

AI 带动市场情绪恢复，关注业绩线 (2023.3.20-2023.3.26)

一、主要事件

1. 国务院常务会议顺利召开

国务院常务会议确定今年国务院 10 个方面、103 项重点工作。会议决定，延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，预计每年减负规模达 4800 多亿元。会议审议“三农”重点任务工作方案，要求落实落细粮食生产支持政策，确保全年粮食产量保持在 1.3 万亿斤以上。另外，新版《国务院工作规则》发布，明确国务院常务会议一般每月召开 2-3 次，如有需要可随时召开。

2. 中国发展高层论坛 2023 年年会在北京举行

中国发展高层论坛 2023 年年会在北京举行。中央财经委员会办公室分管日常工作的副主任韩文秀表示，中国是世界经济恢复发展主要引擎，要着力在三方面增强经济中长期发展动力：一是向人才红利要发展动力；二是向创新驱动要发展动力；三是向改革开放要发展动力。中国国际经济交流中心副理事长王一鸣指出，扩大消费需求要有效改善市场预期。国家市场监督管理总局登记注册局一级巡视员肖芸表示，将持续优化外资市场准入，积极服务高水平对外开放。

3. 美联储如期加息 25 个基点至 4.75%-5% 区间

美联储如期加息 25 个基点至 4.75%-5% 区间。这是美联储自去年 3 月以来连续第九次加息。市场预计美国加息周期接近尾声，今年底之前或开启降息令利率降至 4.25%-4.5%，以应对经济放缓。不过，美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示，美联储曾考虑过暂停加息，但加息行动得到 FOMC 成员强有力的一致支持。同时，如有必要，美联储将超预期加息。受鲍威尔偏鹰派措辞影响，美股当日尾盘跳水并收盘于日内低位，美元及美债收益率走低，现货黄金震荡走高。

4. 电子板块点评与展望

上周电子涨幅较大，我们认为主要原因在于 ChatGPT 产业趋势催化以及电子板块部分公司基本面出现底部边际改善迹象。近期国内各大科技龙头公司纷纷跟进推出自己的生成式 AI 大模型，产业趋势方兴未艾，目前仍处于强产品力低渗透率阶段。后续随着以 ChatGPT 为代表的 AI 应用发展和产业落地，对于算力需求的提升有望带来服务器等相关产业链的基本面持续改善，在应用端也有望产生新的场景和需求，带来终端产品形态的创新以及销量的上升。另外，芯片设计、PCB、被动元器件以及上游封装测试等环节的供给端库存压力逐渐减小，后续有望随着需求复苏出现基本面向上的拐点。

目前各细分环节去库存的水平 and 估值水平各有差异，我们建议当前围绕新出现的以及未被充分定价的需求端边际改善，做细分环节标的的轮动配置，而在需求拐点相对确立之后围绕业绩增长的确定性和弹性寻找更有比较优势的细分环节。集成电路制造设备板块目前的短期预期差虽逐步得到兑现，但基本面仍呈现出边际向上的态势。随着国产替代的进程和力度逐渐深化，我们认为设备板块可作为需求复苏板块的补充进行轮动配置。

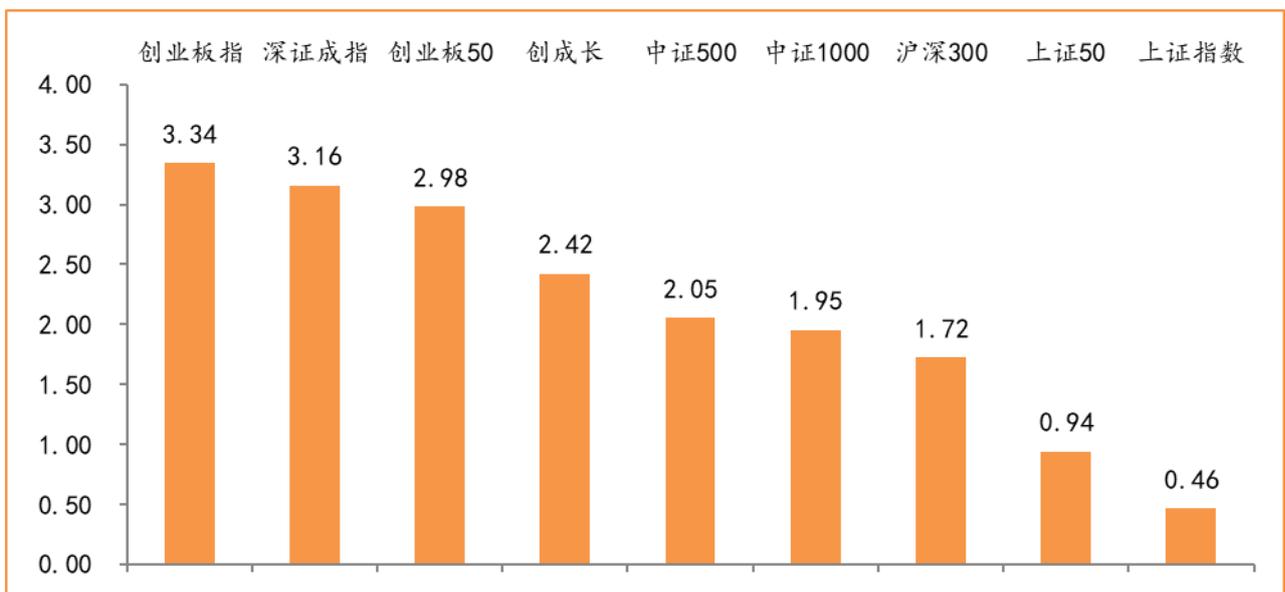
总体来讲我们看好电子板块中长期的表现，建议持续关注。

二、上周市场回顾

大类资产方面，LME 铜 (+4.25%) 领涨，NYMEX 原油 (+3.69%)、LME 铝 (+3.08%) 表现靠前；螺纹指数 (-3.63%)、美元指数 (-0.73%) 表现相对较弱；海外主要股票市场涨多跌少，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅+0.95%，德国 DAX 周涨幅+1.28%，法国 CAC40 周涨幅+1.30%。美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+1.66%，标普 500 周内涨幅+1.39%，道琼斯工业指数周内涨幅+1.18%。

A 股方面，创业板指领涨，周涨幅+3.34%，报 2370.38 点。上证综指周内涨幅+0.46%，报 3265.65 点；深证成指周内涨幅+3.16%，报 11634.22 点。两市周内日均成交 10007.65 亿元。两市个股周内涨多跌少，3284 家上涨，80 家平盘，1762 家下跌。

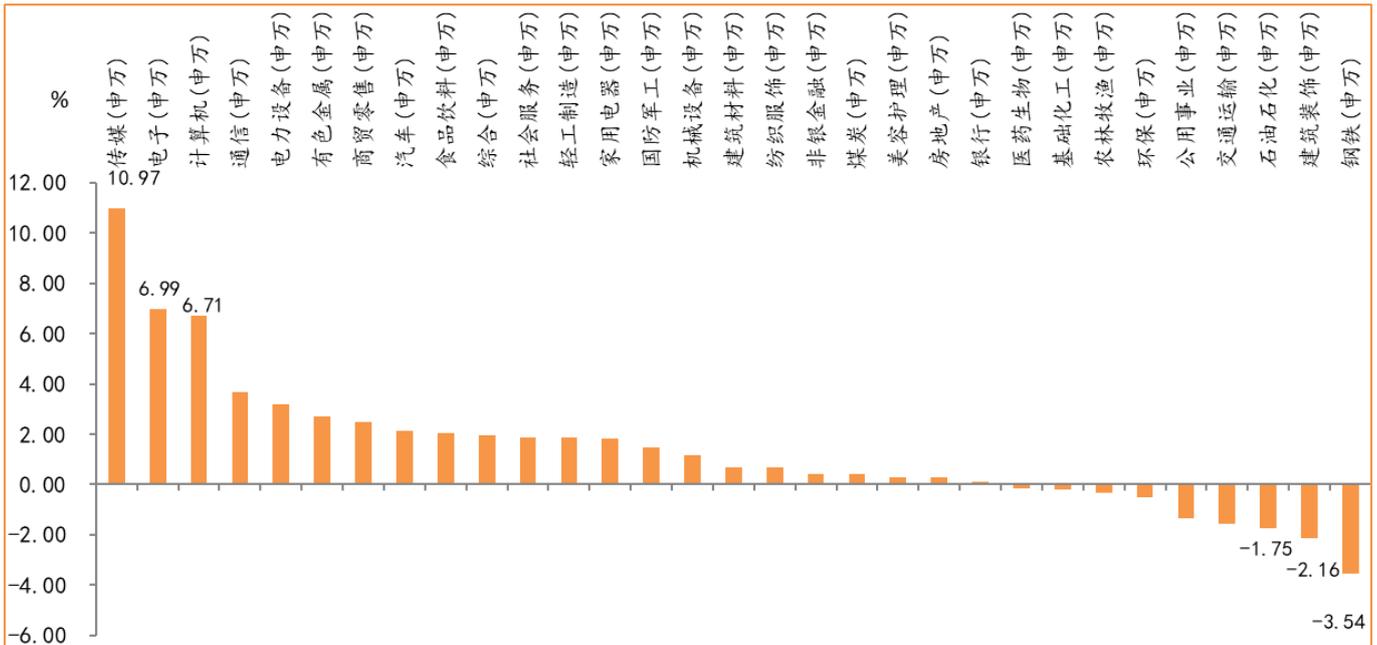
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，传媒领涨，周度涨幅达+10.97%，电子（+6.99%）和计算机（+6.71%）表现强势。钢铁领跌，周度幅度达-3.54%，建筑装饰（-2.16%）和石油石化（-1.75%）表现弱势。今年以来计算机板块表现较好，计算机（+35.22%）、通信（+31.55%）、传媒（+31.09%）等行业涨幅居前，美容护理（-5.09%）、商贸零售（-5.06%）、房地产（-3.12%）行业则表现相对弱势。

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

资金面看，陆股通上周净流入 109.50 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 77.85 亿份；3 月最新募资合计 602.92 亿元；本周限售解禁市值约 875.18 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场情绪明显修复，交易额重回万亿大关，各大指数普涨，其中以 TMT 为代表的成长板块领涨，钢铁、石油石化等周期板块相对靠后。AI 产业链持续火热，在各大巨头相继布局下，产业的确定性在不断提升。ChatGPT（以及后续国内的大模型）在 API 接口以及插件开放后，各行业 AI 渗透率将明显加速，AI 产业拐点已到。当前 AI 产业链交易量占比创出历史新高，市场短期情绪偏高，短期波动可能会加大。但如我们之前所述，边际变化是当前市场的重要影响因素，数字经济（含 AI）板块后续有持续催化，仍为今年需重点关注的大主线之一。

全市场来看，市场前两周持续走弱，核心原因是 3 月以来国内一些高频产业数据显示经济复苏的斜率有所放缓，但我们看到央行宣布降准，政策稳经济的预期仍在，后续随着各部委领导换届完成，预计新的经济、产业政策将相继出台，我们对后续国内经济持续复苏保持信心。

当前我们认为 A 股有望震荡向上，基于估值端扩张的主题性机会在这两周达到高点，后续随着年报、一季报密集披露期的到来，基于业绩端的选股要重点关注，尤其是短期高位板块。行业上重点关注：1、成长赛道如半导体、计算机、光伏、医药等板块。2、国企资产重估如建筑、电力、电信等；3、关注经济复苏逻辑下的消费、地产龙头公司的机会。

3.2.行业建议

- 1、成长赛道如半导体、计算机、光伏、医药等板块。
- 2、经济复苏预期下的消费、地产龙头公司的机会；
- 3、国企资产重估如建筑、电力、电信等。

3.3.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。

附：主要数据更新

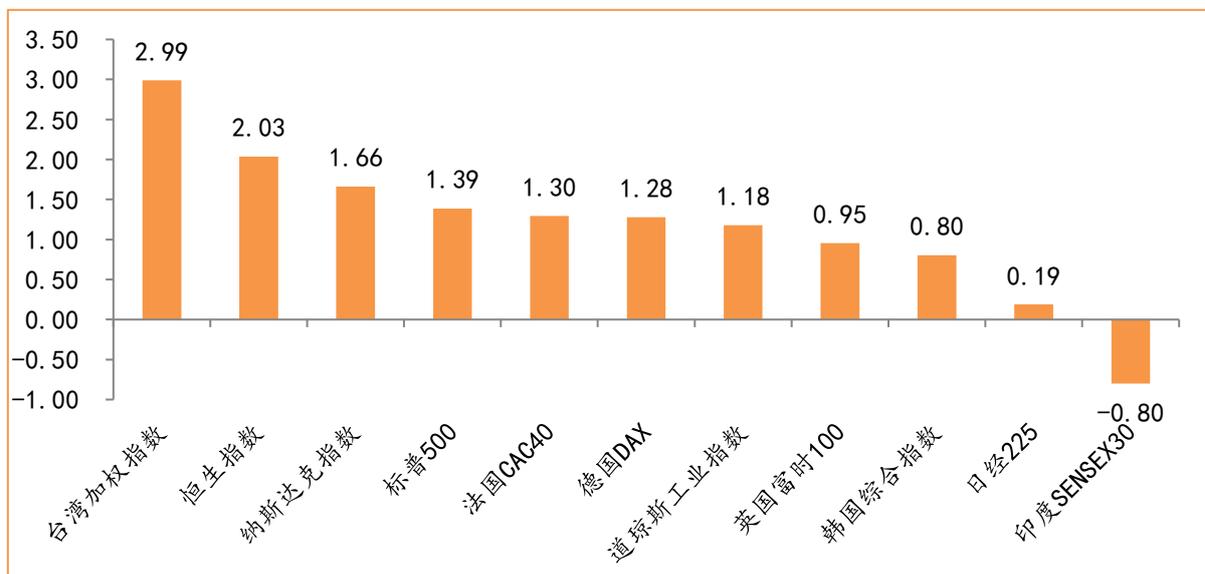
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
LME 铜	4.25	6.84
NYMEX 原油	3.69	-13.78
LME 铝	3.08	-1.43
恒生指数	2.03	0.68
万得全 A	1.84	6.18
纳斯达克指数	1.66	12.97
道琼斯工业指数	1.18	-2.74
英国富时 100	0.95	-0.62
COMEX 黄金	0.80	9.11
日经 225	0.19	4.95
中债总指数	0.07	0.55
美元指数	-0.73	-0.37
螺纹指数	-3.63	-0.52

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

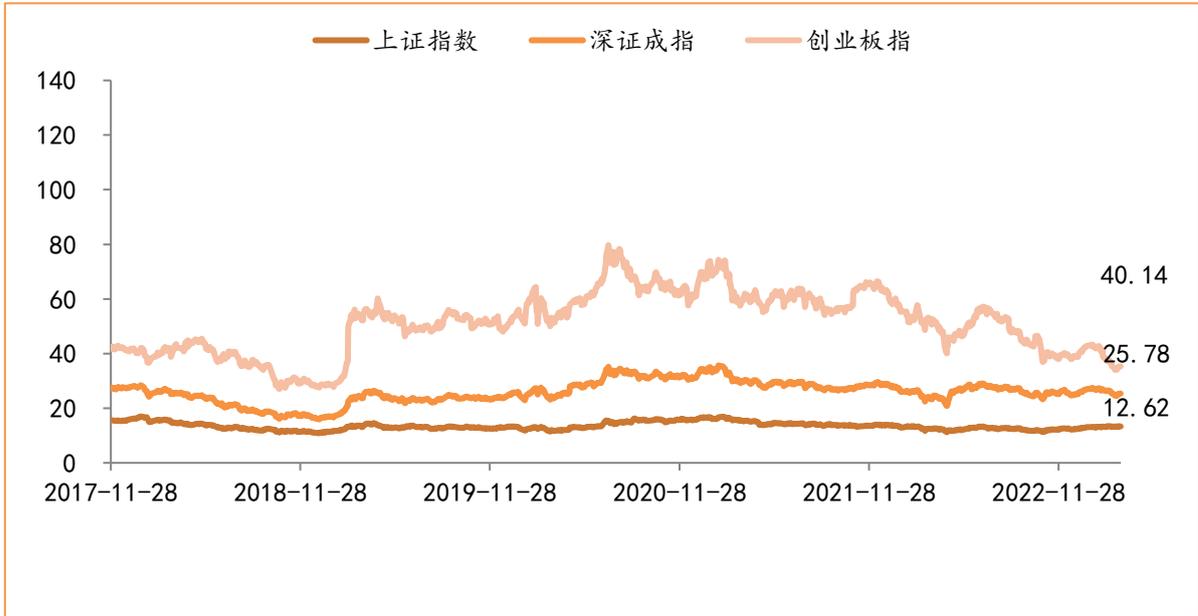
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

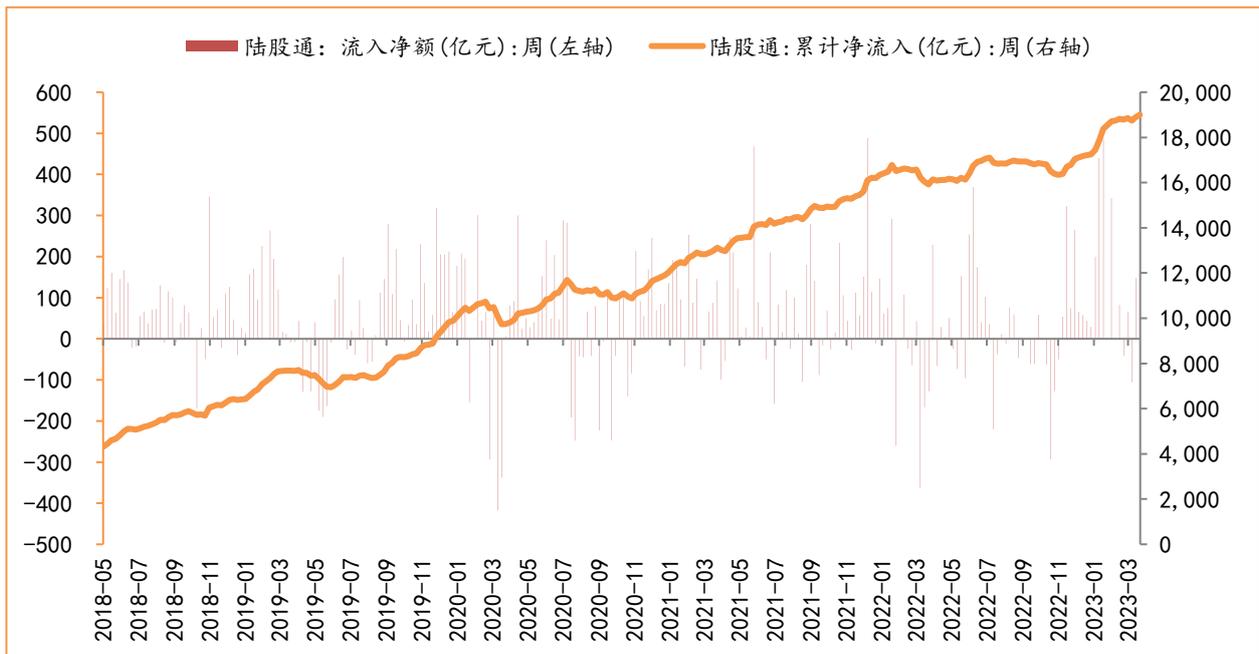
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

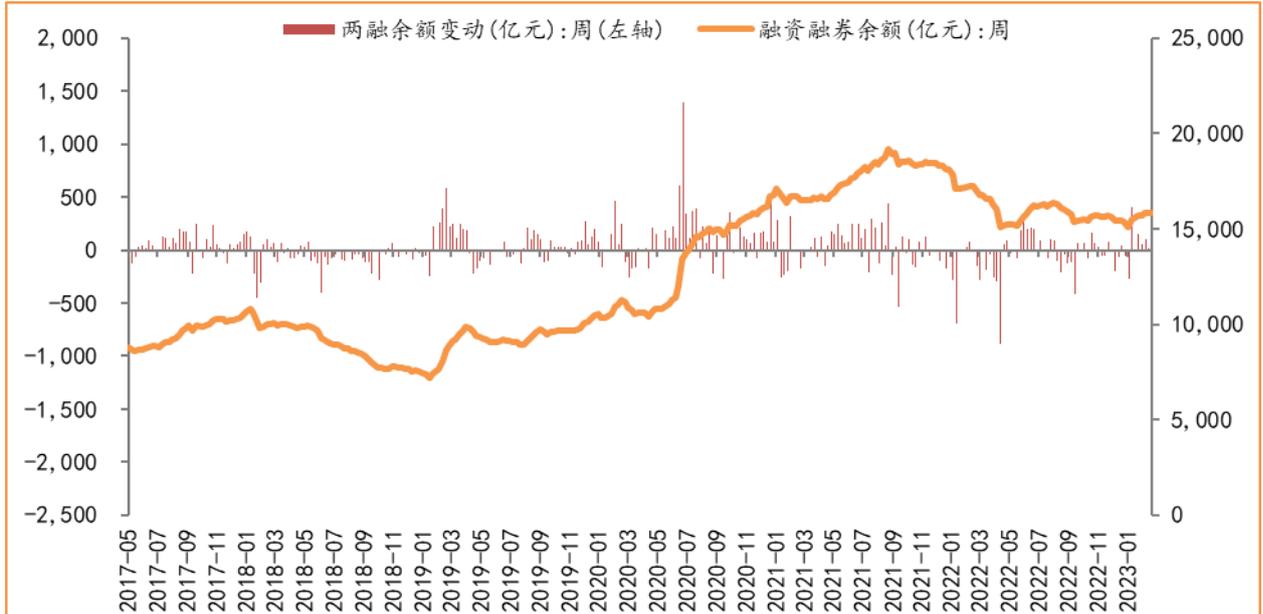
3. 资金面

图：陆股通上周净流入 109.50 亿元。



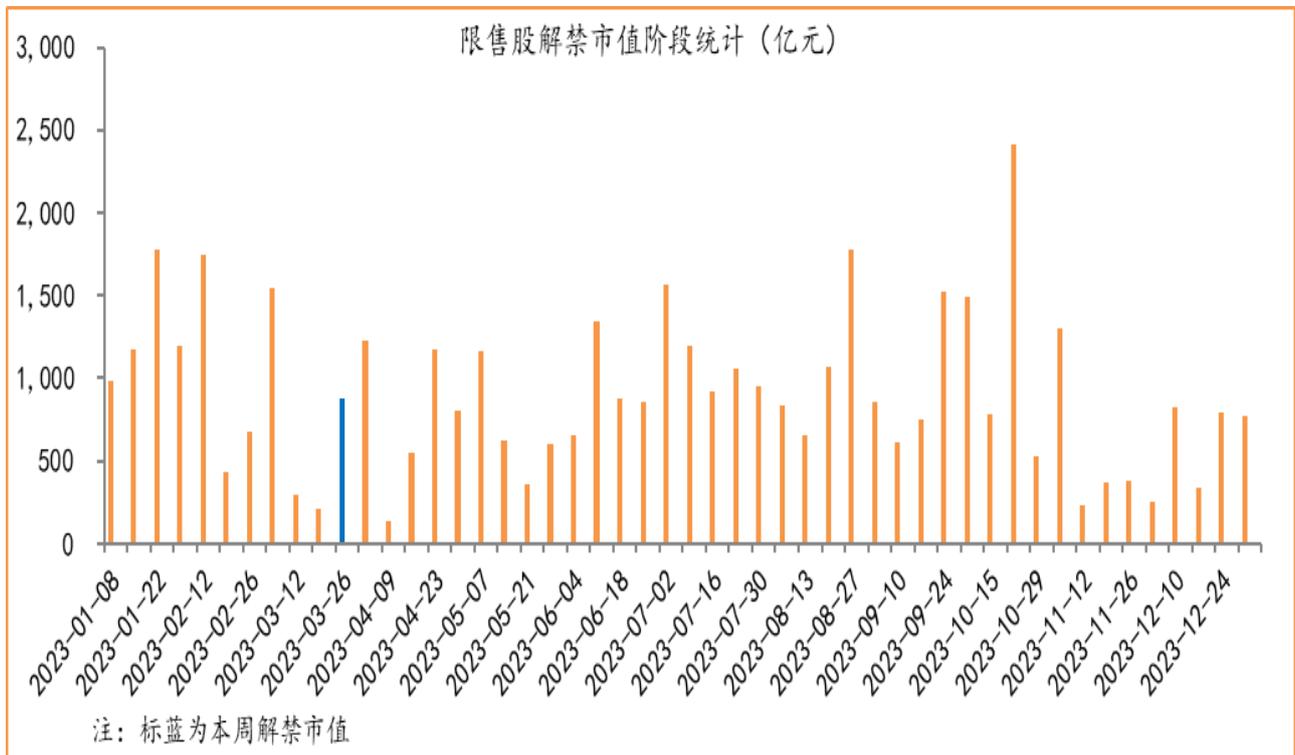
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16024.85 亿元



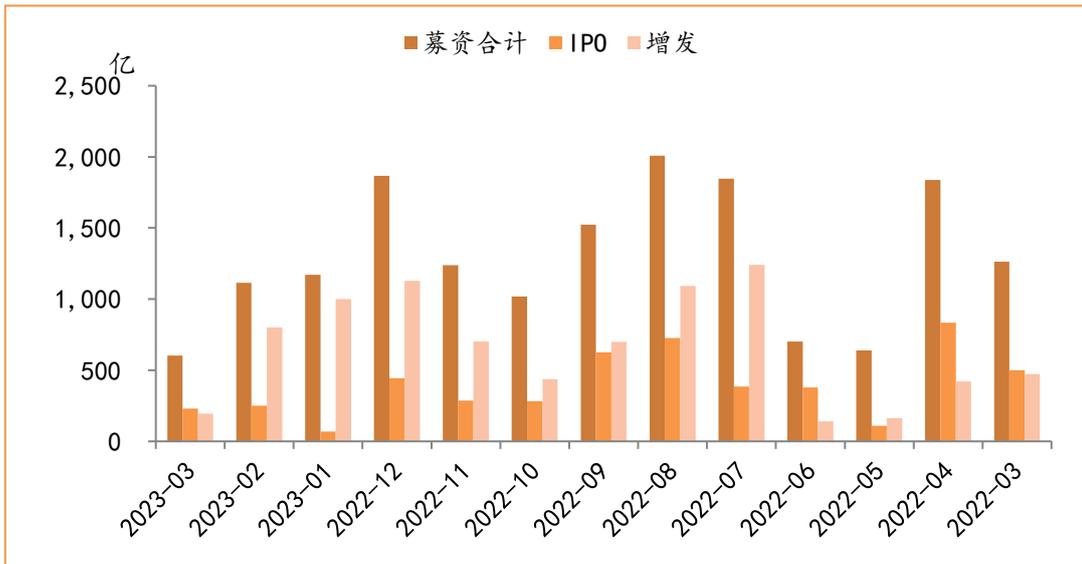
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 875.18 亿元



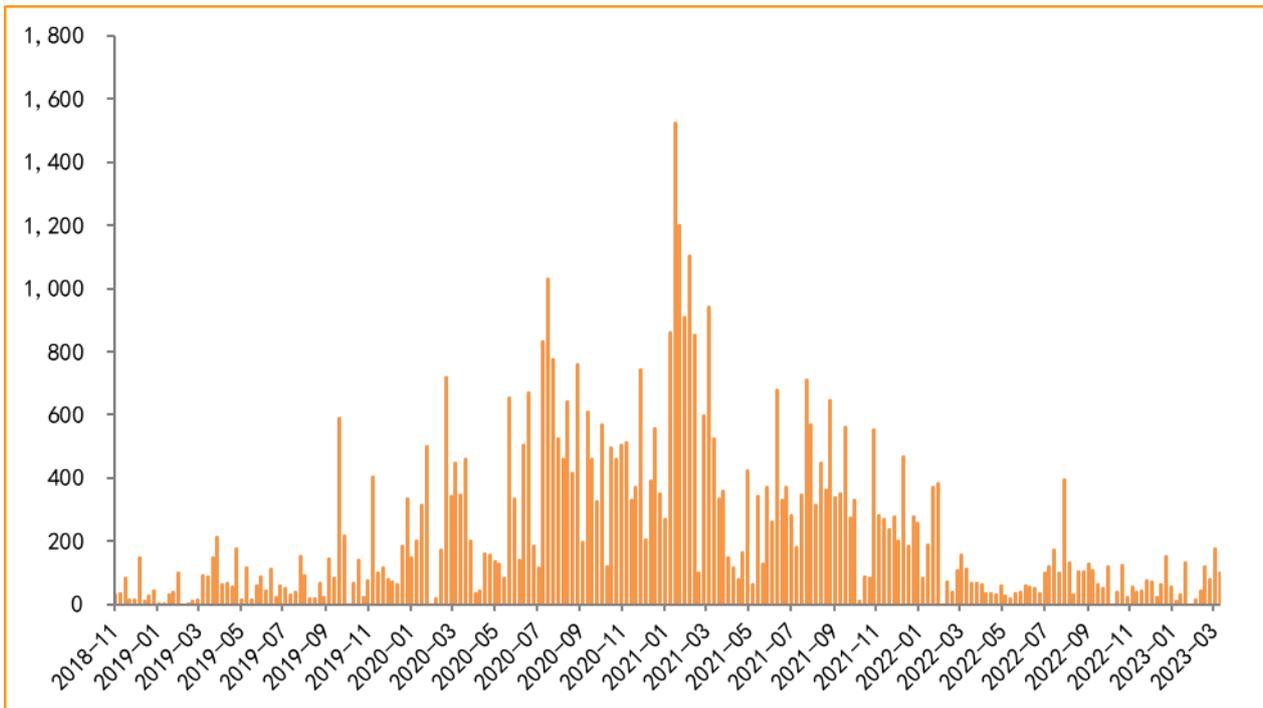
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：3 月募资合计 602.92 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

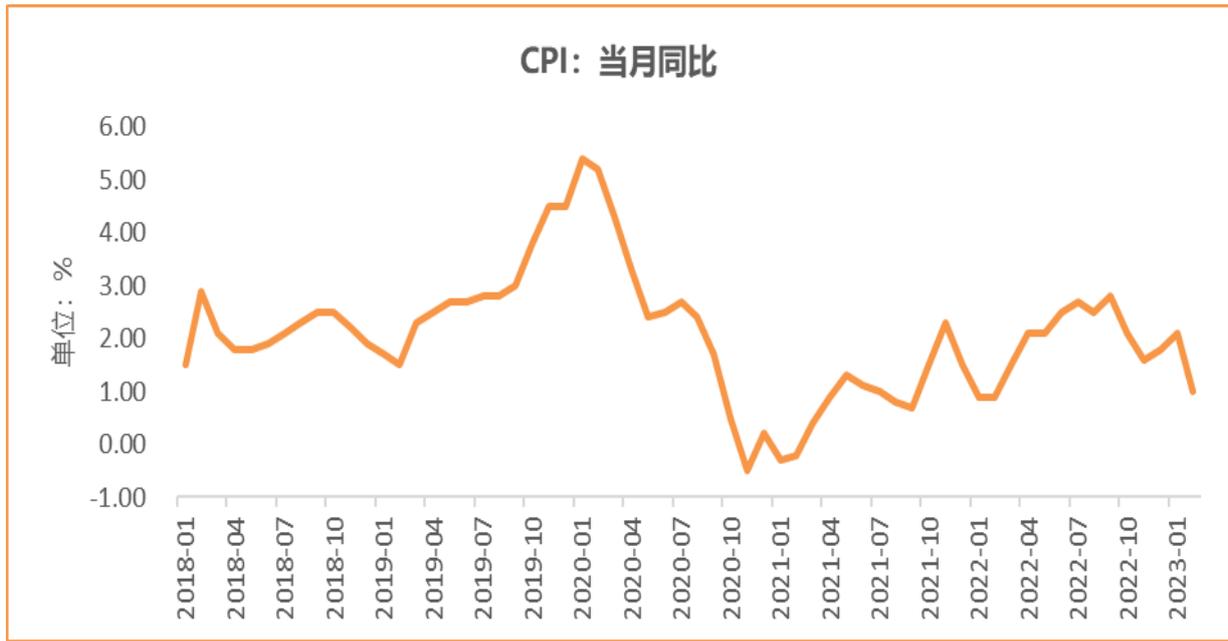
图: 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 77.85 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

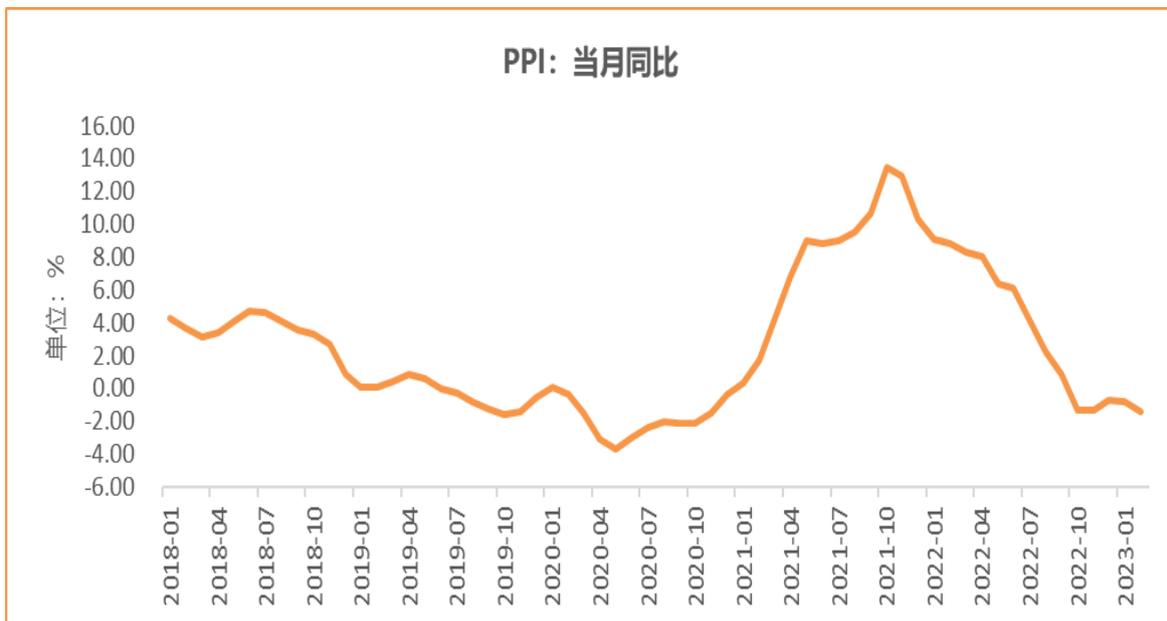
4. 基本面

图: 2月 CPI 同比增加 1.00%



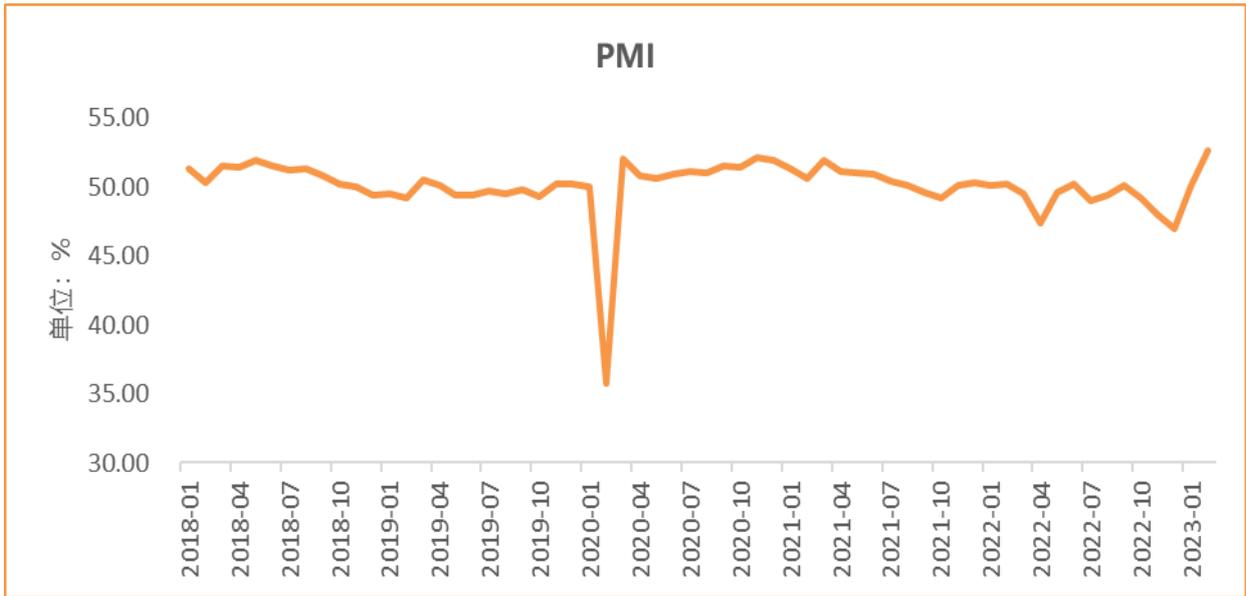
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月PPI同比增加-1.40%



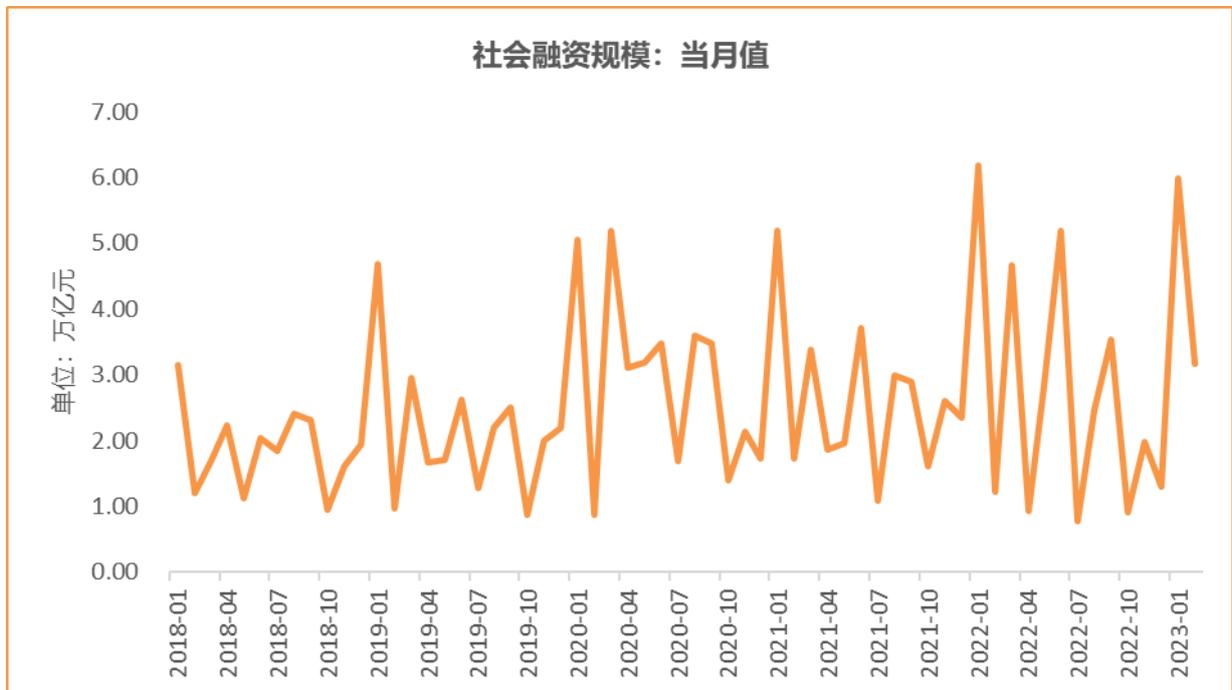
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月官方制造业PMI为52.60%



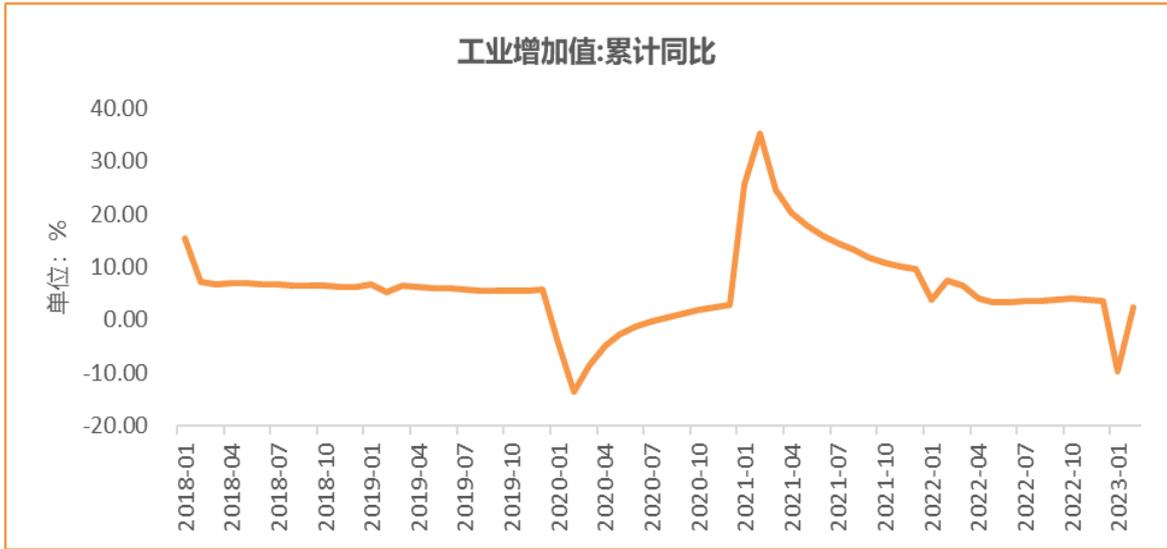
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月社会融资规模 3.16 万亿



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月工业增加值累计同比增加 2.40%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月固定资产投资完成额累计同比上涨 5.50%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月社会消费品零售总额同比增长 3.50%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

风险提示:

1、本报告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,也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更,且本报告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、本报告中的资料、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。