

[公司首页](#)[基金产品](#)[在线客服](#)

>>> 数解一周市场 <<<

上周市场回顾

	上证指数	深证成指	沪深300	创业板指	科创50
PE(TTM)	12.55	19.42	10.97	24.79	40.13
历史分位点	21.84%	14.53%	14.24%	0.08%	13.55%
周涨跌幅	↑2.75%	↓-0.28%	↑1.96%	↓-1.92%	↓-2.53%
收盘价	2,910.22	8,762.33	3,333.82	1,682.48	746.10

上周周初A股延续震荡行情，但周四受到央行降准等利好消息影响，市场反弹。全周上证指数上涨2.75%，创业板指下跌1.92%。

(数据来源: iFinD, 数据截至2024年1月26日)

涨幅Top3行业分析



房地产

涨跌幅

8.98%

重点城市商品住宅市场成交量上涨



建筑装饰

涨跌幅

6.84%

政策组合不断出台，关注建筑央企考核体系变化



石油石化

涨跌幅

6.80%

美国冬季风暴导致库存下降，国际油价上涨

(数据来源: iFinD, 数据时间段为2024年1月22日至2024年1月26日)

热点事件解读

01 央行下调存款准备金率0.5个百分点

央行决定，自2月5日起下调金融机构存款准备金率0.5个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构），向市场提供长期流动性约1万亿元。央行同时决定，自1月25日起，分别下调支农再贷款、支小再贷款和再贴现利率各0.25个百分点，持续推动社会综合融资成本稳中有降。

02 限售股出借全面暂停

1月28日，中国证监会发布消息，进一步优化了融券机制。此次融券规则调整强调以投资者为本，重点回应投资者关心的限售股出借等问题，一方面，阶段性全面暂停限售股出借，将更好地稳定投资者预期，严防通过限售股出借变相违规减持等行为；另一方面，转融券效率降低，适当制约机构运用工具的优势，有利于维护公开公平公正的市场秩序。

03 规上工业企业利润连续5个月实现增长

1月27日，国家统计局发布2023年工业企业利润数据。数据显示，2023年，全国规上工业企业实现利润总额76858.3亿元，降幅比上年收窄。12月当月利润连续5个月实现正增长。随着国内需求逐步改善，工业生产稳步回升，规模以上工业企业效益持续恢复。

内容来源: 国家统计局、中国人民银行、Wind, 景顺长城整理

>>> 市场观点+投资锦囊 <<<

景顺长城股票投资部市场观点

国内方面，央行超预期降准50bp明显提振市场信心，地产支持政策也陆续公布。美国四季度GDP初值公布，环比增3.3%，超过市场预期，市场对美联储加息的预期并未受到强劲经济增长数据的影响而发生明显改变。

展望后市，各项政策出台提振市场信心，后续持续性仍需观察基本面的复苏情况。当前全球主要经济体均处于库存周期底部区域。

美国年中开始降息，前期积压的补库需求、资本开支需求在2024年都有望回补，这对中国的制造业、出口贸易增长带来了机会。去年末增发万亿特别国债，对经济更加重视，相信这一积极的政策取向将会在2024年延续。

从估值来看，当前市场绝对和相对收益均位于历史低位，具备估值修复空间。

具体方向上，短期来看，关注电子、医药、新能源、部分消费品。中长期维度，建议关注四条主线。

一是科技方向，关注以半导体为代表的人工智能、国产替代方向，以机器人为代表的高端制造。

二是医药板块，经过三年持续回调，从估值和盈利角度看已经出现中期配置价值。

三是消费板块，尽管总量经济增速可能逐步下移，但居民消费习惯和结构的变迁将持续创造新的投资机会，未来应关注平替消费、银发消费、新消费等方向。

四是高股息方向，在当前宏观环境下，哑铃型结构仍然是较合适的组合构建方式，红利股的配置价值或仍然较高。

(上述观点是基于目前市场情况分析得出，具有时效性，仅供参考，不作为投资建议。本报告涉及的投资观点并不构成对个别投资者实质性的投资建议或景顺长城最终的投资结果)

凡是接到陌生人电话、收到短信或上网交易被要求转账、汇款时，请不要急于转账，立即拨打公安局反信息诈骗咨询专线0755-81234567。

如您不想收到此类客户服务邮件，请点击 [退订](#)

请勿直接回复此邮件。如有疑问，请发邮件至investor@igwfm.com

保密条款:本邮件及附件中可能包含景顺长城基金管理有限公司的机密或特许信息，这些信息只提供给上述地址指定的人员或机构使用。禁止除收件人以外的任何人或机构阅览，转发本信息或据此信息采取其他的任何行动。如果您错误的接收到此邮件，请与发件人联系并在您的电脑中删除这些信息。