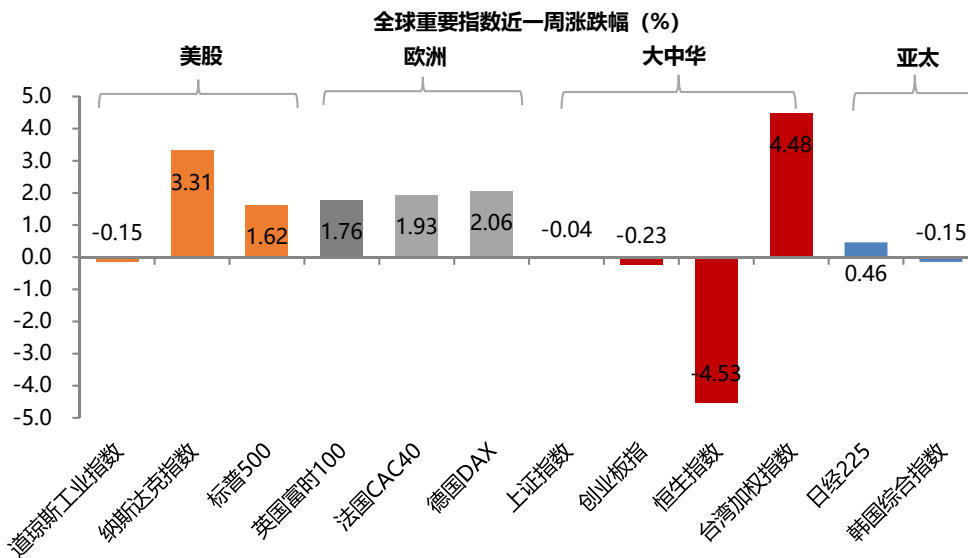


## 一、本周市场（1.30-2.3）

### （一）市场表现



### （二）市场回溯

1月我国PMI重回扩张区间，但多家上市公司业绩暴雷，叠加外资流入速度放缓，年后市场上行动能减弱，成交明显缩量，本周A股高开低走，主要宽基指数有所分化，其中上证指数、创业板指、沪深300和国证2000涨跌幅分别为-0.04%、-0.23%、-0.95%、3.77%。

风格方面，成长>周期>消费>金融。具体来看，周期板块内部分化，机械设备、基础化工涨幅超3%，同时受金价钨价近期不断走高、“猪茅”业绩超预期因素影响，环保、有色金属、农林牧渔等行业同样跑赢大盘，但煤炭、交通运输等行业小幅下跌；ChatGPT火爆出圈，多家市场巨头传出布局ChatGPT消息，同时军工集团资产证券化有望提速，成长板块全面收涨，计算机涨幅达4.80%，国防军工、传媒涨幅分别达3.86%、3.84%，电子、通信涨超2%；消费板块分化，上海延续新能源汽车优惠政策、行业龙头业绩好于预期，汽车以5.72%的涨幅领涨两市，但社服、商贸零售等出行链板块受内资止盈换仓影响表现较弱；金融板块全面下跌，银行、非银金融跌幅超2%，房地产微跌0.74%。

美国1月制造业PMI继续萎缩、美国财政部长耶伦发言提及经济衰退风险，但FOMC会议如期加息的同时，承认通胀有所缓和，市场鸽派解读美联储态度，本周美国股市延续回暖趋势，其中纳斯达克指数上涨3.31%，标普500上涨1.62%，而道琼斯工业指数下降0.15%。欧央行如期加息后，市场将本次会议解读为偏鸽派，欧债收益率大幅下行，欧洲股市表现较好，其中英国富时100上涨1.76%，德国DAX上涨2.06%，法国CAC40上涨1.93%。亚太市场显著分化，其中恒生指数下降-4.53%、台湾加权指数上涨4.48%，韩国综合指数下降0.15%，日经225上涨0.46%。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

## 二、新闻资讯

### 【国内经济】

- 1、**国务院**：1月30日，国务院总理李克强到人民银行、外汇管理局考察，主持召开座谈会。他强调，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，贯彻党中央、国务院部署，进一步发挥金融支持宏观经济稳定作用，持续提升金融服务水平，保持经济运行在合理区间，推动高质量发展。（证券时报）
- 2、**证监会**：2月1日，证监会就全面实行股票发行注册制涉及的《首次公开发行股票注册管理办法》等主要制度规则草案向社会公开征求意见。这意味着，经过4年多的试点后，全面实行股票发行注册制改革正式启动。证监会表示，全面实行股票发行注册制的主要标志是，制度安排基本定型，覆盖全国性证券交易场所，覆盖各类公开发行股票行为。在改革思路上，统一注册制安排并在全全国性证券交易场所各市场板块全面实行。统筹完善多层次资本市场体系，统筹推进基础制度改革，统筹抓好证监会自身建设。（中国证券报）
- 3、**证监会**：2月2日，证监会召开2023年系统工作会议，研究部署2023年重点工作，对全面实行股票发行注册制改革进行动员部署。围绕2023年资本市场发展，会议提出，全力以赴抓好全面实行股票发行注册制改革，统筹推动提高上市公司质量和投资端改革等五方面重点工作。围绕建设中国特色现代资本市场，会议提出，推动提升估值定价科学性有效性等六方面任务目标。（中国证券报）

### 【国际经济】

- 1、**欧洲央行行长拉加德预计，欧元区经济增长将保持疲软，近期经济活动仍将疲弱，应该会在未来几个季度复苏**；需要把利率调整到限制范围内；不会在3月份达到利率峰值水平；这并不意味着在持续加息的基础上保持稳定的加息步伐，未来加息步伐可能是50个或者25个基点。（WIND）
- 2、**英国央行表示，经济前景将较去年11月预期更加暗淡，预计2023年英国经济将萎缩0.5%，2024年萎缩0.25%**；看到通胀已经转危为安初步迹象，2023年通胀将继续下降，2024年第二季度起降至2%以下。（WIND）
- 3、**韩国产业部指出，芯片等10大韩国制造业今年计划投资100万亿韩元，与去年持平。各行业韩企计划投资规模分别是半导体47万亿韩元、汽车16万亿韩元、显示器14万亿韩元、电池8万亿韩元、钢铁4.8万亿韩元、石油化学4万亿韩元和造船2万亿韩元。韩产业部将把贸易融资额度扩至360万亿韩元，这是历年最大规模。**（WIND）

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

### 三、投资策略

行业配置上，**回调中成长和消费二者或均有机会，持股兼顾性价比。短期而言，春节后 1-3 月或可将投资视野扩宽，逐步关注本轮疫后科技制造业复工复产的恢复进展。**

科技方面，科技安全仍是未来统筹经济发展和安全的重要政策抓手，信创、航天航空、半导体、医疗器械、自动化设备等是自主可控发展的重要领域。

消费方面，建议关注新冠共存过后，需求场景恢复下，仍具有自身行业发展动能（低渗透率、产品升级）的消费领域（白酒/啤酒/免税/医疗服务/医美）。

稳增长方面，后续需求端刺激政策有望跟进，但从政策效果而言，竣工端好于新开工端，稳增长关注主线仍建议优先考虑地产竣工链（厨电/消费建材/家装家居）。

利率债：本周各期限利率债均下行，其中 1 年期国债活跃券收益率下行 6.98BP 至 2.01%，10 年国债活跃券下行 3.75BP 收至 2.89%。**本周为春节后第一周，资金面整体偏松，市场对经济增长预期有所调整，债市情绪好转。**

我们认为，当前市场关注的重点在于 2023 年包括地产、基建、消费等的经济恢复情况，以及央行政策和流动性趋势。春节期间疫情控制情况较好，各地消费、客流情况逐步恢复，1 月 PMI 重回景气区间达到 50.1%，制造业、非制造业指数均升至扩张区间，经济景气水平明显回升。

信贷方面，12 月信贷数据大幅好于预期，企业中长贷继续改善，前期政策性金融工具效果仍在逐步体现；但债券市场调整背景下，企业债融资大幅减少，叠加政府债缩量，居民贷款继续偏弱，社融增速仍不高。目前各银行均在开展 1 月信贷开门红项目，但春节假期影响工作日减少，预计信贷或保持正常增量；1 月上旬票据利率走高，贷款需求预计或仍较强。

近期监管对于地产融资政策持续放松，预计对地产企业流动性压力有暂时性缓解；各地地产限购等放松政策仍在持续，部分地区新房及二手房销售数据略有改善；春节后需持续关注保交楼以及地产销售情况，但从竣工、销售改善，传导至拿地投资改善仍有时滞。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

**出口方面**，12月出口数据略好于预期，出口下行斜率较10-11月略有放缓，其中消费品出口边际回暖，降幅收窄；手机、电脑等部分工业品继续拖累出口数据；分国别来看，对欧美出口继续下滑，对东盟出口环比回升。后续海外加息及经济走弱持续，价格支撑继续减弱，出口长期趋势仍然承压。

**通胀方面**，1月受春节效应影响，CPI同比预计小幅上行，PPI同比预计仍维持在负区间。三季度央行货币政策执行报告提及对未来通胀升温的潜在可能性，但央行仍判断物价涨幅总体温和，目前看仍然可能是以猪价上涨为主的结构性通胀压力，总体压力不大。美联储2月议息会议宣布加息25个基点，将联邦基金利率的目标区间上调到4.50%至4.75%，基本符合市场预期，当前趋势下美联储加息步伐或将进一步放缓，但后续仍需关注美国经济衰退情况和美联储加息操作。

**财政方面**，12月基建投资累计同比增长11.52%（前值11.65%），在天气转冷及管控放松后疫情冲击下，基建投资仍然显示出较强韧性，预计财政和基建或仍将成为2023年经济增长的主要抓手。2022年受宏观环境及疫情影响，2022年全国一般公共预算收入同比增长0.6%，扣除留抵退税因素后增长9.1%，一般公共预算支出同比增长6.1%，收支缺口压力较大；土地出让情况不佳，进一步拖累广义财政，地方政府债务压力问题或将持续存在。

**综上**，当前处于疫情管控政策放松后的经济复苏初期，地产、制造业、信贷等修复情况都需要进一步观测，央行操作在维持流动性中性偏松的基础上倾向于边走边看即时调整，各金融机构操作趋于谨慎，市场久期分歧增强。经济复苏周期中，债券收益率或仍有再次上行风险，目前利率债位置处于2020年以来相对中位水平，参考历史熊市高点，后续若债市再次向上调整仍有波段机会，利率债预期中性偏空。**随理财赎回压力逐步减弱，债券收益率相对位置对银行自营资金性价比抬升，债券市场情绪可能进一步回升。**

**转债：**本周转债市场小幅收涨。本周权益市场和转债市场均有较好的表现，但转债市场涨幅不及权益市场，其中中证转债指数累计上涨0.18%。行业层面，本周转债行业中成长板块表现优于价值板块，其中涨幅前三的行业分别为计算机、汽车、机械设备，跌幅前三的行业分别为银行、电气设备、医药生物。后续操作方面，关注转债市场的表现，但转债市场可能依然会呈现出行业轮动的特征，关注方向上，一方面，汽车零部件行情或仍将延续，可以关注一体化压铸、轻量化领域弹性大、业绩优的汽

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

车零部件公司对应的转债；另一方面，在新能源方向上，关注大储能及光伏产业链下游的组件、胶膜、EPC 环节对应的转债。

**信用债：**一级方面，本周合计新发行信用债 596.87 亿元，总偿还量 934.12 亿元，净融资-337.25 亿元。二级市场方面，本周信用债收益率长短端涨跌互现，其中短端整体呈现下行态势，长端整体呈现上行态势。信用利差方面，本周信用利差整体下行。具体来看，产业债信用利差下行 3.15bp 至 103.55bp；分等级来看，AAA 产业债信用利差收窄 3.43bp 至 93.87bp，AA+产业债信用利差收窄 1.50bp 至 184.51bp，AA 产业债信用利差收窄 18.43bp 至 386.14bp。城投债信用利差下行 4.70bp 至 211.38bp；分等级来看，AAA 城投债信用利差收窄 3.07bp 至 131.71bp，AA+城投债信用利差收窄 3.06bp 至 198.86bp，AA 城投债信用利差收窄 3.77bp 至 381.37bp。

**展望后续，**产业债方面，随着地产基本面修复和疫情好转，相关产业链需求也有望改善，可关注煤炭、钢铁、水泥、交运等央国企基本面及利差修复机会。地产债方面，此前经历 1 年多的房企信用风险出清后，随着前段时间地产利好政策的密集出台，房企融资环境有所改善，相关负面舆情冲击市场的频度和深度有所缓和，目前已出险房企违约的外溢性有所减弱，预计短期内出现国企房企超预期违约事件的可能性不大，但仍需观察各房企销售端的回暖情况。城投债方面，在政策引导打破政府兜底预期、城投平台资源整合及转型过程中，城投的信用分化将更加明显，仍需对尾部主体债务风险保持警惕，预计未来弱资质城投债发行将愈加困难。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

## 四、投资者教育专栏

### 金融知识之问答篇

来源：中国证券业协会

#### 一、哪些信息属于证券交易内幕信息？

答：下列信息属于证券交易内幕信息：

- (1) 《证券法》第六十七条第二款所列重大事件：
  - a) 公司的经营方针和经营范围的重大变化；
  - b) 公司的重大投资行为和重大的购置财产的决定；
  - c) 公司订立重要合同，可能对公司的资产、负债、权益和经营成果产生重要影响；
  - d) 公司发生重大债务和未能清偿到期重大债务的违约情况；
  - e) 公司发生重大亏损或者重大损失；
  - f) 公司生产经营的外部条件发生的重大变化；
  - g) 公司的董事、三分之一以上监事或者经理发生变动；
  - h) 持有公司百分之五以上股份的股东或者实际控制人，其持有股份或者控制公司的情况发生较大变化；
  - i) 公司减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；
  - j) 涉及公司的重大诉讼，股东大会、董事会决议被依法撤销或者宣告无效；
  - k) 公司涉嫌犯罪被司法机关立案调查，公司董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施；
  - l) 国务院证券监督管理机构规定的其他事项。
- (2) 公司分配股利或者增资的计划；
- (3) 公司股权结构的重大变化；
- (4) 公司债务担保的重大变更；
- (5) 公司营业用主要资产的抵押、出售或者报废一次超过该资产的百分之三十；
- (6) 公司的董事、监事、高级管理人员的行为可能依法承担重大损害赔偿责任；
- (7) 上市公司收购的有关方案；
- (8) 国务院证券监督管理机构认定的对证券交易价格有显著影响的其他重要信息。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

## 五、核心观点

### 【权益观点】

短期 A 股在中美地缘、资金博弈下或暂歇，但回调幅度预计或有限，后续仍可期待市场有积极表现，内需恢复较好态势及外围紧缩如期缓和是重要的持续支持因素。2 月虽然是基本面数据及常规政策空窗期，但疫情放开后经济脉冲式修复场景预计至少能在 2-3 个月的时间维度内得以延续，而春季消费需求明显修复，相对疫情前的状况，预计后续或仍将有较大的修复空间。3 月两会召开后，各项工作推进有望进一步提速，助推中国经济复苏提速，居民消费信心开始逐渐恢复，投资信心也有望跟上。海外方面，在美国债务压力、通胀回落和经济走软的背景下，美联储加息或逐渐走向落幕。

行业配置上，**回调中成长和消费二者或均有配置机会，持股兼顾性价比**。短期而言，春节后 1-3 月可将投资视野扩宽，逐步关注本轮疫后科技制造业复工复产的恢复进展。科技方面，科技安全仍是未来统筹经济发展和安全的重要政策抓手，信创、航天航空、半导体、医疗器械、自动化设备等是自主可控发展的重要领域。消费方面，建议关注新冠共存过后，需求场景恢复下，仍具有自身行业发展动能（低渗透率、产品升级）的消费领域（白酒/啤酒/免税/医疗服务/医美）。稳增长方面，后续需求端刺激政策有望跟进，但从政策效果而言，竣工端好于新开工端，稳增长主线仍建议优先关注地产竣工链（厨电/消费建材/家装家居）。

### 【固收观点】

**货币市场方面**，本周春节后叠加跨月，资金整体平衡偏松；下周缴税缴款压力均较小，目前银行融出积极，**预计资金维持平衡宽松**，关注周一周二公开市场逆回购到期压力。

**利率方面**，本周各期限利率债均下行；经济复苏周期中，债券收益率仍有再次上行风险，考虑基本面背景上行空间或有限，建议谨慎控制久期同时把握交易性机会。

**转债方面**，上周转债市场收涨，但涨幅不及权益市场，建议均衡配置关注行业轮动。

**信用方面**，本周信用债收益率长短端涨跌互现，其中短端整体呈现下行态势，长端整体呈现上行态势。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

## 六、销售机构

成都农商行、东莞农商行、工商银行、光大银行、广发银行、杭州银行、红塔银行、湖北银行、华夏银行、建设银行、江南农商行、交通银行、民生银行、宁波银行、平安银行、浦发银行、顺德农商行、天府银行、兴业银行、邮储银行、招商银行、浙商银行、中国银行、中信银行、珠海华润银行、农业银行。

爱建证券、安信证券、渤海证券、财达证券、财富证券、财通证券、大通证券、大同证券、德邦证券、东北证券、东方财富证券、东方证券、东莞证券、东海证券、东吴证券、东兴证券、方正证券、光大证券、广发证券、国都证券、国海证券、国金证券、国联证券、国融证券、国盛证券、国泰君安、国信证券、国元证券、海通证券、恒泰证券、红塔证券、宏信证券、华安证券、华宝证券、华创证券、华福证券、华林证券、华龙证券、国新证券、华泰证券、华西证券、华鑫证券、江海证券、金元证券、九州证券、开源证券、联储证券、民生证券、平安证券、山西证券、上海证券、申万宏源、申万宏源西部、世纪证券、首创证券、太平洋证券、天风证券、万联证券、五矿证券、西部证券、西南证券、湘财证券、诚通证券、信达证券、兴业证券、银河证券、英大证券、粤开证券、长城证券、长江证券、招商证券、浙商证券、中国国际金融、中航证券、中金财富证券、中山证券、中泰证券、中信（山东）、中信华南、中信建投、中信证券、中银国际、中邮证券、中原证券、第一创业。

北京加和、伯嘉基金、创金启富、大河财富、大连网金、大有期货、大智慧、蛋卷基金、凤凰金信、富济基金、格上富信、广源达信、国美基金、海银基金、和耕传承、和信投顾、和讯信息、中植基金、恒宇天泽、虹点基金、华融融达期货、华瑞保险、华泰期货、华夏财富、辉腾汇富、汇成基金、汇付基金、汇林保大、基煜基金、济安财富、嘉实财富、金斧子、凯石财富、肯特瑞、坤元基金、懒猫金融、利和财富、联泰基金、陆金所、蚂蚁基金、民商基金销售、南京途牛、诺亚正行、攀赢基金、浦领基金、普益基金、钱景基金、乾道盈泰、青岛意才、厦门鑫鼎盛、上海好买、上海利得、苏宁基金、泰信财富、腾安基金、腾元基金、天天基金、天相投资、通华财富、同花顺、挖财基金、万得基金、万家财富、微动利、微众银行、喜鹊财富、新兰德、新浪仓石、玄元保险、扬州国信、阳光人寿保险、一路财富、宜信普泽、奕丰基金、有鱼基金、云湾基金、增财基金、展恒基金、长量基金、中国人寿、中民财富、中期时代、中天嘉华、中投天琪期货、中信期货、中衍期货、中正达广、中证金牛、众禄基金、珠海盈米、方德保代、方正中期期货、上海陆享基金。

金鹰基金管理有限公司直销中心、金鹰基金网上交易平台。

注：以上仅供参考，最新的代销机构名单请阅各基金法律文件。

风险提示：本公司承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产。基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来业绩表现。销售机构根据法规要求对投资者类别、风险承受能力和基金的风险等级进行划分，并提出适当性匹配意见。投资者在投资基金前应认真阅读《基金合同》、《招募说明书》和《产品资料概要》等基金法律文件，全面认识基金产品的风险收益特征，在了解产品情况及听取销售机构适当性意见的基础上，根据自身的风险承受能力、投资期限和投资目标，对基金投资作出独立决策，选择合适的基金产品。详细历史业绩请前往基金详情页查看。市场有风险，投资需谨慎。本资料不构成本公司任何业务的宣传推介材料、投资建议或保证，不作为任何法律文件。本公司或本公司相关机构、雇员或代理人不对任何人使用此全部或部分内容的行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。

重要提示：本报告中的信息均来源于已公开资料，本公司对这些信息的完整性和准确性不做任何保证和承诺。报告中的观点和预测仅代表我们的判断，本公司不承担因使用本报告而产生的法律责任，我们将根据实际情况的变化作出观点和预测的相应调整而不承担提示说明的责任。本报告并不适用于所有投资人，请谨慎使用。

主办：金鹰基金管理有限公司

地址：中国广东省广州市珠江东路 28 号越秀金融大厦 30 层

邮编：510623

传真：020-83283445

客服及投诉电话：400-6135-888，020-83936180

意见反馈：[csmail@gefund.com.cn](mailto:csmail@gefund.com.cn)