；建筑业业务活动预期为65.7，环比提升3.1个点。土木工程建筑业PMI为62.0，环比提升10个点。可能和增发国债在年末的陆续下达有关，新闻有12月第一批2379亿元、第二批5646亿国债资金预算元下达。

11月底10年期国债利率和一年存单利率同步见顶以来，至2023年12月中旬，国债利率持续下行；一年存单利率持续高位震荡，而近期显著回落。相应的，逆回购价格在12月年末、季末双重大节点的情况下反常下跌。

上周发布的储能出口数据好转，储能相关公司均有反馈下游新增订单复苏明显，预计2024年一季度末完成库存消化，后续季度出货量将环比增长。

小米纯电轿车产品SU7/SU7 max/pro版本技术发布在12月28日；智界M9于12月26日发布。1月底北美一代MR有望正式发售，国内头部厂商的MR的预期增强，与AI大模型的融合大幅提升了AR眼镜的能力，被认为是继TWS之后最有爆发力的单品周期将至。

根据元旦后卖方电话会反馈，消费出现复苏。旅游在今年五一同比2019年增速最高，但随后的端午和中秋国庆都回落，元旦再次转好。白酒经销商元旦前情绪很弱，但近几日出现改善。我们将继续努力寻找结构性机会。

#### **公募基金投资部夏小文（固收）观点：**

本周暂无观点更新。

#### **专户基金投资部赵刚（权益）观点：**

上周市场触底反弹，北向资金突然流入。市场交易量持续萎缩多日后在北向资金的带动下逐渐活跃，在海外科技变革的利好下降息预期遇阻并未产生市场调整，国内相关科技板块也重获重视，新能源板块超跌反弹涨幅最大，传媒受政策拖累仍然跌幅最大。

12月经济数据仍不乐观，但有望在海外带动下超跌反弹。美联储降息节奏不确定影响大类资产配置，苹果MR、机器人等美国科技产品将落地带动板块行情，北向资金有望扭转流出趋势。国内近期政策预期对市场的负面影响逐渐消化，虽然四季度经济数据不及预期，但市场风险已得到较大释放，后续有望得以修复。超跌的新能源、军工、半导体等行业有困境反转趋势，海外科技的进展会带动国内产业快速发展，预期未来随着XR、AI算力、大模型、应用等落地，自主可控和国产替代也将同步进行，长期看科技创新仍是未来经济主要增长方向，但短期政策配套、市场资金等可能受游戏打压影响出现调整。医疗反腐后续可能纠偏，行业大幅下跌后可能进入积极布局期。地产在一系列政策放松后还有待观察，在科技成长板块受压后，市场风格有可能转向受政策影响较小和跌幅较大的消费、新能源等板块。

#### **专户基金投资部王凝（权益）观点：**



马士基宣布停航红海 48 小时：集装箱船舶遇袭，此前刚宣布重返。加强了新能源光储的逻辑。

东京电力公司今日称，已确认地震导致新潟县柏崎刈羽核电站 2 号、3 号、6 号和 7 号机组反应堆建筑物顶层燃料池水溢出。目前尚无法证实建筑物外有泄漏或损坏。在下午 6 点 45 分左右对 1-7 号机组燃料池进行检查时发现，2 号机组溢出约 10 升水，3 号机组溢出 0.46 升水，6 号机组溢出 600 升水，7 号机组溢出约 4 升水。这些水含有放射性物质，目前正在测量其放射水平。这一消息强化了周末关于组建核聚变集团公司的方向。

**专户基金投资部姚飞（权益）观点：**

目前仍然坚持自下而上进行个股选择，主要选择在当前经济环境下基本面仍然稳健，且估值较低，机构持仓较少的个股。同时，对部分尚处左侧且估值极低的顺周期板块机会保持部分仓位同时高度关注积极变化，等待右侧加仓机会。

**专户基金投资部魏婧（固收）观点：**

11 月工业企业利润修复趋势较为明显。上周周三开始市场反弹较为显著，但是压力依然有，估计仍偏震荡，中枢可能略有抬升。资金端偏稳，债市偏强，关注是否有止盈趋势。



## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。