



市场或渐入布局窗口

——策略（权益&转债）周报（2024-01-08—2024-01-12）

日期：2024年01月15日

分析师：廖旦

Tel:

E-mail: liaodan@shzq.com

SAC 编号: S0870521110003

■ 投资摘要

主要权益指数表现(周涨跌幅): 创业板指(-0.81%), 沪深300红利(-1.03%), 中证红利(-1.31%), 沪深300(-1.35%), 上证50(-1.38%), 中证500(-1.43%), 万得全A(-1.47%), 上证指数(-1.61%), 科创50(-3.64%), 北证50(-11.39%)

中信一级行业指数表现(周涨跌幅前5): 电力设备及新能源(2.02%), 消费者服务(1.58%), 建材(0.97%), 商贸零售(0.85%), 交通运输(0.19%)

近12个月股息率前十个股: 中远海控(20.09%), 达安基因(18.88%), 兖矿能源(13.39%), 冀中能源(13.30%), 荣安地产(13.17%), 立霸股份(12.94%), 潞安环能(12.61%), 大全能源(12.01%), 北元集团(11.59%), 山西焦煤(11.47%)

转债行业表现: 可选消费(1.27%) 信息技术(1.15%) 材料(1.11%) 工业(0.89%) 日常消费品(0.59%) 医疗保健(0.54%) 公用事业(0.46%) 金融(0.34%) 能源(-0.32%)

美国2023年12月通胀数据超预期: 美国劳工统计局2024年1月11日发布的数据显示, 美国2023年12月CPI同比增长3.4%, 高于3.2%的市场预期, 前值为3.1%; 12月核心CPI同比增长3.9%, 略高于3.8%的市场预期, 前值为4.0%; 12月CPI环比增长0.3%, 略高于0.2%的市场预期, 前值为0.1%。环比看, 美国12月住房指数持续上升, 在12月CPI环比增幅中贡献了五成以上的涨幅。

美国2023年12月PPI超预期回落: 2024年1月12日, 美国劳工部数据显示, 美国12月PPI同比增长1%, 不及预期的1.3%, 较11月的0.9%有所反弹; PPI环比为-0.1%, 同样不及预期的0.1%, 较前值0%放缓, 连续第三个月未增长。剔除波动较大的食品和能源, 12月核心PPI同比增长1.8%, 不及预期为2%, 也较11月的2%放缓, 为2020年底以来的最小涨幅。核心PPI环比增长0%, 不及预期0.2%, 与前值一致, 连续第三个月保持不变。

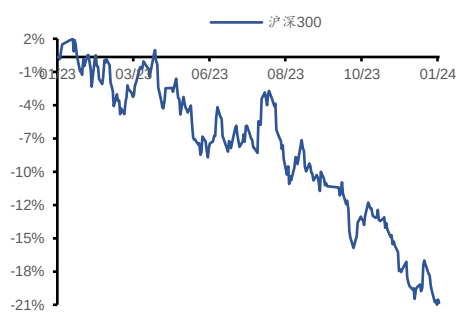
美联储降息预期走强。据芝商所(CME)利率观察工具FedWatch 1月12日数据显示, 市场预期到今年6月美联储累计降息75个基点的概率为53.5%, 今年7月累计降息100个基点的概率为50.4%, 均高于前一周。

12月货币增量: 2023年12月末, 广义货币(M2)余额292.27万亿元, 同比增长9.7%。狭义货币(M1)余额68.05万亿元, 同比增长1.3%。流通中货币(M0)余额11.34万亿元, 同比增长8.3%。2023年全年净投放现金8815亿元。

全年人民币贷款增加22.75万亿元, 同比多增1.31万亿元。分部门看, 住户贷款增加4.33万亿元, 其中, 短期贷款增加1.78万亿元, 中长期贷款增加2.55万亿元; 企(事)业单位贷款增加17.91万亿元, 其中, 短期贷款增加3.92万亿元, 中长期贷款增加13.57万亿元, 票据融资增加3410亿元; 非银行业金融机构贷款增加1928亿元。12月份, 人民币贷款增加1.17万亿元, 同比少增2401亿元; 社会融资规模增量为1.94万亿元, 比上年同期多6169亿元。

2023年12月份, 全国居民消费价格同比下降0.3%。分项数据为: 食品烟酒类价格同比下降2.0%, 影响CPI(居民消费价格指数)下降约0.57个百分点。食品中, 畜肉类价格下降15.9%, 影响CPI下降约0.56

最近一年沪深300走势



相关报告:

- 《高股息行情或延续》
——2024年01月08日
- 《预期边际改善, 政策持续发力》
——2023年09月25日
- 《政策助力经济进一步回升向好, 能源需求短期加大美国通胀压力》
——2023年09月18日

个百分点，其中猪肉价格下降26.1%，影响CPI下降约0.43个百分点；蛋类价格下降7.0%，影响CPI下降约0.05个百分点；水产品价格下降0.6%，影响CPI下降约0.01个百分点；鲜果价格下降0.3%，影响CPI下降约0.01个百分点；鲜菜价格上涨0.5%，影响CPI上涨约0.01个百分点；粮食价格上涨0.4%，影响CPI上涨约0.01个百分点。

2023年12月份工业生产者出厂价格同比下降2.7%，环比下降0.3%。2023年12月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.7%，环比下降0.3%；工业生产者购进价格同比下降3.8%，环比下降0.2%。

2023年全年，工业生产者出厂价格比上年下降3.0%，工业生产者购进价格下降3.6%。工业生产者出厂价格中，生产资料价格下降3.3%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约2.44个百分点。其中，采掘工业价格下降7.0%，原材料工业价格下降2.8%，加工工业价格下降3.2%。生活资料价格下降1.2%，影响工业生产者出厂价格总水平下降约0.30个百分点。其中，食品价格下降1.4%，衣着价格上涨0.1%，一般日用品价格下降0.1%，耐用消费品价格下降2.2%。

权益供给：A股股权周融资规模为175.79亿元，处于过去100周的36.36%分位数；周度融券净卖出额为7.47亿元，处于过去100周的58.59%分位数。

权益需求：周新发股票型基金总规模为0.10亿元，处于过去100周的3.03%分位数；周度融资净买入额为-99.33亿元，处于过去100周的20.20%分位数；北上资金方面，沪股通周净流入-5.65亿元，处于过去100周的42.42%分位数，深股通周净流入-18.75亿元，处于过去100周的42.42%分位数。

风险溢价位置：市场风险溢价指标已超过历史均值+1标准差。相对于债券市场，权益市场或更具吸引力。动态风险溢价模型显示“双低”策略权重100%，“双低”维持占优。

投资建议：经过前期市场调整，相对于债券市场，权益市场或更具吸引力，估值底部形态更趋明显。资金流方面，权益供需两端其他资金流指标偏弱，尤其新发股票型基金规模指标。物价指数总体偏弱，后续或可期待更大力度的货币、财政、产业等政策出台。**市场或渐入布局窗口：短期建议重视高股息、高YTM板块的相对确定性；长期建议逢低布局重要赛道，如华为鸿蒙、华为汽车、AI大模型、人形机器人等，以及具备强比较优势且海外市场份额不高的出海板块，如电力及公用事业等。**

■ 风险提示

全球宏观经济失速风险；市场价格波动风险；海外通胀超预期风险；政策风险；模型风险。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告，并保证报告采用的信息均来自合规渠道，力求清晰、准确地反映作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。此外，作者薪酬的任何部分不与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起 6 个月内公司股价相对于同期市场基准指数表现的看法。
买入	股价表现将强于基准指数 20%以上
增持	股价表现将强于基准指数 5-20%
中性	股价表现将介于基准指数±5%之间
减持	股价表现将弱于基准指数 5%以上
无评级	由于我们无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使我们无法给出明确的投资评级
行业投资评级：	分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准指数表现的看法。
增持	行业基本面看好，相对表现优于同期基准指数
中性	行业基本面稳定，相对表现与同期基准指数持平
减持	行业基本面看淡，相对表现弱于同期基准指数
相关证券市场基准指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；港股市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责声明

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经书面授权，任何机构和个人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。如经过本公司同意引用、刊发的，须注明出处为上海证券有限责任公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

在法律许可的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券或期权并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供多种金融服务。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见和推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值或投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见或推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中的内容和意见仅供参考，并不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负责，投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的唯一参考因素，也不应当认为本报告可以取代自己的判断。