



全面注册制落地，A 股迎来新时代-东源嘉盈周策略（2023 年第六周）

本周回顾

市场回顾：

兔年第一个交易周，投资者期待的开门红并没有如期到来，对于宏观经济复苏节奏和强度的担忧始终困扰着市场，即使全面注册制落地这种大的事件也没能让指数有起色。全周上证综指跌 0.04%，深证成指涨 0.61%，中小 100 涨 1.70%，创业板指跌 0.23%。两市日均成交 9811.60 亿元，上一周 7392.11 亿元，市场总体活跃度快速上升。行业方面，汽车、计算机、国防军工涨幅居前；银行、非银金融、家用电器跌幅居前。概念股方面生物识别、无人机、人工智能概念涨幅居前；在线旅游概念下跌。

财经事件回顾

2022 年，全国规模以上工业企业实现利润总额 84038.5 亿元，比上年下降 4.0%。在 41 个工业大类行业中，21 个行业利润总额比上年增长，19 个行业下降，1 个行业由亏转盈。

2023 年 1 月，官方制造业 PMI 非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 50.1%、54.4% 和 52.9%，三大指数均升至扩张区间，经济景气水平明显回升。

市场展望

我们在上周的策略中说兔年第一周可以积极一点，但市场却打了我们的脸。究其原因，仍然是投资者对经济复苏的强度和节奏仍存疑虑，导致和宏观经济相关性较高的权重行业普遍下跌，指数并没有走出像样的走势。与此相对应的则是和宏观经济相关度不高的主题投资（或者叫成长性行业）涨幅较好，比如信创概念，开年至今一直领涨市场。

在科创板和创业板试点注册制较为成熟后，2 月 1 日，中国证监会就全面实行股票发行注册制主要制度向社会公开征求意见，标志着我国全面实行股票发行注册制改革正式启动，这是一项具有重大深远影响的历史事件。抛开其对一级市场的影响，单纯从二级市场角度看，A 股全面注册制后，上市公司数量会出现井喷，进而导致市场的分化会更加严重。优秀的上市公司成交活跃，再融资顺畅，而质地较差的上市公司，成交惨淡，最终落得退市的结局。在日后投资实践中，重个股轻指数需要我们时刻谨记，除非 A 股主要指数的编制规则发生变动。最后我们需要再次强调，全面注册制落地，A 股将迎来新时代。

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-0.04%	5.64%
深证成指	0.61%	9.43%
中小 100	1.70%	8.88%
创业板指	-0.23%	9.94%
上证 50	-2.19%	5.30%
沪深 300	-0.95%	6.97%
中证 500	1.48%	8.17%
恒生指数	-4.53%	9.50%
恒生国企指数	-4.97%	10.17%

涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	汽车(申万)	5.72%	计算机(申万)	17.85%
2	计算机(申万)	4.80%	有色金属(申万)	15.70%
3	国防军工(申万)	3.86%	汽车(申万)	12.57%
4	传媒(申万)	3.84%	电子(申万)	12.34%
5	机械设备(申万)	3.11%	通信(申万)	11.33%

涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	银行(申万)	-2.69%	商贸零售(申万)	-0.31%
2	非银金融(申万)	-2.28%	综合(申万)	0.16%
3	家用电器(申万)	-1.78%	社会服务(申万)	0.72%
4	商贸零售(申万)	-1.74%	美容护理(申万)	1.03%
5	医药生物(申万)	-1.15%	银行(申万)	1.19%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	9811.60
陆股通日均成交 (周)	1165.89
陆股通日均净买入 (周)	68.36
陆股通累计净买入	18713.08
融资融券余额	15513.96
香港大市日均成交	1605.31
港股通日均成交 (周)	438.94
港股通净日均买入 (周)	-34.98
港股通累计净买入	25671.14

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.8990	-2.95
Shibor 隔夜	1.2620	-57.20
Shibor 一周	1.8500	-13.80
R001	1.3786	-33.99
R007	1.9136	-9.23
DR001	1.2661	-42.73
DR007	1.8210	-16.30

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	SLO	逆回购	MLF	SLO	
12380	7790	0	23060	7000	0	-10680

2. 财经日历

2.1 国内方面

02.10 1月 M0、M1、M2 同比；1月社会融资规模：当月值；1月新增人民币贷款；

1月 CPI、PPI 同比；

2.2 海外方面

02.08 EIA 原油库存周报；