

市场弱势震荡，重点关注科技成长主线

一、主要事件

1. 中国上市公司协会年会暨 2023 中国上市公司峰会在北京召开

中国上市公司协会年会暨 2023 中国上市公司峰会在北京召开。证监会副主席王建军发表讲话称，要推动全面实行股票发行注册制走深走实，严格把好市场入口关，不断增强制度适应性，引导市场资源更多向科技创新企业倾斜，更好服务国家创新驱动发展战略。优化并购重组、股权激励等制度安排，支持优质上市公司发展壮大。国务院国资委副主任赵世堂表示，将持续推动中央企业更好融入资本市场，在打造现代新国企上展现新作为。中国上市公司协会会长宋志平表示，将把推动提高上市公司质量放在更加突出的位置，全力以赴推动上市公司高质量发展再上新台阶。

2. 工业生产持续恢复，工业企业效益逐步改善

随着中国经济社会全面恢复常态化运行，工业生产持续恢复，工业企业效益明显改善。据国家统计局发布数据显示，1-4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 20328.8 亿元，同比下降 20.6%。其中 4 月下降 18.2%，降幅较 3 月收窄 1.0 个百分点，连续两个月收窄。国家统计局工业司统计师孙晓解读指出，4 月装备制造业利润同比大幅增长 29.8%，实现由降转增，拉动规模以上工业利润增长 6.4 个百分点，是拉动作用最大的行业板块。其中，汽车行业因同期基数较低，利润大幅增长 20.4 倍。

3. 美国通胀重新抬头，4 月 PCE 数据超预期上行

美国通胀重新抬头，4 月 PCE 数据超预期上行，交易员加大对美联储继续加息押注。数据显示，4 月 PCE 物价指数同比上升 4.4%，预期升 4.3%，前值升 4.2%；环比升 0.4%，预期升 0.3%，前值升 0.1%。4 月核心 PCE 物价指数同比升 4.7%，预期升 4.6%，前值升 4.6%；环比升 0.4%，创 1 月以来新高，预期升 0.3%，前值升 0.3%。4 月个人支出环比升 0.8%，预期升 0.4%。

4. 通信行业点评和展望

上周 (2023 年 5 月 22 日~2023 年 5 月 26 日) 申万通信指数上涨 0.37%，在所有申万一级行业中涨幅居前，同期沪深 300 下跌 2.37%。

板块上涨的原因主要是美国某芯片龙头公司业绩超预期催化。上周该公司公布了第一财季报告，第一财季营收为 71.92 亿美元，与上年同期的 82.88 亿美元相比下降 13%，与上一财季的 60.51 亿美元相比增长 19%；净利润为 20.43 亿美元，与上年同期的 16.18 亿美元相比增长 26%，与上一财季的 14.14 亿美元相比增长 44%。该公司预计 2024 财年第二财季公司的营收将达 110 亿美元，这远超出此前分析师预期的 71.5 亿美元，带动股价上涨。该公司业绩指引超预期，或代表着 AI 产业链上游对于接下来一个季度需求展望的乐观。国内 AI 算力相关产业链如光模块、服务器、IDC 液冷等板块跟涨。

截至目前，国内某通信运营商集采+单一来源集采 5G 基站共计 49.96 万站，已经超出之前该公司在 2022 年年报中披露的预测数据（预计 2023 年累计开通 5G 基站 164.5 万站，全年新增建设 36 万站）。5G 网络建设相关的交换机、服务器、基站设备商，业绩有望超预期。

展望后市，我们认为 5G 建设投资强度好于之前市场预期，运营商估值重估进行时，生成式 AI 对于数通产业链带来明显拉动，我们对通信行业全年表现仍然乐观。光模块、服务器等产业链关键环节业绩有望持续超预期。

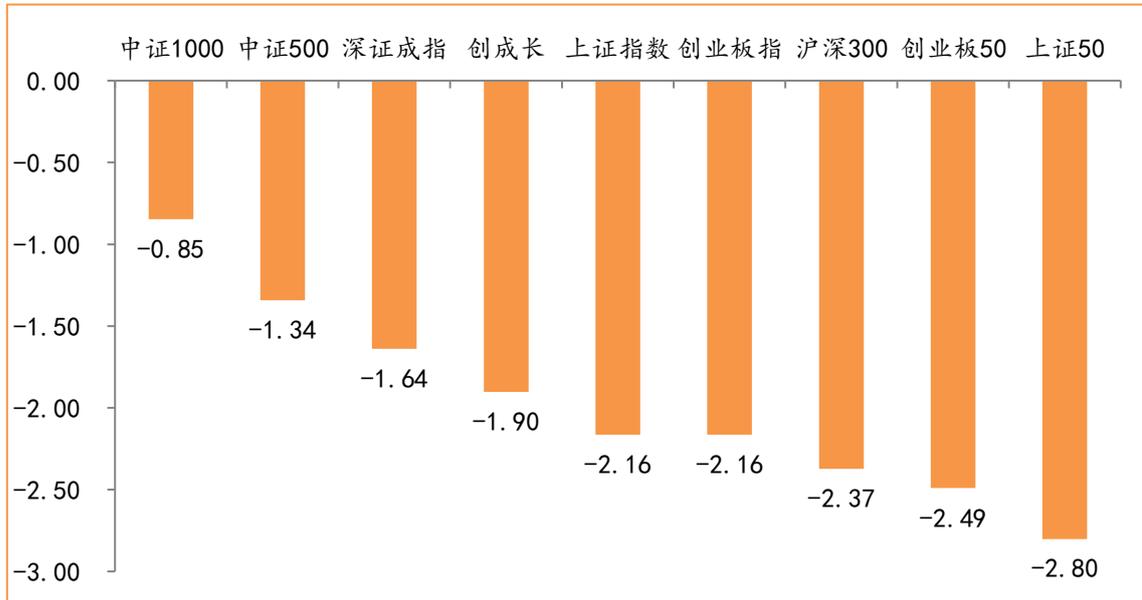
二、上周市场回顾

大类资产方面，纳斯达克指数 (+2.51%) 领涨，NYMEX 原油 (+1.84%)、美元指数 (+0.99%) 表现靠前；螺纹指数 (-4.16%)、恒生指数 (-3.62%)、LME 铝 (-1.77%) 表现相对较弱；海外主要股票市场涨跌不一，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨-1.67%，德国 DAX 周涨-1.79%，法国 CAC40 周涨幅-2.31%。美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+2.51%，标普 500 周内涨幅+0.32%，道琼斯工业指数周内涨幅-1.00%。

A 股方面，上证 50 领跌，周涨幅-2.80%。上证综指周内-2.16%，报 3212.50 点；深证成指周内-1.64%，报 10909.65 点；创业板指周内-2.16%，报 2229.27 点。两市周内日均成交 8387.10 亿元。两市个股周内跌多涨

少，2252 家上涨，102 家平盘，2838 家下跌。

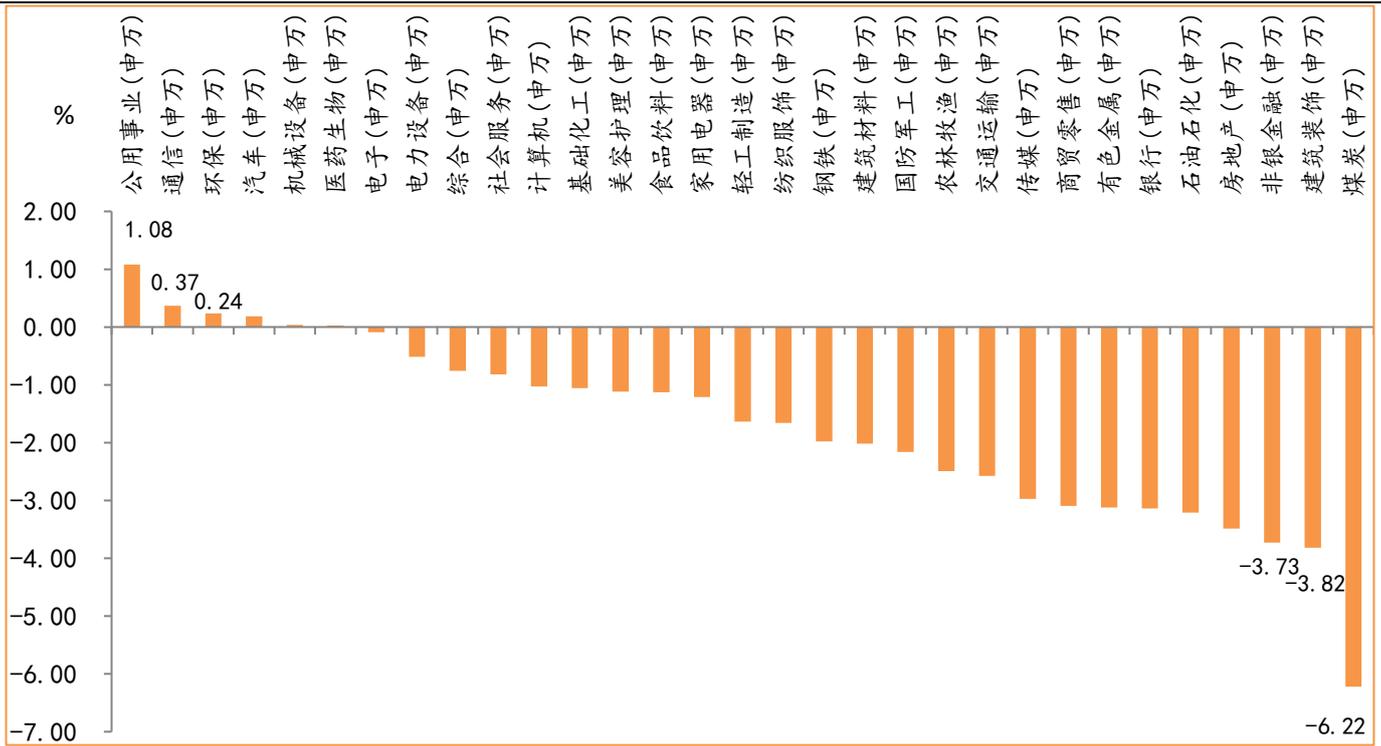
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，公用事业领涨，周度涨幅达+1.08%，通信（+0.37%）和环保（+0.24%）表现强势。煤炭领跌，周度幅度达-6.22%，建筑装饰（-3.82%）和非银金融（-3.73%）表现弱势。今年以来传媒板块表现较好，传媒（+35.30%）、通信（+29.45%）、计算机（+22.26%）等行业涨幅居前，商贸零售（-19.27%）、房地产（-14.31%）、美容护理（-10.80%）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，陆股通上周净流出 178.88 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 87.62 亿份；5 月最新募资合计 924.16 亿元；本周限售解禁市值约 452.37 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场走势继续偏弱，日均成交额位于 8000 亿左右底部区间，市场情绪整体偏低。回顾上周行情，上半周市场出现系统性杀跌，下半周 TMT 板块出现走强趋势。对经济的担忧仍是市场持续走弱的核心原因，如 4 月全国规模以上工业企业利润同比下降 18.2%，部分高频数据尤其是房地产相关数据依然延续弱势等等。

定性来看，上市公司的基本面当前仍处于复苏的早期，从需求端的角度疫情后企业、居民的信心修复需要一个过程，市场也逐步消化经济“弱复苏”的现实。从市场角度看，市场位置、成交额、股债收益差都已经接近去年 4 月底、10 月底的位置，我们认为当前资产价格已充分反应了大部分悲观预期，且前期强势的科技板块经过一个多月的调整后，在海外 AI 需求爆发的带动下重新企稳并开始有向上趋势，我们认为当前市场或已进入“价值区间”。

结构上目前正处于基本面和估值提升逻辑再均衡的过程中，我们建议相对均衡的配置。重点关注：1、成长赛道如半导体、计算机、医药、光伏等板块。2、国企资产重估下的建筑、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

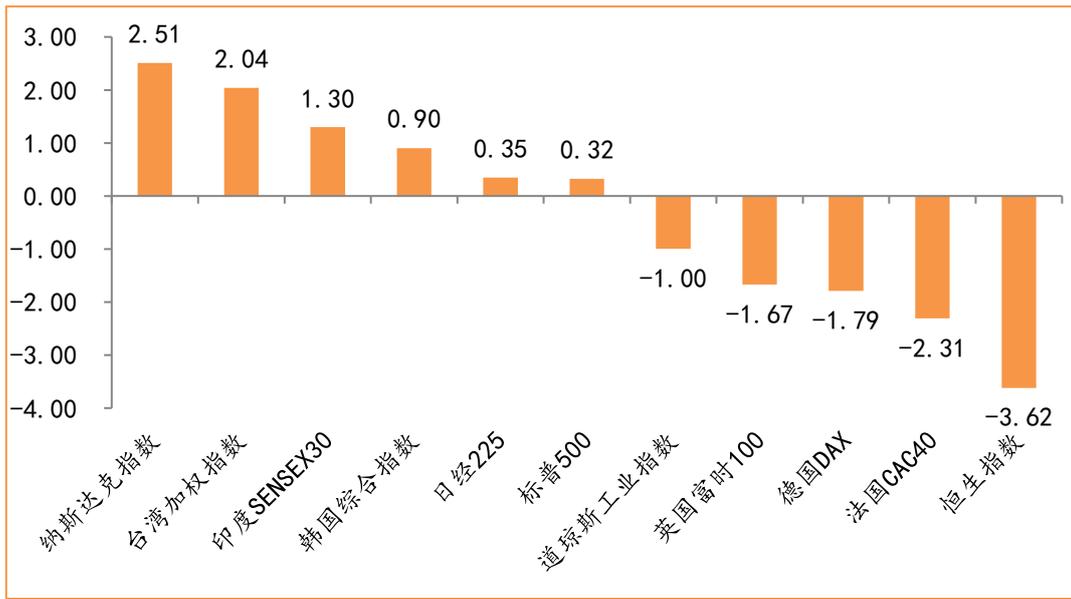
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
纳斯达克指数	2.51	23.97
NYMEX 原油	1.84	-9.21
美元指数	0.99	0.70
日经 225	0.35	18.48
中债总指数	0.12	1.89
道琼斯工业指数	-1.00	-0.16
LME 铜	-1.36	-2.78
万得全 A	-1.41	1.90
COMEX 黄金	-1.53	7.07
英国富时 100	-1.67	2.35
LME 铝	-1.77	-5.68
恒生指数	-3.62	-5.23
螺纹指数	-4.16	-15.00

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

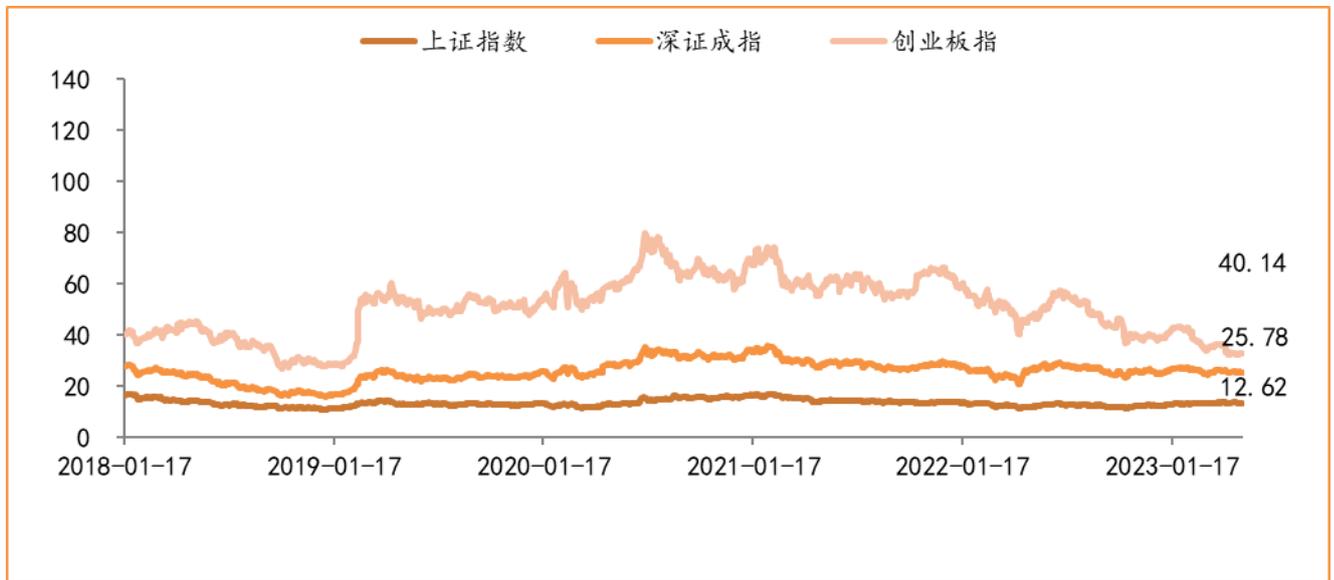
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

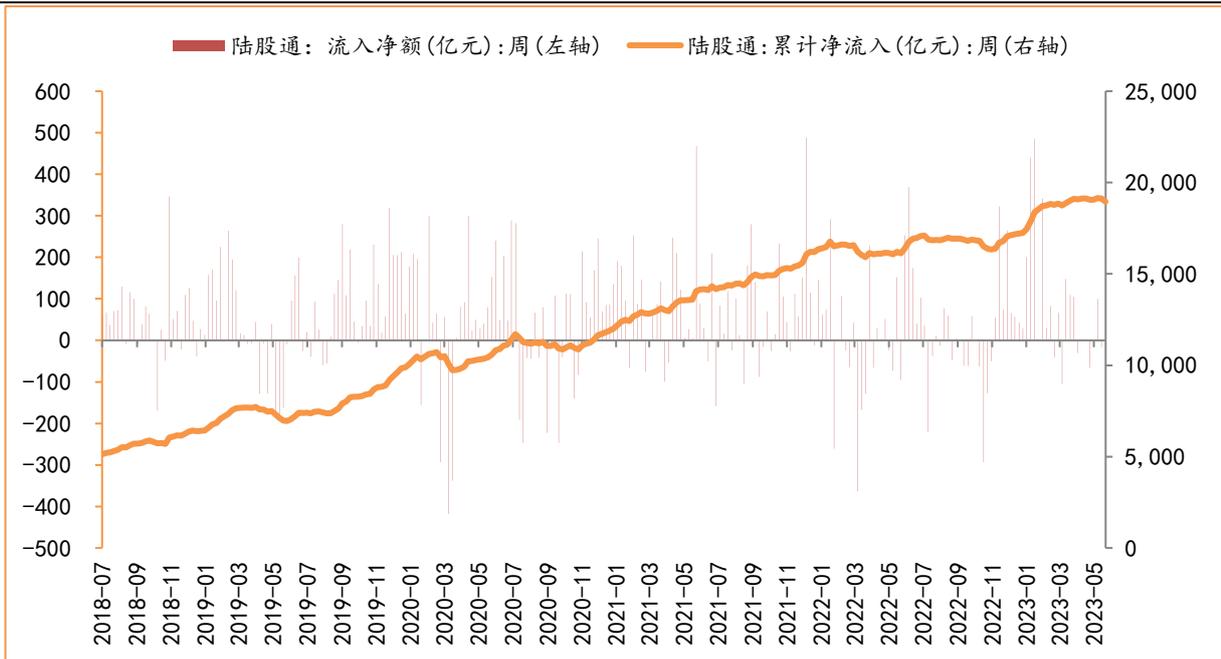
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

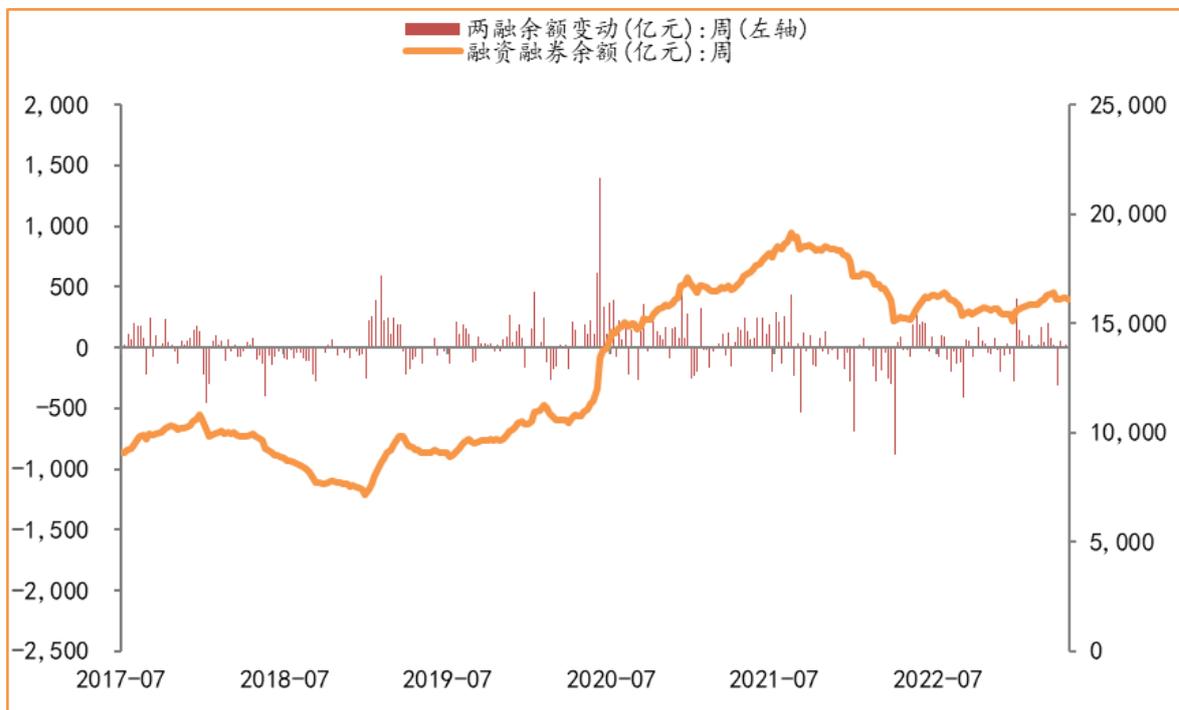
3.资金面

图: 陆股通上周净流出 178.88 亿元



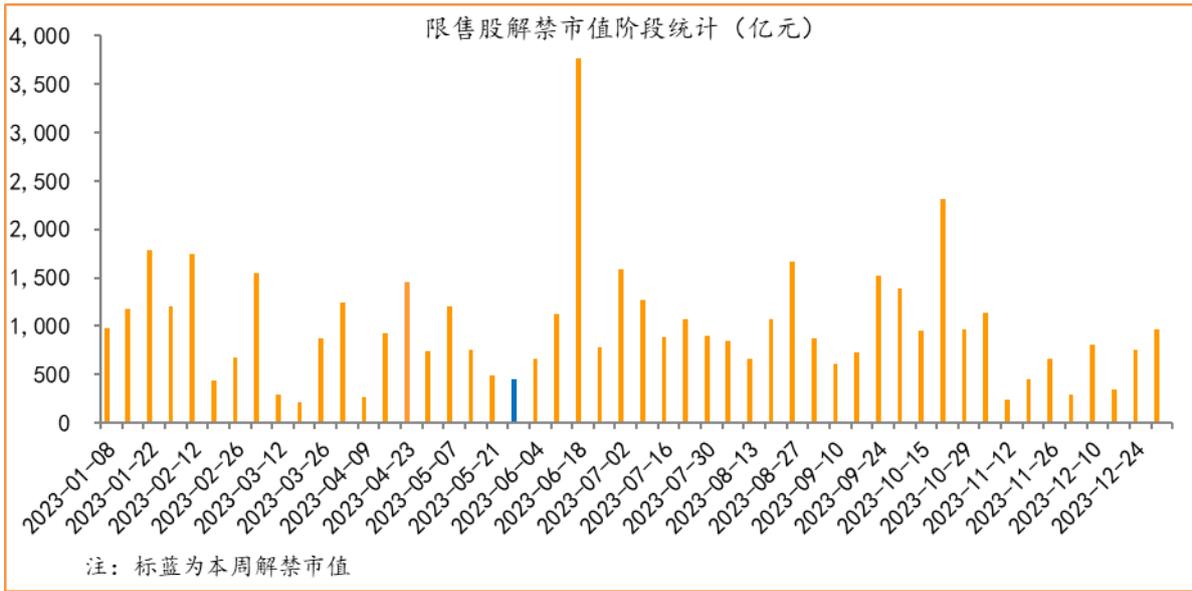
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16093.23 亿元



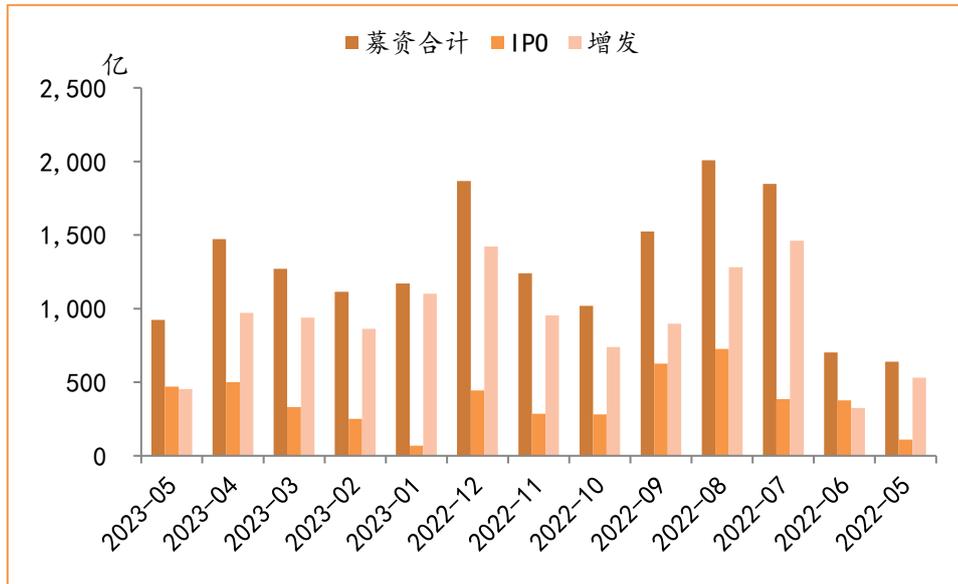
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 452.37 亿元



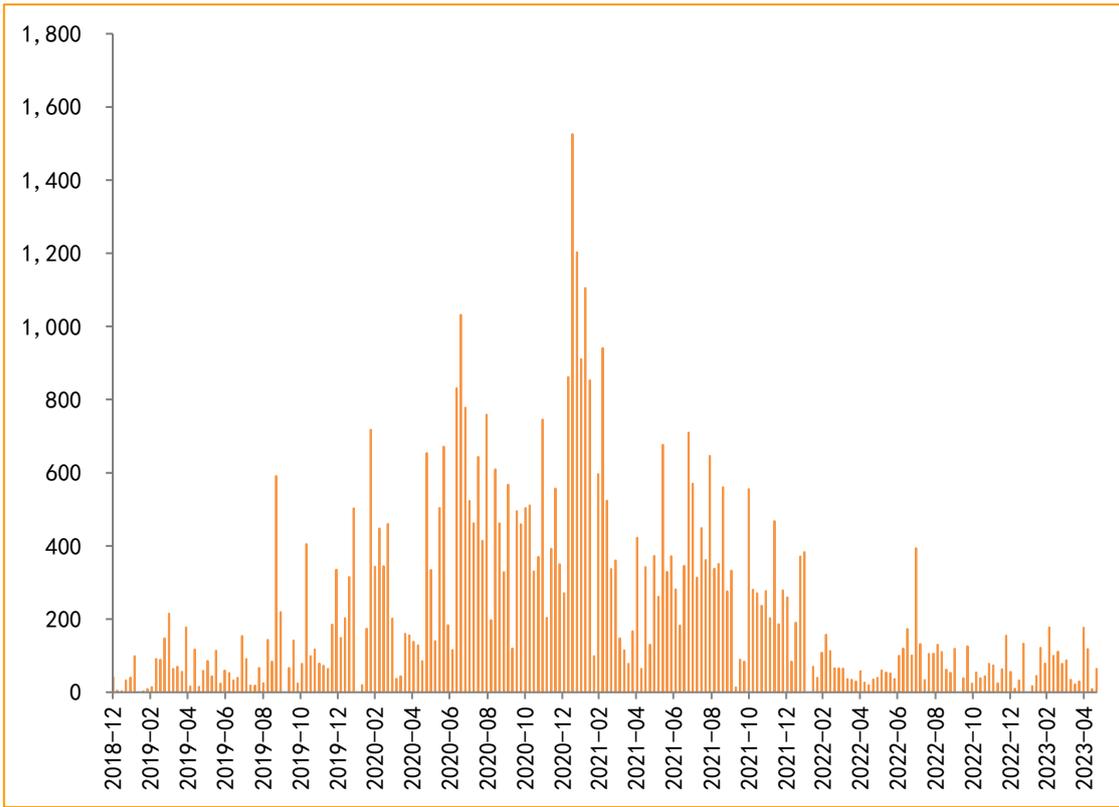
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：5月募资合计 924.16 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

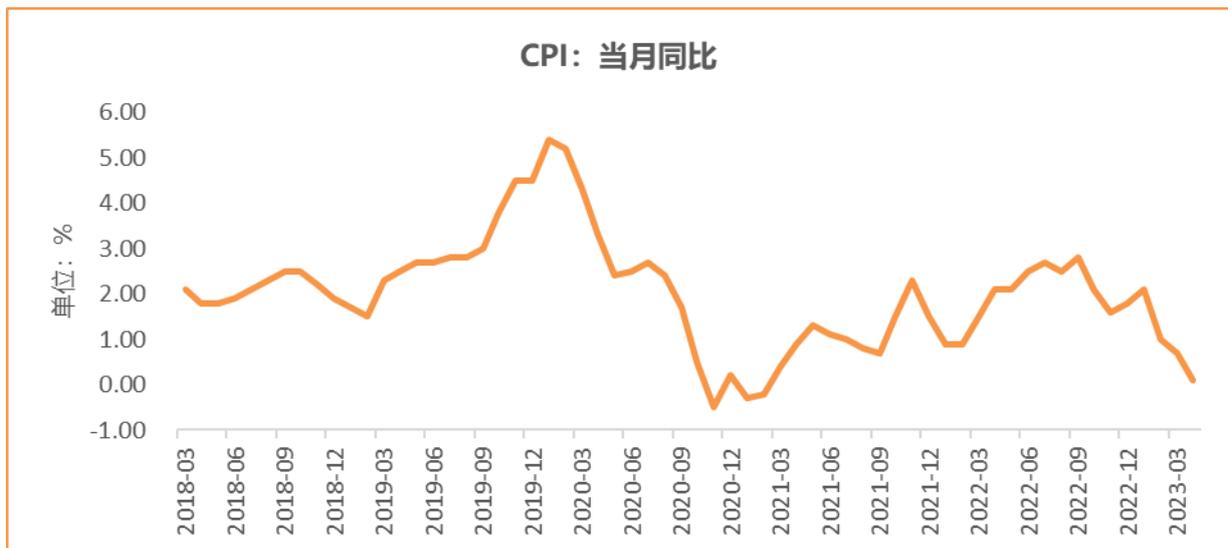
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 87.62 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

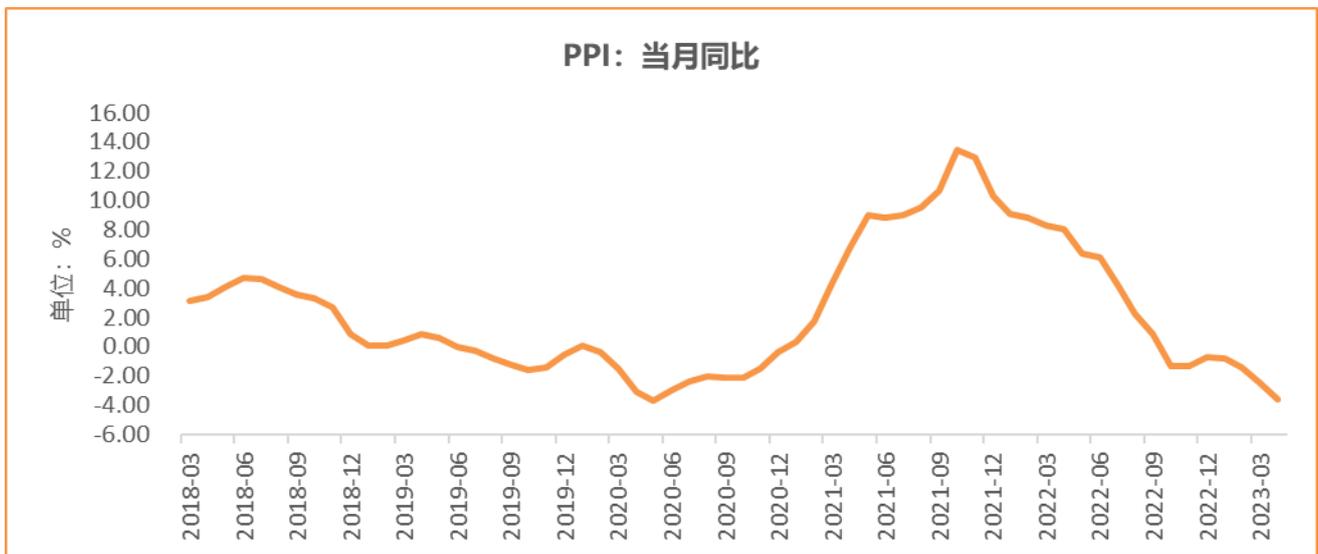
4.基本面

图：4月CPI同比增加0.10%



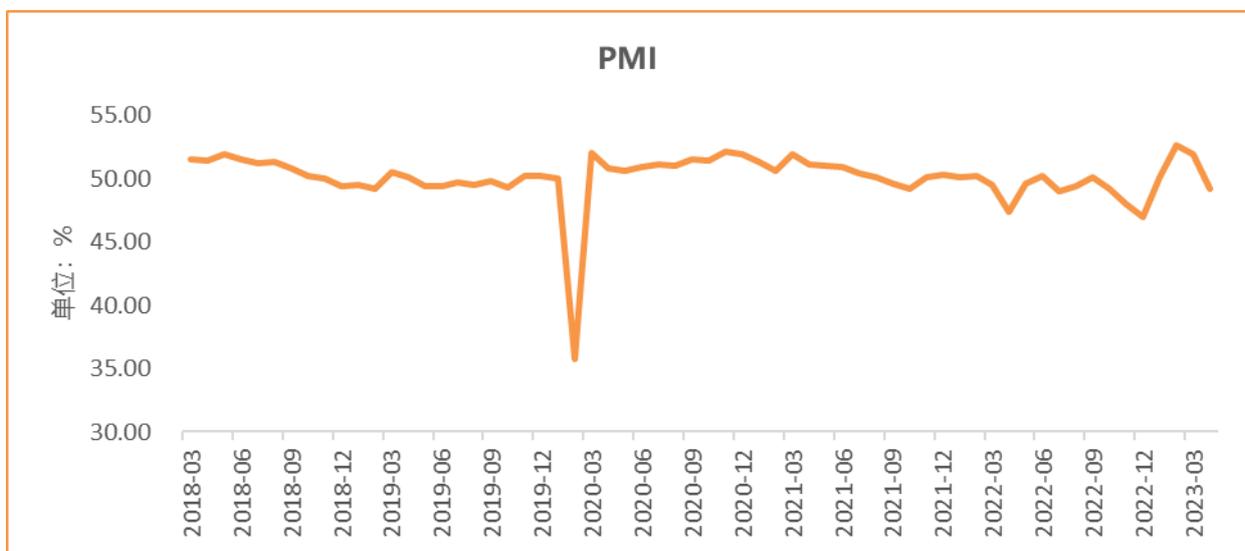
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：4月PPI同比增加-3.60%



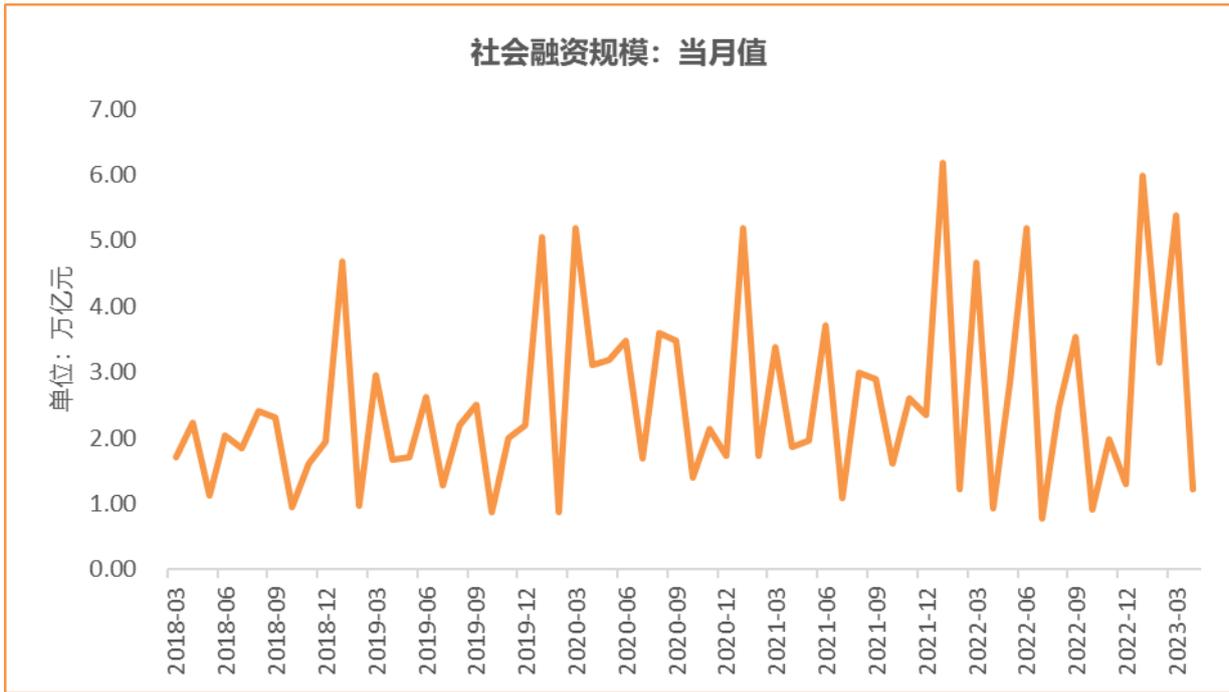
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：4月官方制造业 PMI 为 49.20



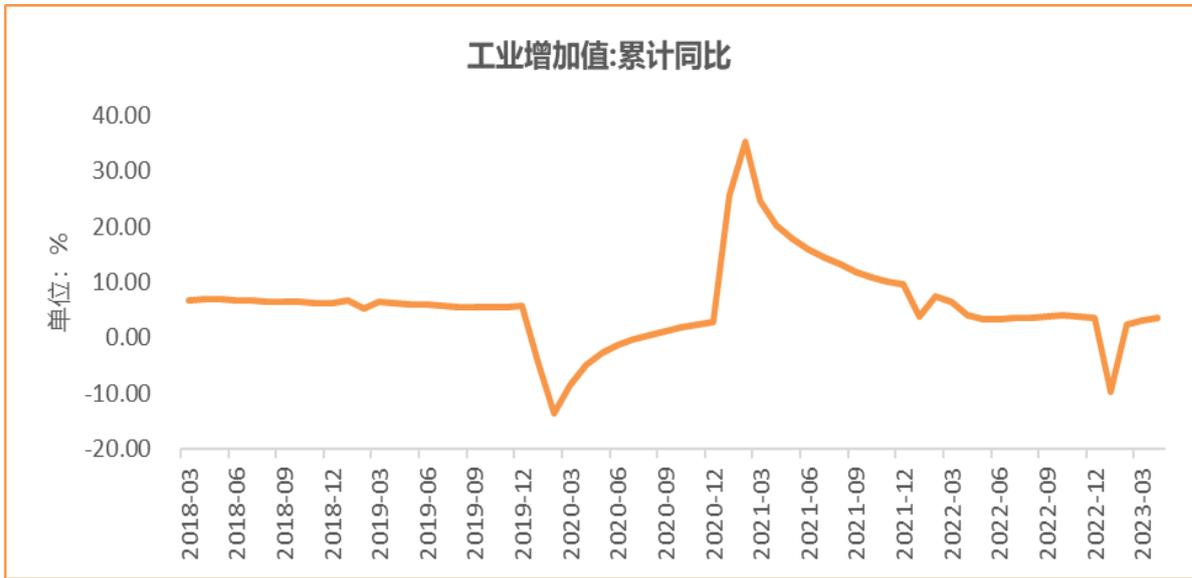
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：4月社会融资规模 1.22 万亿



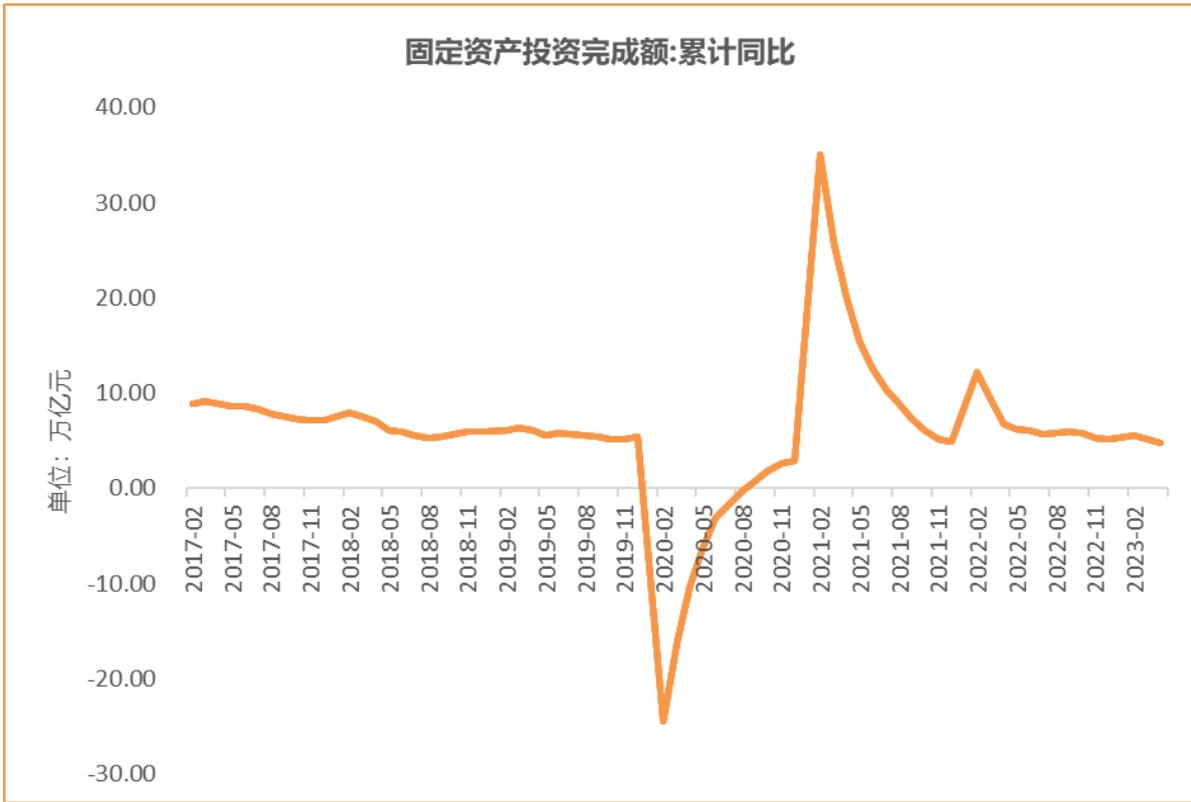
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月工业增加值累计同比增加 3.60%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月固定资产投资完成额累计同比上涨 4.70%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月社会消费品零售总额同比增长 18.40%



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。