

不悲观，先确定性后弹性

一、主要事件

1. 国新办就 2024 年一季度金融运行和外汇收支情况举行发布会

央行副行长朱鹤新表示，未来货币政策还有空间，将密切观察政策效果及经济恢复、目标实现情况，择机用好储备工具。发布会要点还包括：①相关部门将加强对资金空转监测，完善管理考核机制②央行根据物价变化与走势将名义利率保持在合理水平，巩固经济回升向好态势③央行坚决防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定④境外机构投资境内债券有望延续稳定增长态势。

2. 我国第一季度经济数据出炉

我国 2024 年第一季度国民经济实现良好开局。据国家统计局初步核算，一季度国内生产总值（GDP）296299 亿元，按不变价格计算，同比增长 5.3%，环比增长 1.6%；全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%；服务业增加值增长 5.0%，现代服务业较快增长；社会消费品零售总额 120327 亿元，增长 4.7%；全国固定资产投资（不含农户）100042 亿元，增长 4.5%；就业形势总体稳定，全国城镇调查失业率平均值为 5.2%，同比下降 0.3 个百分点；全国居民人均可支配收入 11539 元，同比名义增长 6.2%，扣除价格因素实际增长 6.2%。

3. 国际货币基金组织下调低收入国家的经济增长预期

国际货币基金组织（IMF）总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃表示，国际货币基金组织的股东在本周一致认为，必须解决低收入国家目前面临的经济挑战，许多低收入国家正面临着难以承受的债务负担。国际货币基金组织将低收入国家 2024 年整体的增长预期从 1 月份的 4.9%下调至 4.7%。

4. 家电行业点评

上周（2024 年 4 月 15 日~2024 年 4 月 19 日）家用电器申万一级行业指数上涨 5.57%，跑赢沪深 300 指数 3.68%，在所有行业中涨幅居前。

上周家用电器板块表现相对较好，主要是由于 2024 年一季度以空调为主的家电电器内外销增速较好，相对于其他行业的业绩表现相对突出，同时正值上市公司集中披露年报，市场更加看重业绩端的表现。

一方面，2024 年一季度空调排产与内销表现相对强劲，同时叠加家电“以旧换新”的政策支持，庞大的家电存量市场更新需求不容小视。另一方面，2024 年 Q1 家电出口数量/人民币额/美元额分别同比 +24%/+16%/+12%，家电出口在海外补库等需求下表现亮眼。目前白电出口排产仍有不错增长，多数外销企业反馈订单情况也较为乐观。综合来看，后续家电行业出口有望持续超预期。

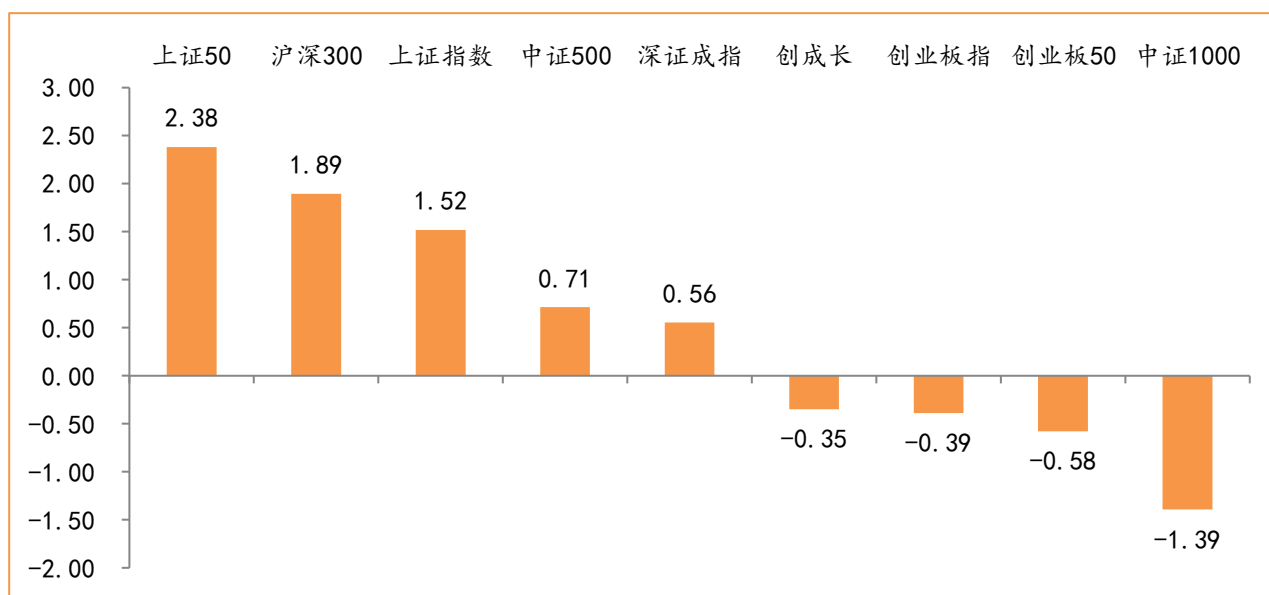
展望后市，内销方面，家电在“以旧换新”政策的支撑下，内销韧性有望维持，政策端或有弹性。外销方面，短期在欧美复苏及新兴市场景气驱动下或持续超越过往表现，家电品牌诸如白电与扫地机等出海看点较多。国内家电公司基于国内庞大的供应链，相对海外品牌公司性价比较高，随着国内家电公司逐渐布局和完善海外渠道力与品牌力，海外市场开拓可期。

二、上周市场回顾

大类资产方面，LME 铝（+6.68%）领涨，LME 铜（+4.41%）表现相对靠前；日经 225（-6.21%）、纳斯达克指数（-5.52%）表现相对较弱。海外主要股票市场跌多涨少，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨-1.25%，德国 DAX 周涨-1.08%，法国 CAC40 周涨幅+0.14%；美国股市表现较弱，纳斯达克指数周内涨幅-5.52%，标普 500 周内涨幅-3.05%，道琼斯工业指数周内涨幅+0.01%。

A 股方面，上证 50 领涨，周涨幅+2.38%。上证综指周内+1.52%，报 3065.26 点；深证成指周内+0.56%，报 9279.46 点；创业板指周-0.39%，报 1756.00 点。两市周内日均成交 9094.69 亿元。两市个股周内跌多涨少，1260 家上涨，18 家平盘，4085 家下跌。

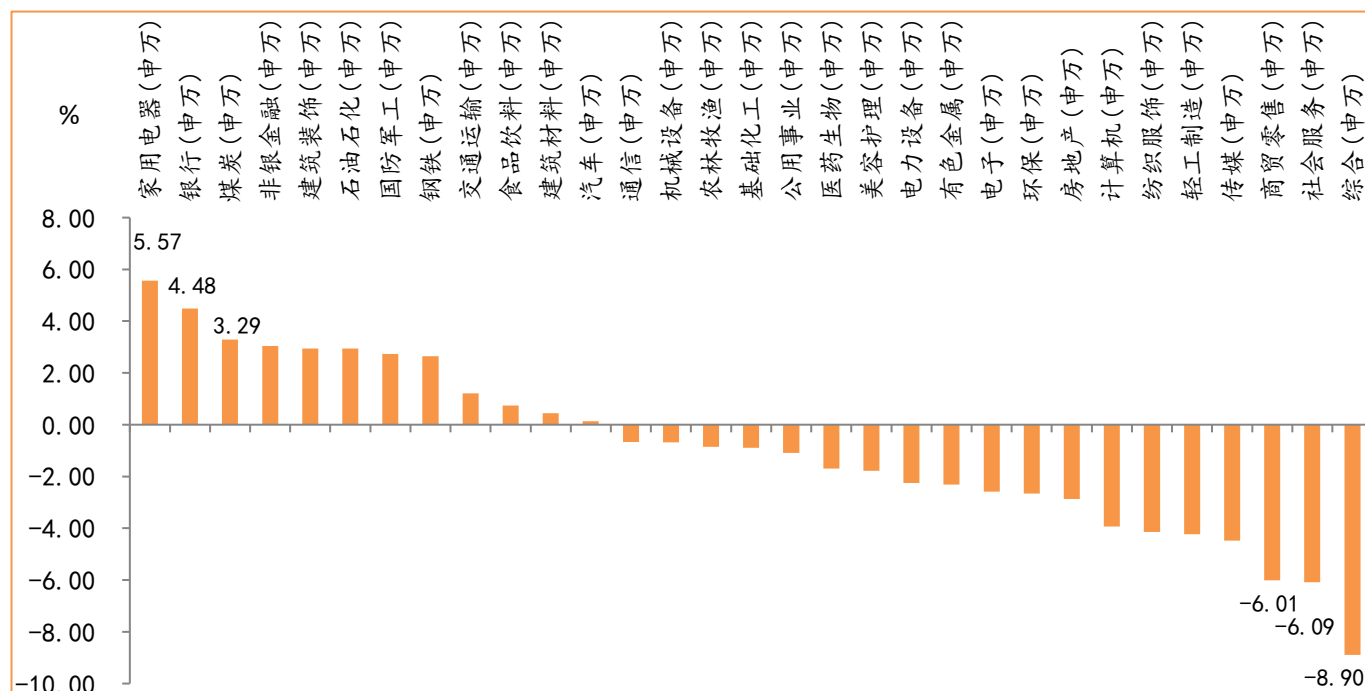
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面,家用电器领涨,周度幅度达+5.57%,银行(+4.48%)和煤炭(+3.29%)表现强势,社会服务(-6.09%)和综合(-8.90%)表现弱势。今年以来煤炭板块表现较好,煤炭(+18.94%)、石油石化(+16.66%)、家用电器(+16.10%)等行业涨幅居前,综合(-18.96%)、房地产(-19.57%)、计算机(-19.75%)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 66.91 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 31.25 亿份；4 月最新募资合计 182.46 亿元；本周限售解禁市值约 366.72 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场走势偏震荡，结构上红利以及蓝筹板块表现较好，中小盘以及成长板块则跌幅较大。

策略上我们建议短期稳中求进，机会在逐步显现，建议先确定性后弹性。定性来看，短期的利空因素在逐步释放，当前市场核心压制因素是境外美联储降息延后，境内 A 股年报、一季报的密集披露，这两点在过去一个月对于中小票以及成长等风格的风险偏好有明显压制。随着上周美股的大跌，美联储加息延后的预期在逐步增强，A 股一季报业绩也将在 4 月底阶段落地。积极力量在逐步显现，政策持续发力，上周证监会制定了《资本市场服务科技企业高水平发展的十六项措施》，从上市融资、并购重组、债券发行、私募投资等全方位提出支持性举措，更大力度支持科技企业高水平发展，促进新质生产力发展。

短期我们建议逐步关注优质成长股，先确定性后弹性，短期相对聚焦板块龙头标的、业绩趋势向好的标的。行业重点关注：1、成长赛道如半导体、通信、医药等板块；2、高股息、国企资产重估如煤炭、电力、电信等；3、基本面逐步探底的电力设备新能源。

3.2.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

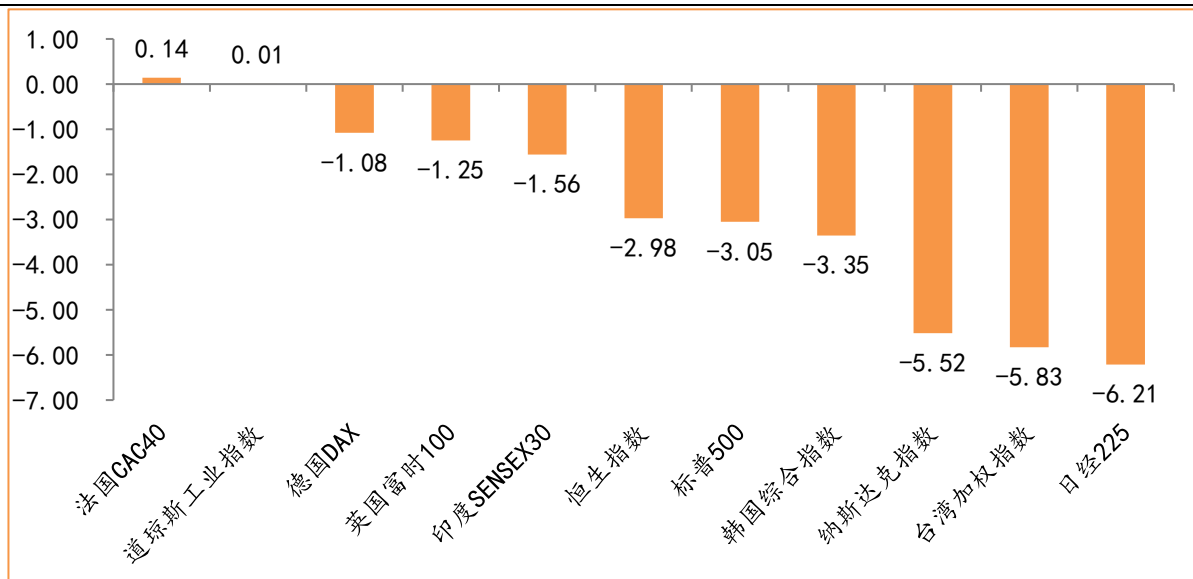
1.全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
LME 铝	6.68	11.60
LME 铜	4.41	15.37
COMEX 黄金	1.85	15.83
螺纹指数	1.24	-8.43
中债总指数	0.33	2.73
美元指数	0.09	4.67
道琼斯工业指数	0.01	0.79
万得全 A	-0.33	-4.88
英国富时 100	-1.25	2.10
NYMEX 原油	-2.83	16.18
恒生指数	-2.98	-4.83
纳斯达克指数	-5.52	1.80
日经 225	-6.21	10.77

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

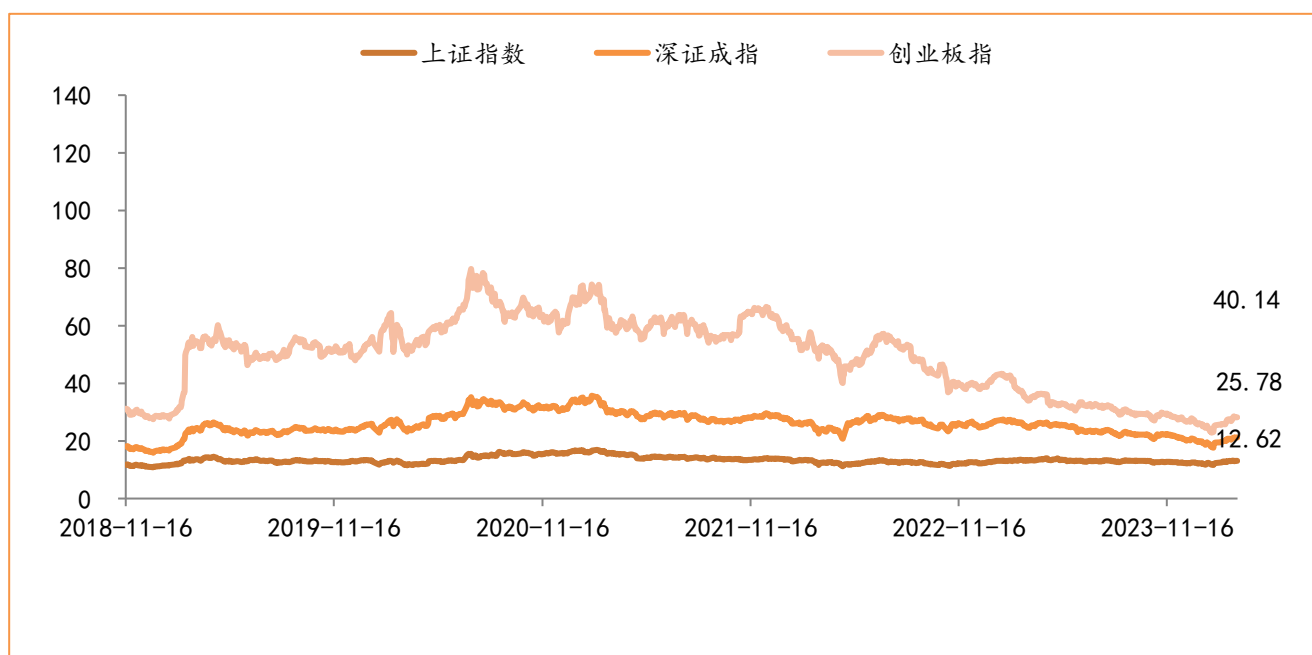
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

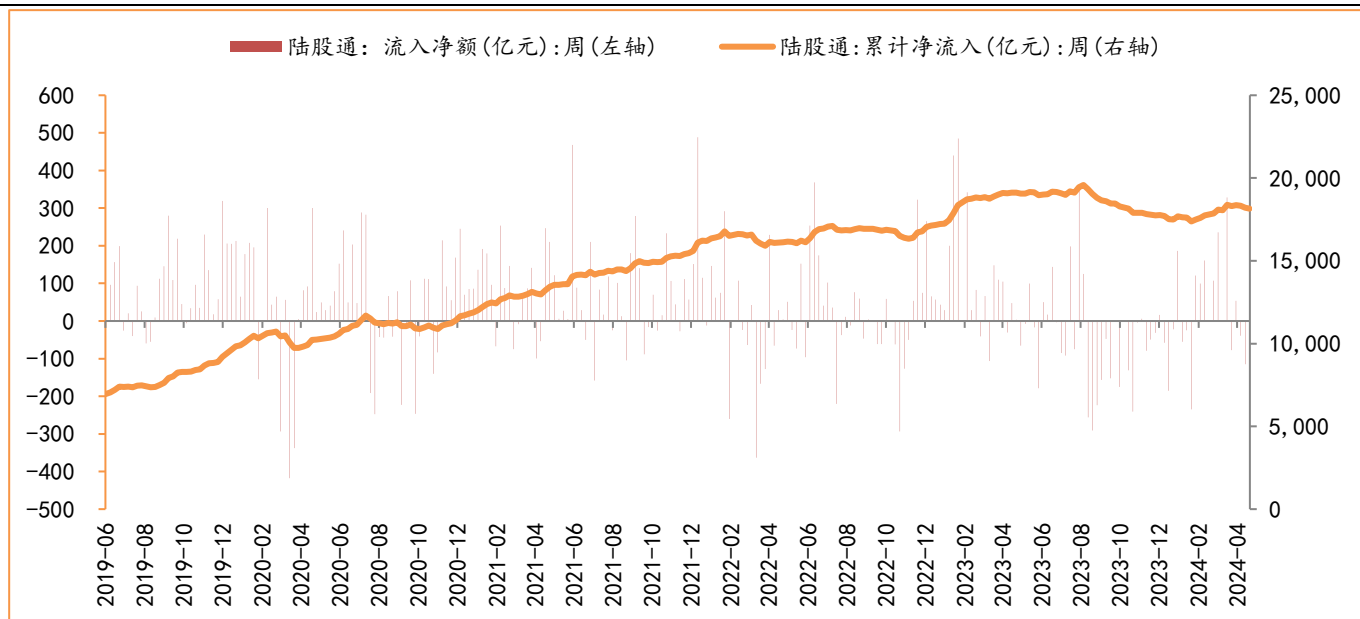
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

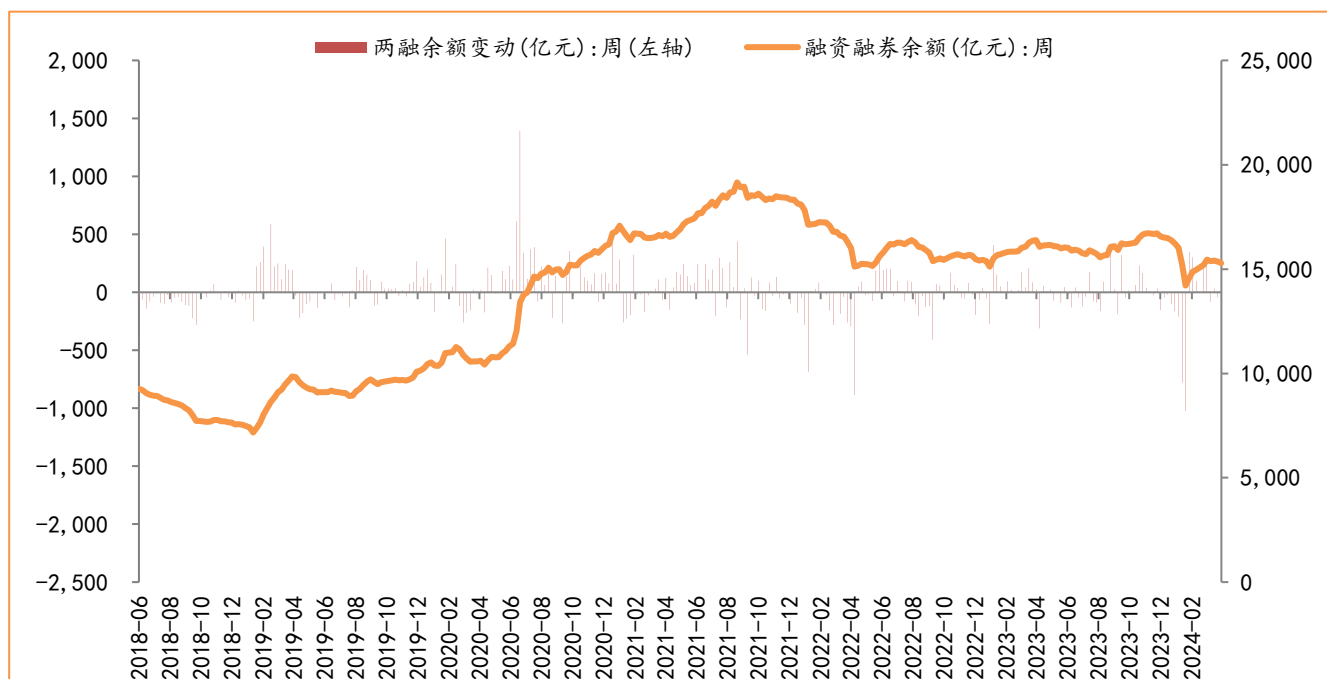
3.资金面

图: 陆股通上周净流出 66.91 亿元



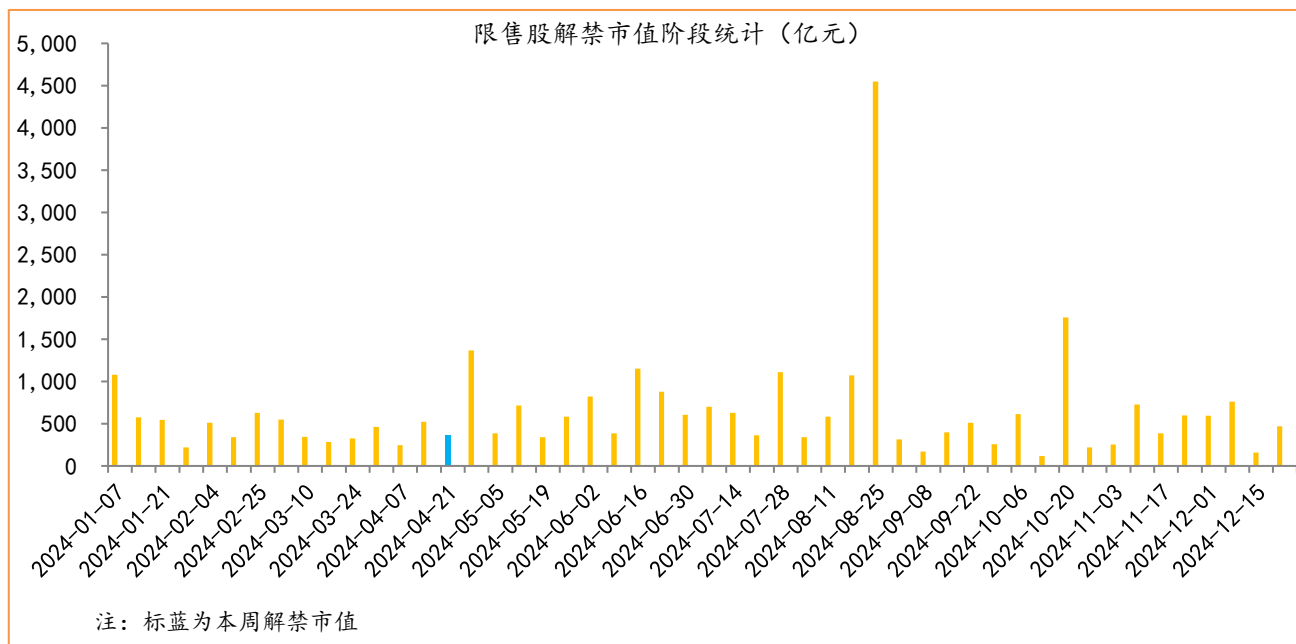
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 15281.75 亿元



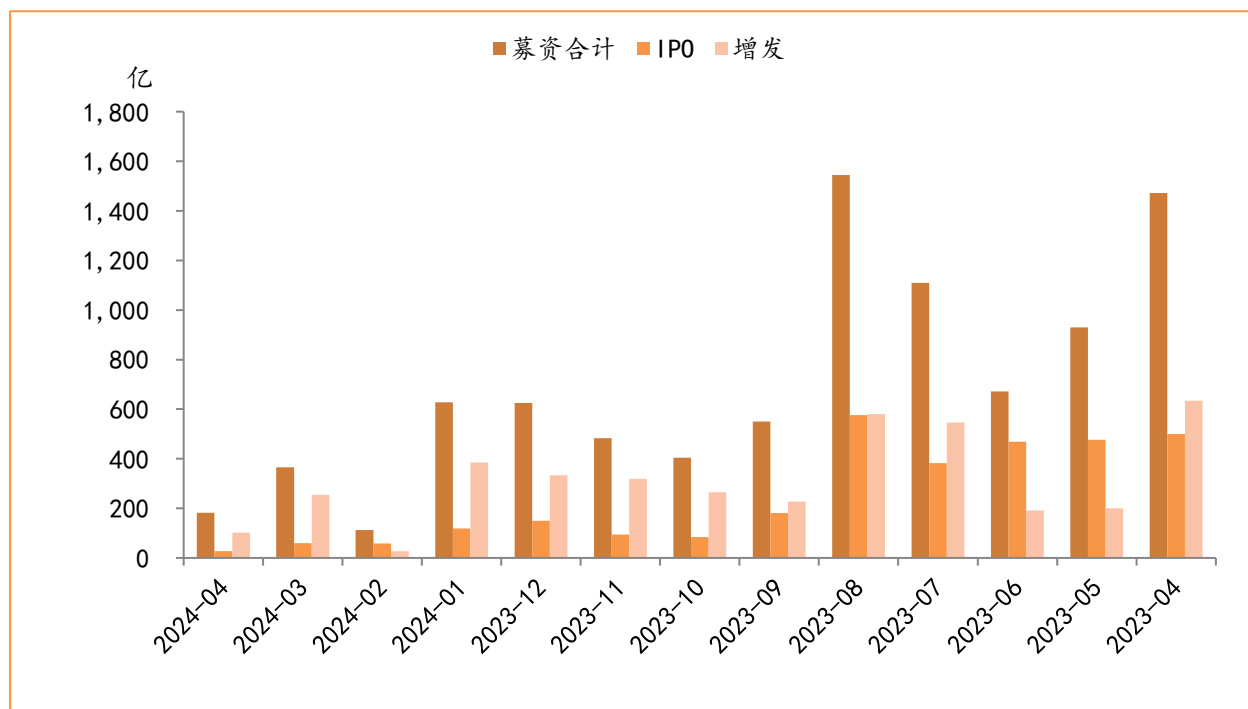
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 366.72 亿元



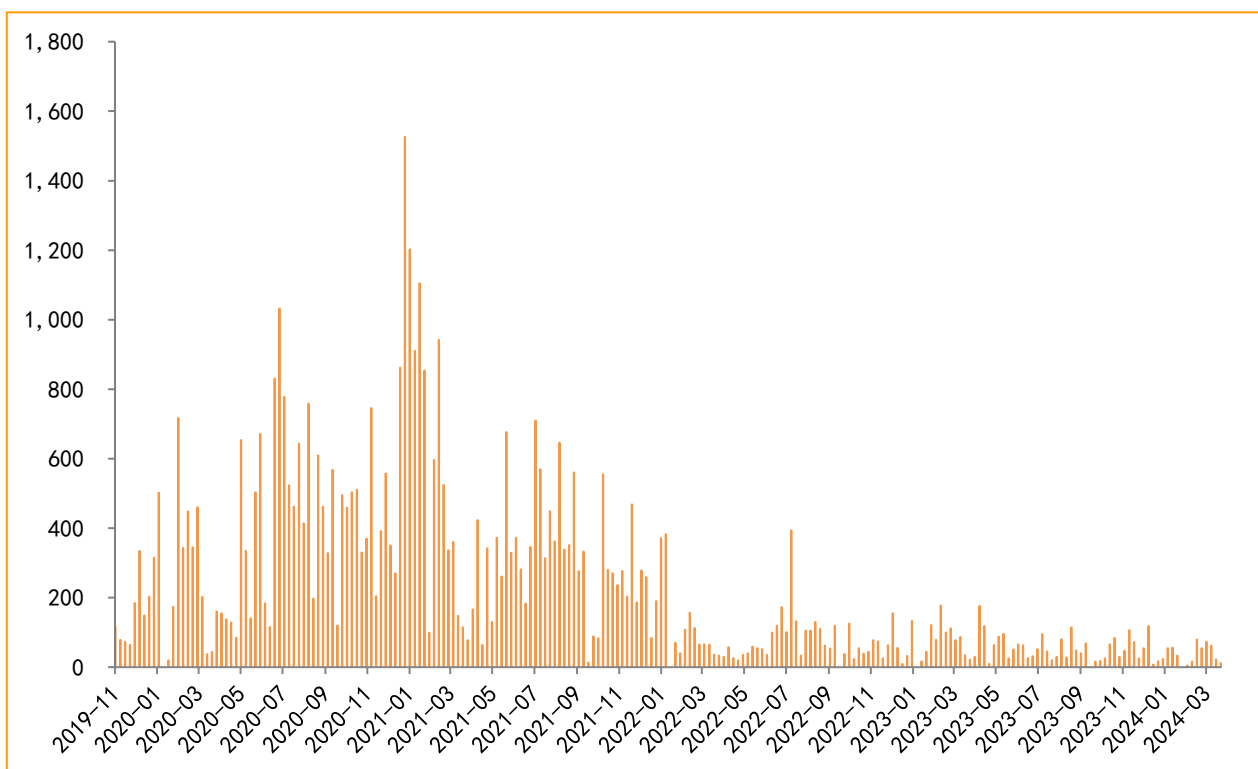
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：4月募资合计 182.46 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

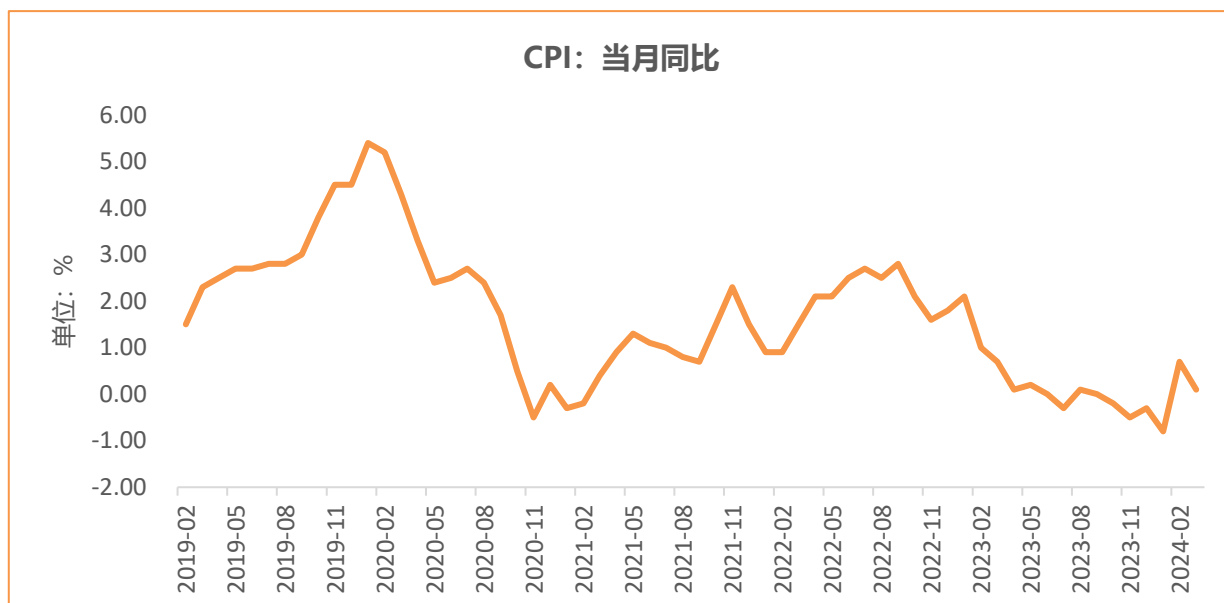
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 31.25 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

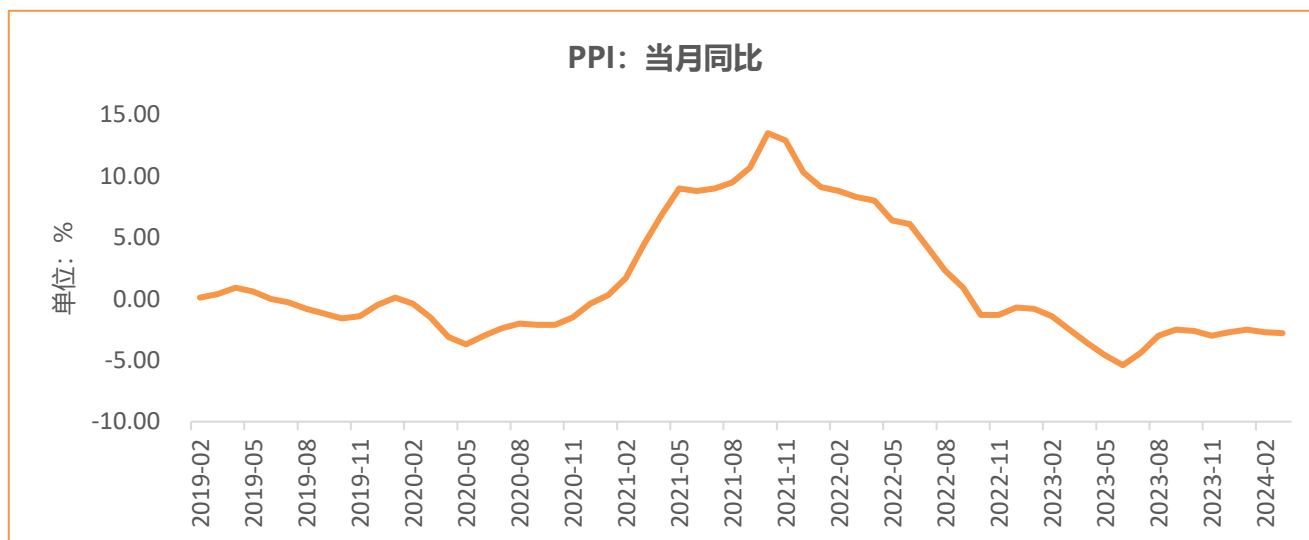
4.基本面

图：3月CPI同比增加0.10%



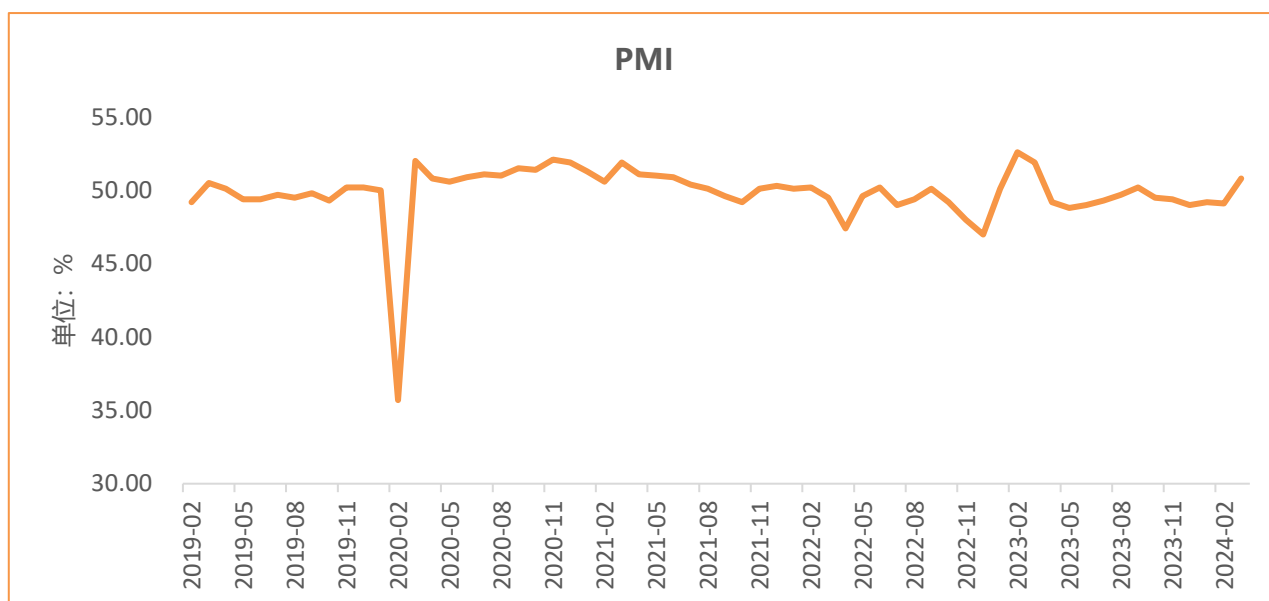
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：3月PPI同比下降2.80%



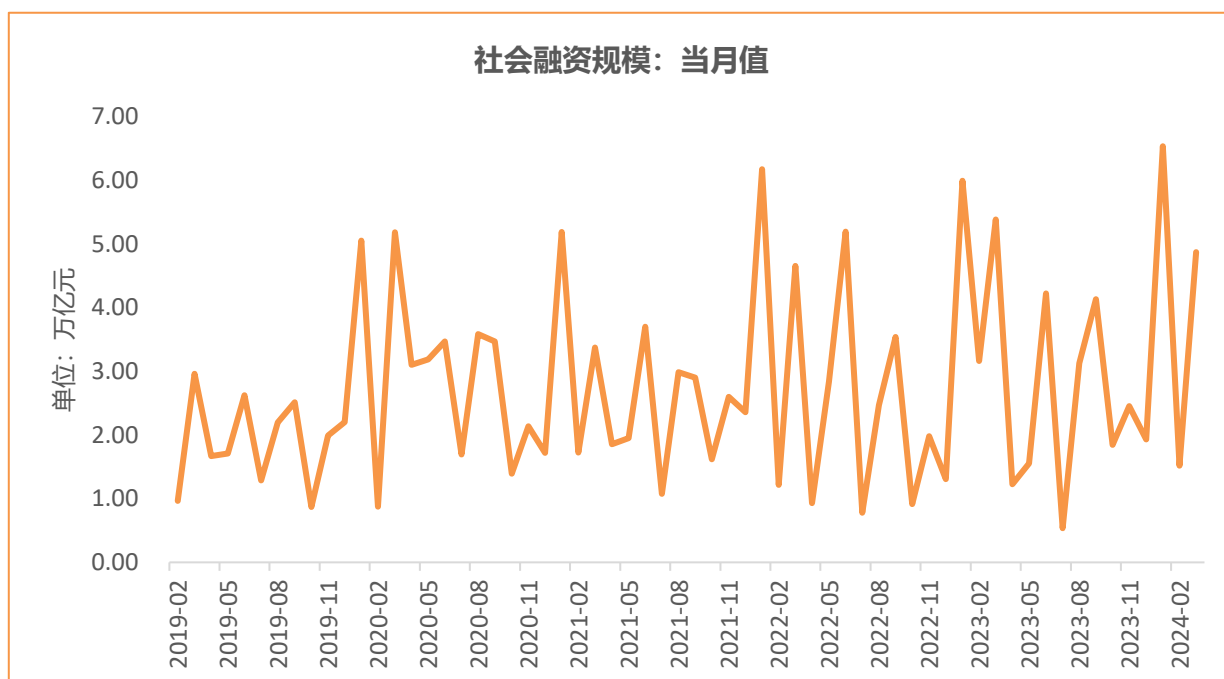
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：3月官方制造业 PMI 为 50.80%



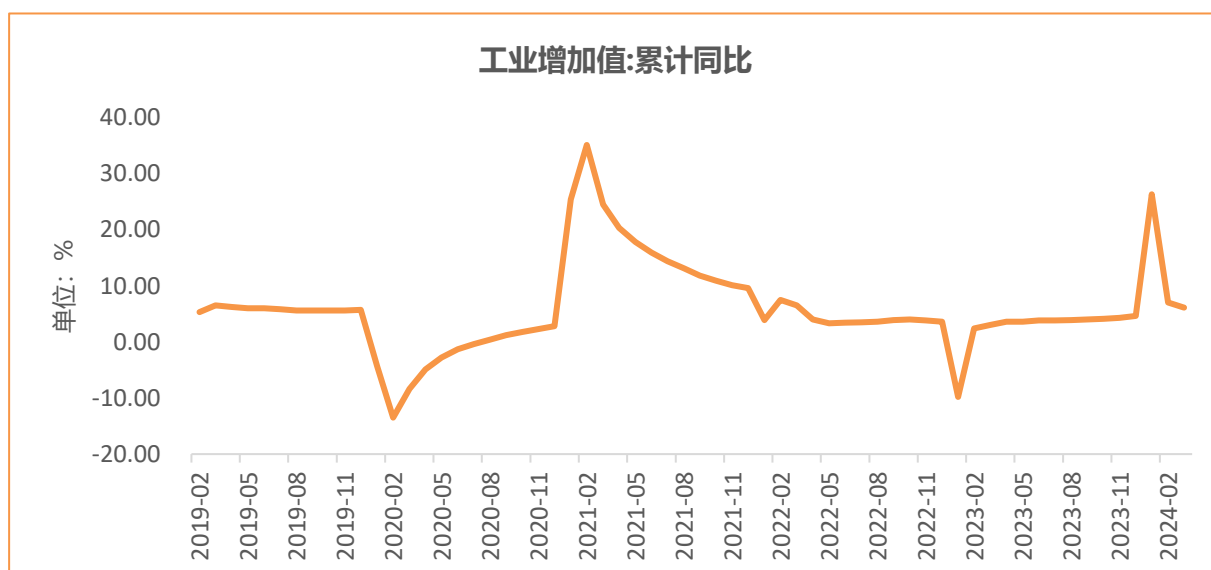
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：3月社会融资规模 4.87 万亿



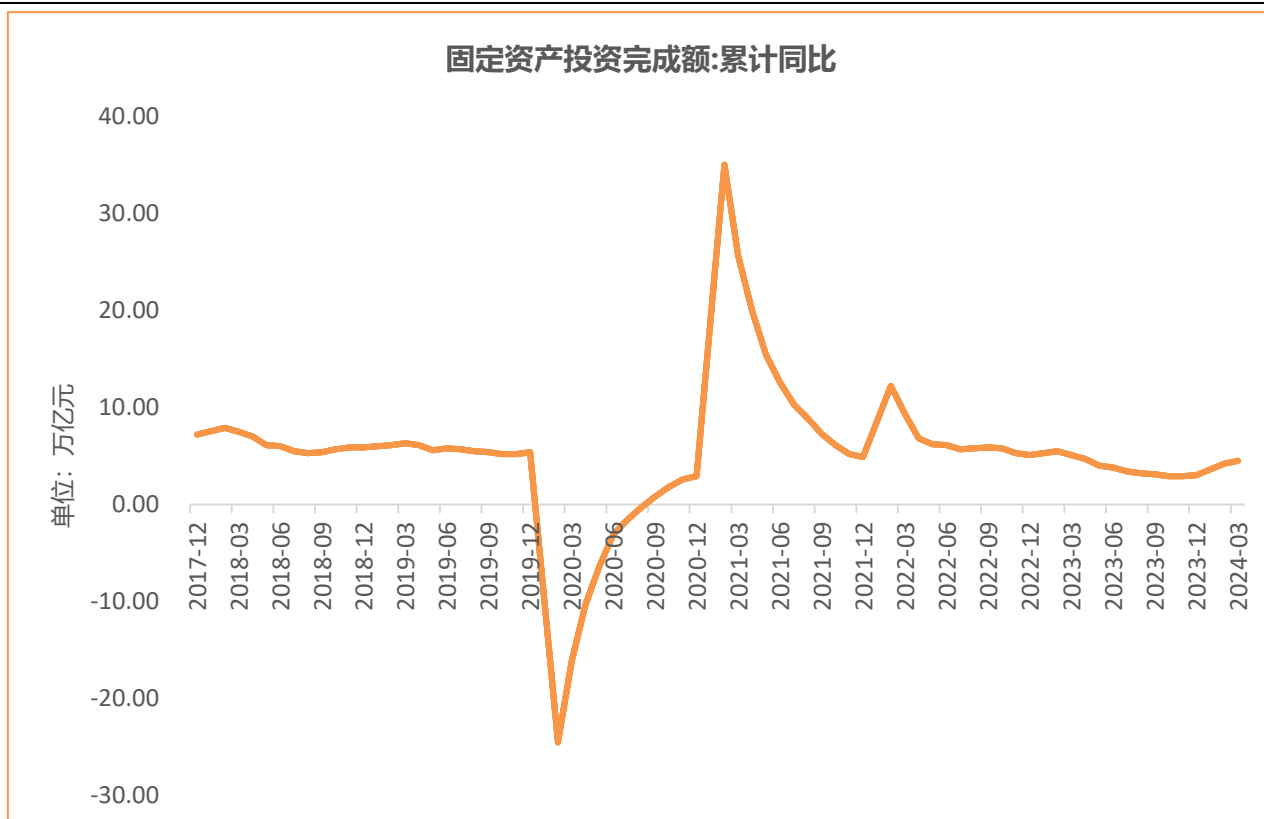
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：1-3 月规模以上工业增加值累计同比增加 6.1%



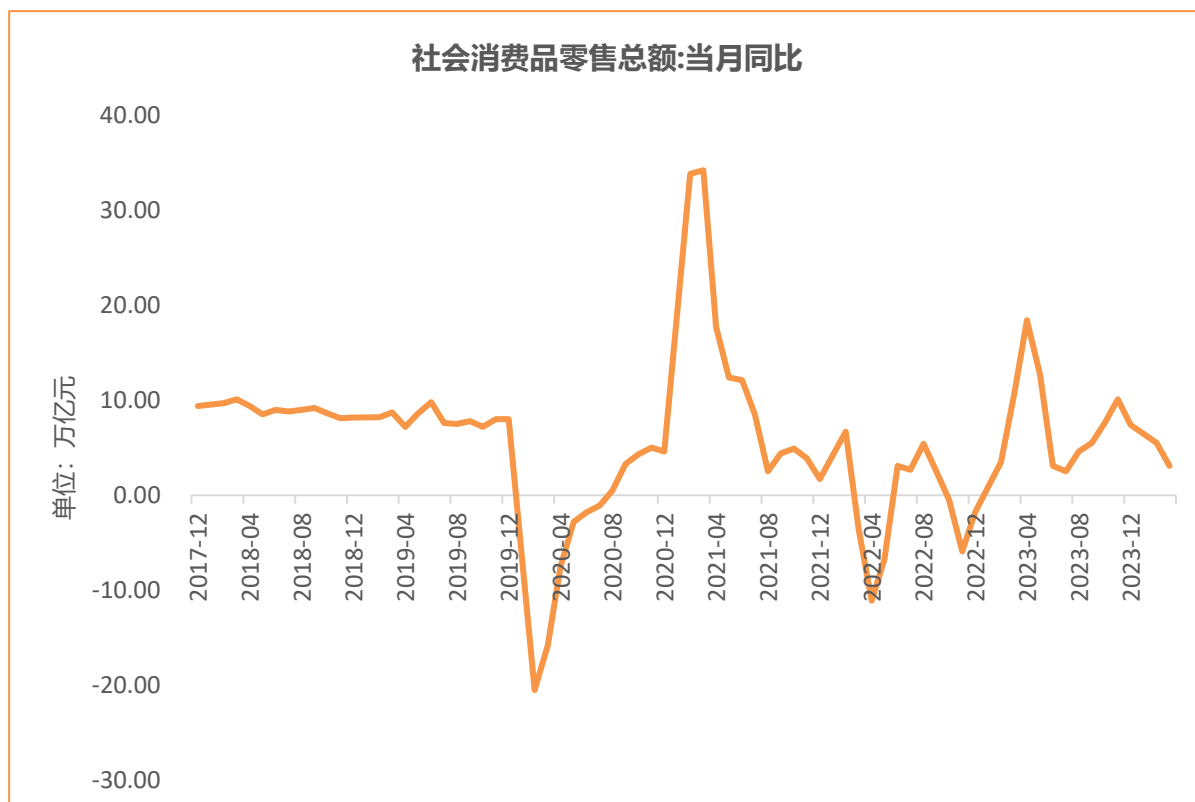
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：1-3 月固定资产投资完成额累计同比上涨 4.50%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1-3 月社会消费品零售总额同比增长 3.1%



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

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。