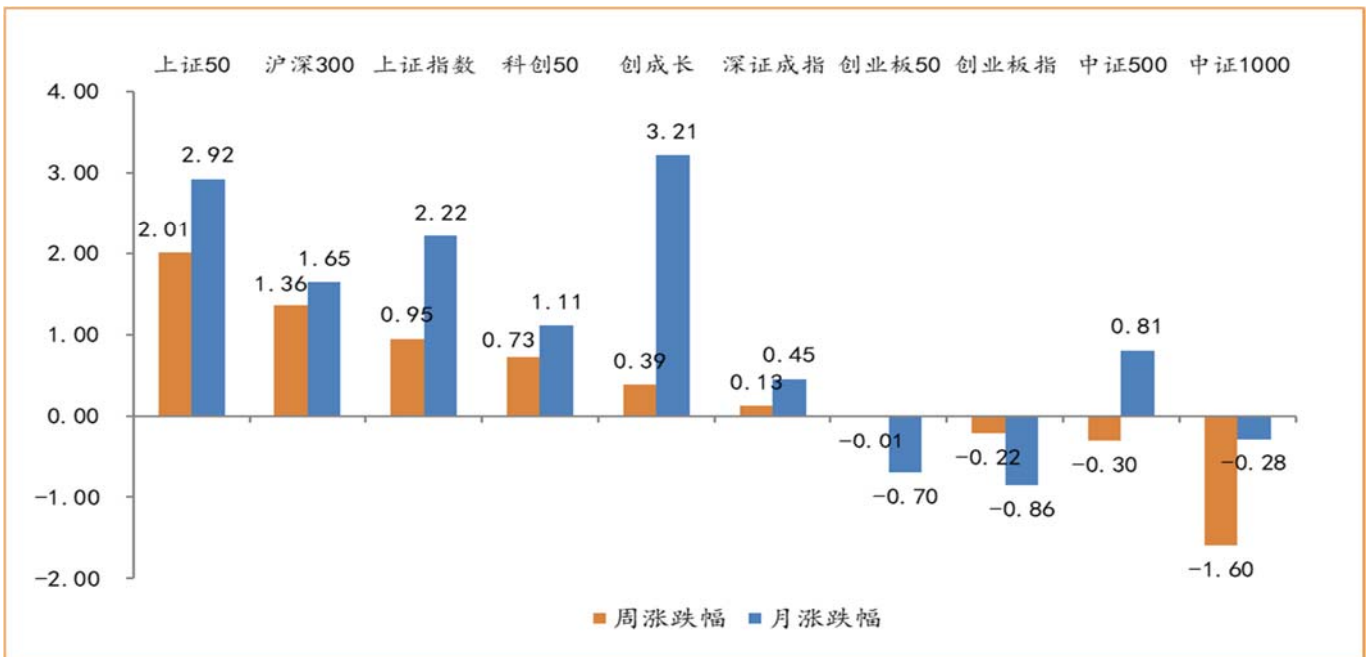


权益市场延续震荡，聚焦成长赛道与拐点行业

一、权益市场周度表现

上周（2024年12月23日至2024年12月27日，下同）权益市场指数涨多跌少，深证成指、上证指数、创业板指分别报收10659.98点、3400.14点、2204.90点。其中，上证50（+2.01%）涨幅最大；沪深300（+1.36%）、上证指数（+0.95%）、科创50（+0.73%）、创成长（+0.39%）、深证成指（+0.13%）、创业板50（-0.01%）、创业板指（-0.22%）、中证500（-0.30%）、中证1000（-1.60%）紧随其后。

图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）

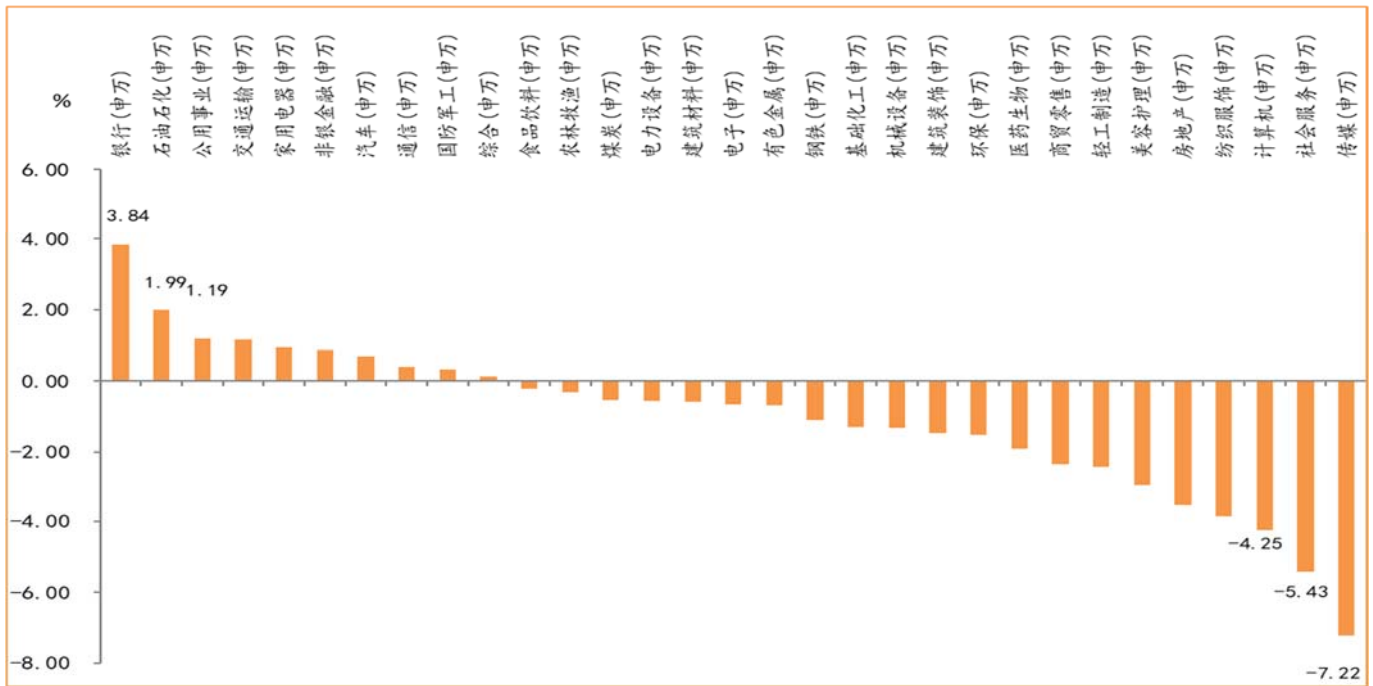


数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；统计区间：20241223-20241227

注：图中周、月指自然周、自然月

上周各行业的涨跌幅表现有所分化，其中申万行业指数中，银行（+3.84%）、石油石化（+1.99%）、公用事业（+1.19%）涨幅较大，计算机（-4.25%）、社会服务（-5.43%）、传媒（-7.22%）等行业跌幅较大。

图：申万一级行业周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司; 统计区间: 20241223-20241227

二、石油石化行业点评与展望

上周 (2024 年 12 月 23 日-2024 年 12 月 27 日) 申万石油石化行业指数涨幅为 1.99%，相对沪深 300 指数超额收益为 0.63%，其周涨幅在所有的申万一级行业指数中高居第二。石油石化行业与银行行业，作为红利风格的代表，上周领涨了整个市场。

从基本面分析来看，截至上周五下午收盘，布伦特原油价格报收于 72.87 美元/桶，周环比上涨了 0.43%；WTI 原油报收于 69.64 美元/桶，周环比上涨了 0.26%。上周原油价格呈现出震荡上行的趋势，石油石化行业之所以能够领先上涨，更多是因为 10 年期国债到期收益率跌破 1.8% 后，权益市场对红利风格的偏好有所提升。

展望后市，随着 12 月初 OPEC+ 会议宣布将一系列自愿减产措施不同程度延长，原油在供给侧的约束得到了延续，短期内油价得到了明显的支撑。但根据国际能源署与能源信息署公布的月报来看，明年全球原油供需或将出现过剩，从基本面来看，明年油价中枢下移的概率较大。此外，中东地缘局势的不确定性增加，随着叙利亚政权的更迭，中东地区的地缘冲突有扩大化的风险，这可能导致油价因地缘冲突扩大而出现脉冲式上行风险。

从企业盈利的角度来看，石油石化企业的盈利拐点可能需要等到油价见底之后才会出现。当前市场对红利风格的偏好提升，为部分上游以及炼化企业带来了一定的估值提升。但仍需要警惕来年油价中枢下移，可能导致企业盈利缩水的风险。

三、本周展望

上周权益市场延续震荡态势，成交额相较于前一周略有下滑。风格上，大小盘分化严重，其中小盘股跌幅较为明显。

上周权益市场分化尤为明显，大盘股和红利股涨幅靠前，而小微盘股则是遭遇大幅下跌，市场整体的做多情绪有所回落。我们认为，这种变化可能是由于临近年尾，加之四季度权益市场的大幅上涨，投资者风险偏好在边际上趋于稳健和保守。但拉长来看，当下积极的政策环境以及向好的经济预期仍然能够支撑指数的中枢震荡上行。

总体而言，由于海外降息斜率有放缓趋势，国内正处于重大政策定调后，等待经济数据验证的“空窗期”，市场机会更偏震荡和结构性。建议把握产业的新变化，方向上保持战略定力，重点关注那些明年有业绩高增预期或者困境反转预期的细分行业。

具体行业重点关注：1、成长赛道，如半导体、国产人工智能（AI）、医药等板块；2、底部区间有拐点预期的证券、电新、消费等板块。

风险提示：

1、宏观经济超预期下行；2、上市公司业绩大幅下滑；3、政策不及预期。

风险提示：1、本材料中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本材料所包含的信息或建议在本材料发出后不会发生任何变更，且本材料仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本材料中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。