

政策持续发力，低估值蓝筹持续受益

一、主要事件

1. 国家统计局发布经济数据

国家统计局发布数据显示，4 月份我国 CPI 同比上涨 0.3%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点，且高于市场预期；环比则由降转涨，上涨 0.1%。PPI 同比下降 2.5%，降幅收窄；环比下降 0.2%，弱于市场预期，生产资料和生活资料的环比均为下降。机构分析认为，CPI 的回暖表现受到了旅游等服务消费和能源价格的支撑，预计二、三季度 CPI 仍将保持在 0.3%-1% 区间。PPI 表现则受到基数效应拖累，预计 PPI 有望在年末或明年一季度走出负区间。

2. 中国前四个月社融等数据发布

据央行初步统计，今年前 4 个月中国社会融资规模增量累计为 12.73 万亿元，比上年同期少 3.04 万亿元。今年前四个月中国人民银行贷款增加 10.19 万亿元。4 月末，M2 同比增长 7.2%。4 月末社会融资规模存量为 389.93 万亿元，同比增长 8.3%。市场专家普遍表示，当月贷款总量“小月不小”，信贷结构持续优化，利率水平维持低位，人民币汇率在合理均衡水平上也保持基本稳定。

3. 中国、塞尔维亚两国元首共同宣布深化和提升中塞全面战略伙伴关系

中国、塞尔维亚两国元首共同宣布深化和提升中塞全面战略伙伴关系，构建新时代中塞命运共同体。中方支持新时代中塞命运共同体建设首期 6 项举措包括：在双方共同努力下，中塞自由贸易协定将于今年 7 月 1 日正式生效；中方支持塞尔维亚承办 2027 年专业类世博会，届时将派团参展，鼓励中国企业参与相关建设项目；中方愿扩大进口塞尔维亚特色优质农产品，欢迎塞方增开贝尔格莱德至上海直航航线，鼓励两国航空运输企业开通贝尔格莱德至广州直航航线。

4. 农林牧渔行业点评

上周（2024 年 5 月 6 日~5 月 10 日）沪深 300 指数上涨 1.72%，同期农林牧渔板块涨幅 +5.70%，在

申万一级行业中排名第一。板块的上涨主要原因是生猪行业逻辑已经由左侧的产能去化向右侧的猪价上涨切换，伴随着供需指标的利好频发以及南方暴雨天气对猪群非瘟疫病的影响，我们认为未来农业行业的主线之一或仍然为生猪养殖板块。

从产能端来看，生猪行业左侧的产能去化已经持续较长的时间，且 5 月前后有望到达过剩向短缺的转折点。统计局一季度数据显示，全国能繁母猪存栏为 3922 万头，同比下降 7.3%、环比下降 3.6%，为 2021 年以来环比最大降幅，生猪存栏量为 40850 万头，同比下降 5.2%、环比下降 5.9%，亦是 2021 年以来的最低值，持续亏损压力下供给去化明显。2023 年四季度仔猪受到非瘟疫病的严重影响，农业部新生仔猪数 2023 年 10 月-2024 年 2 月累计降幅达到 12%，其中 2023 年 10 月-12 月降幅较大，即对应 6 个月后 2024 年 4 月起生猪供应将加速减少，出现产能转折点。叠加 6 月-9 月是往年的出栏淡季，因此供给端的压力在持续释放。从需求端来看，受节假日的腌腊以及备货补库的影响，每年的四季度为猪肉消费需求的传统旺季，因此四季度的需求好于三季度，而出栏供给在持续下行的阶段，供需矛盾加大，猪价或将呈现确定性较强的上行趋势，生猪行业的企业盈利或将显著改善。

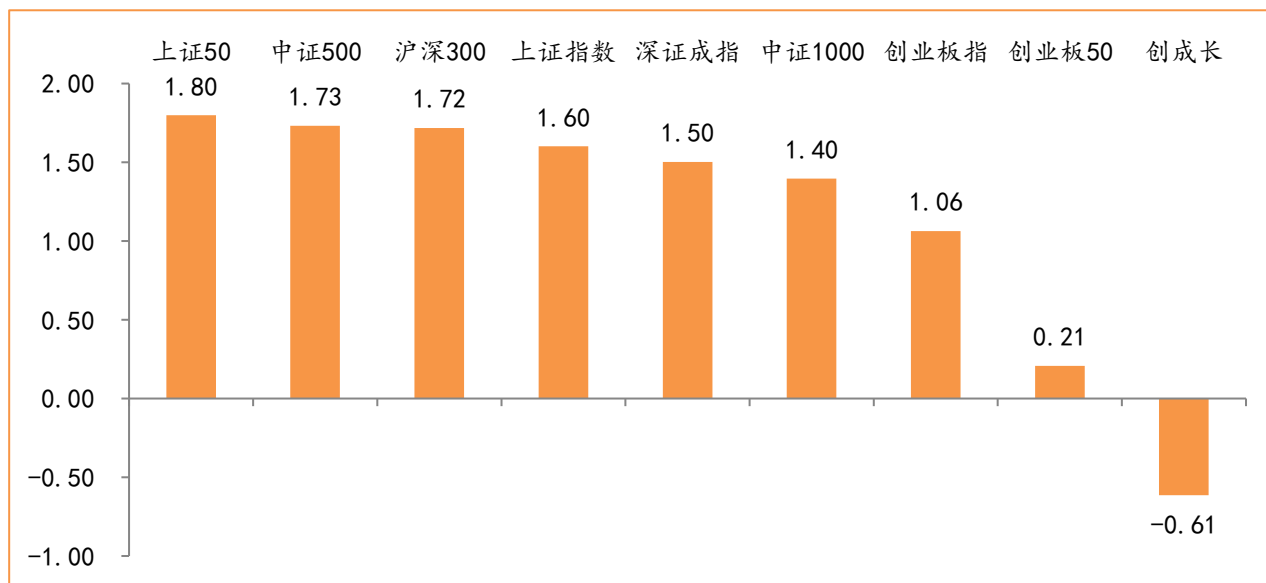
综合生猪养殖行业供需的情况，建议关注当前逻辑较顺的生猪养殖板块。看好未来能保持成本持续下降、头均盈利能力强、资金情况较好、能持续高质量发展的上市猪企。

二、上周市场回顾

大类资产方面，英国富时 100（+2.68%）领涨，恒生指数（+2.64%）表现相对靠前；日经 225（-0.02%）、LME 铝（-1.21%）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+2.68%，德国 DAX 周涨+4.28%，法国 CAC40 周涨幅+3.29%；美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+1.14%，标普 500 周内涨幅+1.85%，道琼斯工业指数周内涨幅+2.16%。

A 股方面，上证 50 领涨，周涨幅+1.80%。上证综指周内+1.60%，报 3145.55 点；深证成指周内+1.50%，报 9731.24 点；创业板指周+1.06%，报 1878.17 点。两市周内日均成交 10355.77 亿元。两市个股周内涨多跌少，3411 家上涨，90 家平盘，1861 家下跌。

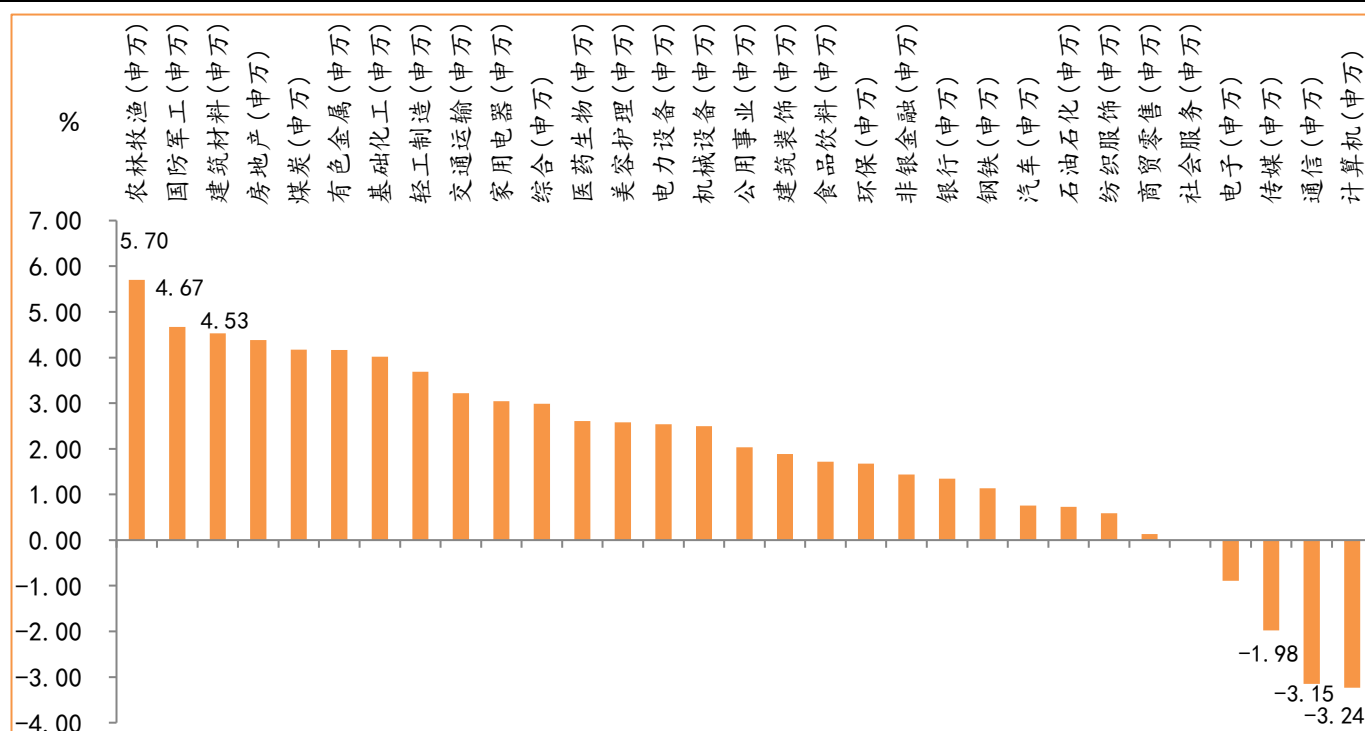
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，农林牧渔领涨，周度幅度达+5.70%，国防军工（+4.67%）和建筑材料（+4.53%）表现强势，通信（-3.15%）和计算机（-3.24%）表现弱势。今年以来家用电器板块表现较好，家用电器（+23.27%）、银行（+17.54%）、煤炭（+16.13%）等行业涨幅居前，电子（-11.57%）、综合（-15.55%）、计算机（-16.32%）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 48.42 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 36.16 亿份；5 月最新募资合计 98.41 亿元；本周限售解禁市值约 629.56 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场震荡上扬，多数股指上涨。结构上地产链和周期板块涨幅靠前，科技板块则相对疲软。

虽然4月社融数据低于预期，但4月政治局会议“坚持乘势而上”“避免前紧后松”的积极表态，以及杭州、西安等多地全面放开房地产限购政策，随着政策加速发力，短期市场对宏观经济的担忧有望逐步减弱。资金面上，由于国内市场有着相较于全球较低估值的优势，外资在持续流入，也进一步加速了市场此轮的上涨。本轮行情的核心边际为国内政策发力和全球“估值洼地”下的外资流入，我们认为基本面已触底的低估值龙头公司仍然有修复空间，但需注意节奏。

中期来看，具备持续成长能力的“真成长股”以及格局稳定、注重股东回报（分红、回购）的龙头股是市场中期需要重点关注的方向。

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

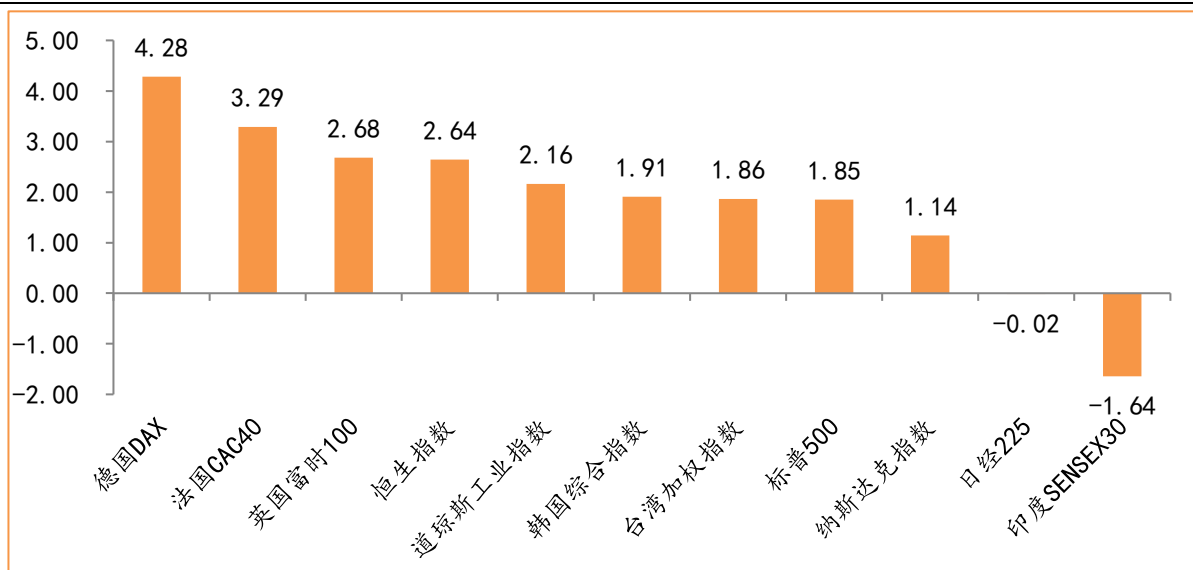
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
英国富时 100	2.68	9.06
恒生指数	2.64	11.24
道琼斯工业指数	2.16	4.84
COMEX 黄金	1.76	12.92
万得全 A	1.62	-0.27
LME 铜	1.31	17.30
纳斯达克指数	1.14	8.86
美元指数	0.23	3.90
螺纹指数	0.20	-8.36
NYMEX 原油	0.12	9.14
中债总指数	0.07	2.37
日经 225	-0.02	14.24
LME 铝	-1.21	5.73

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

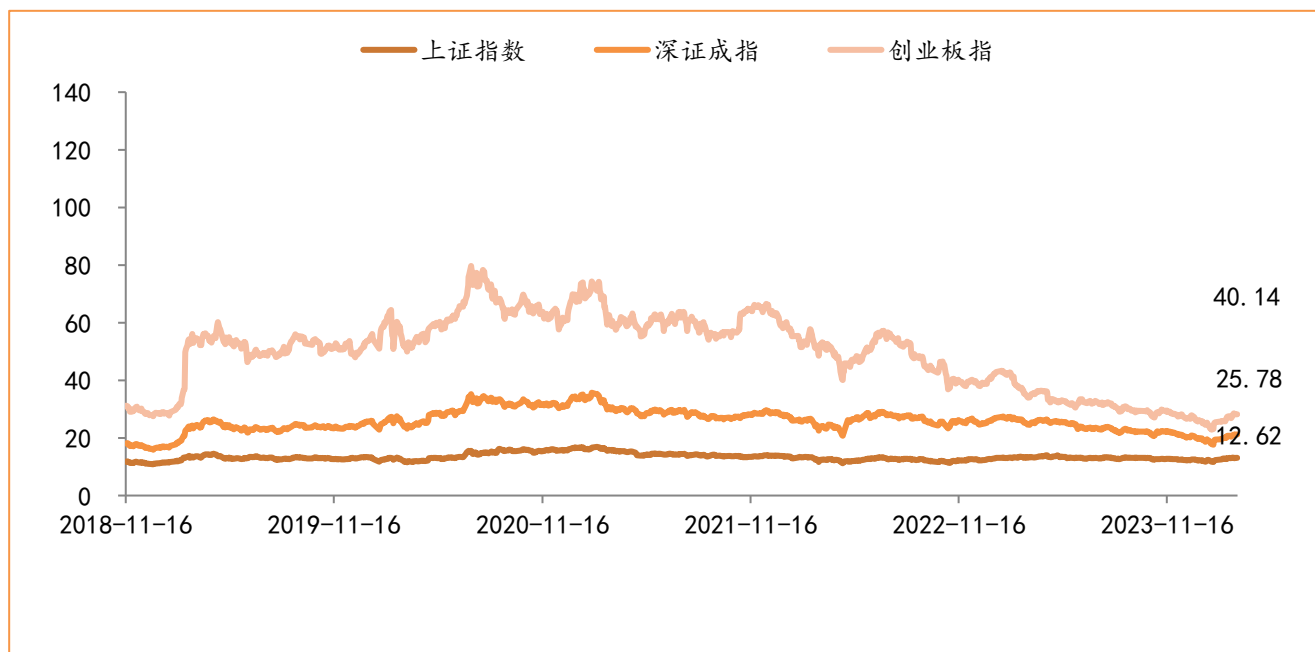
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2.估值指标

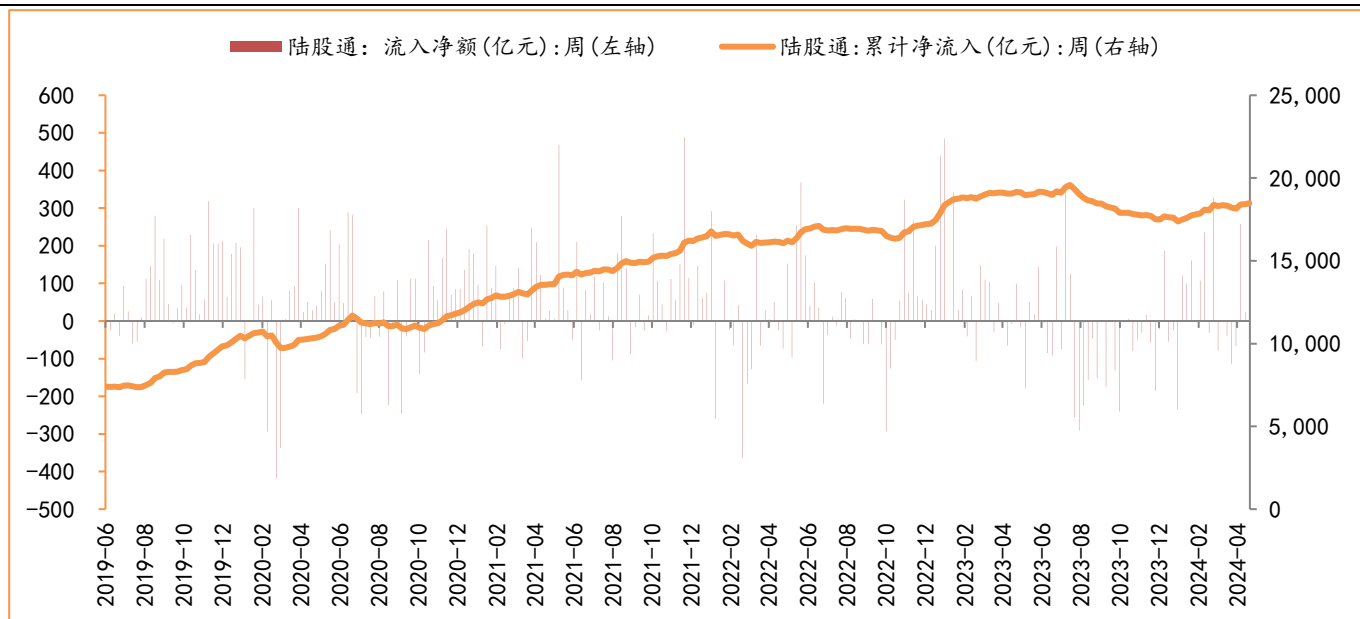
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

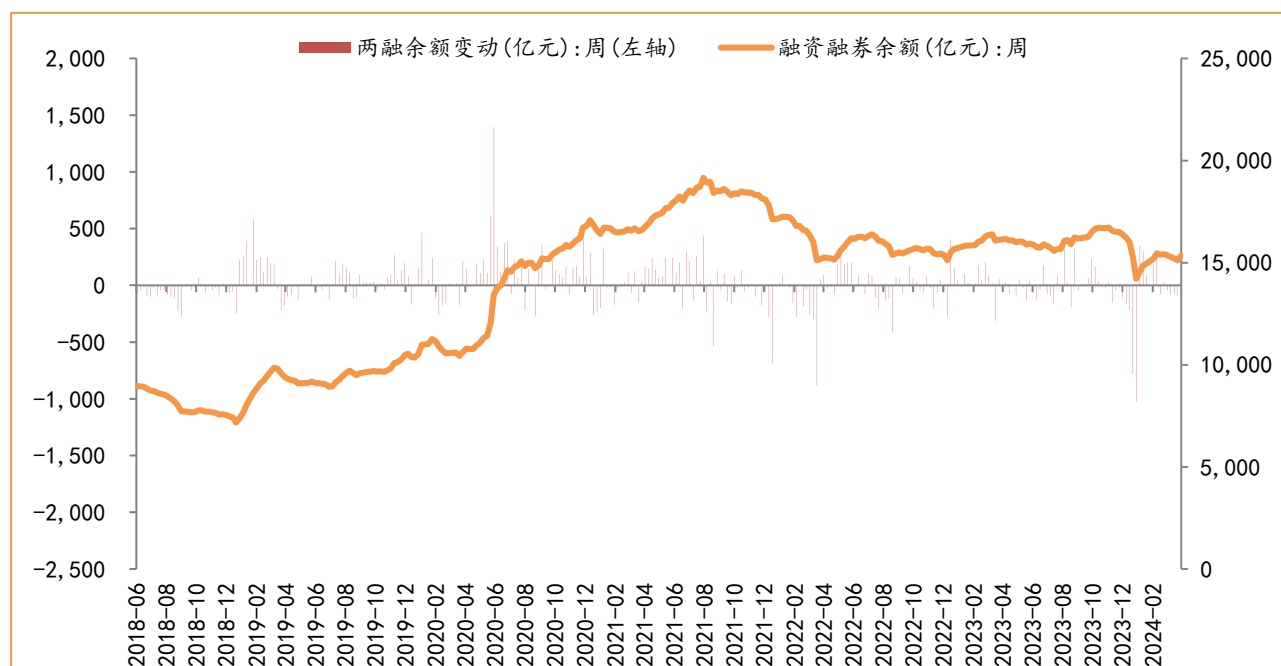
3.资金面

图：陆股通上周净流入 48.42 亿元



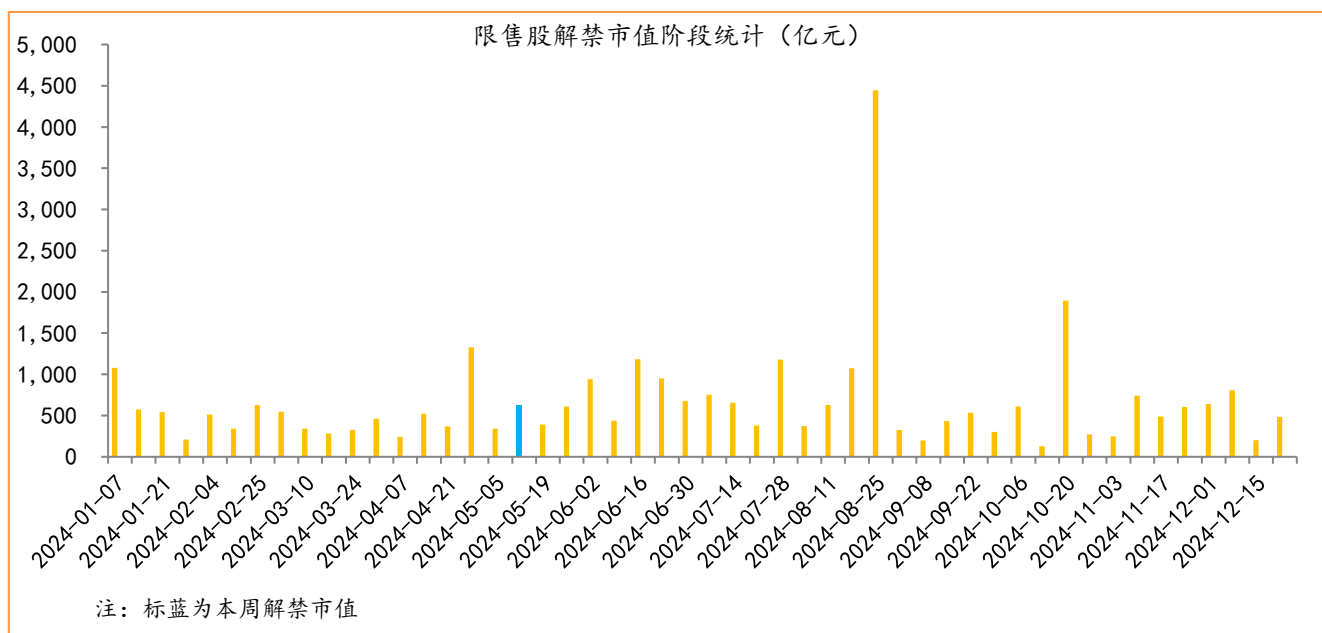
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 15339.96 亿元



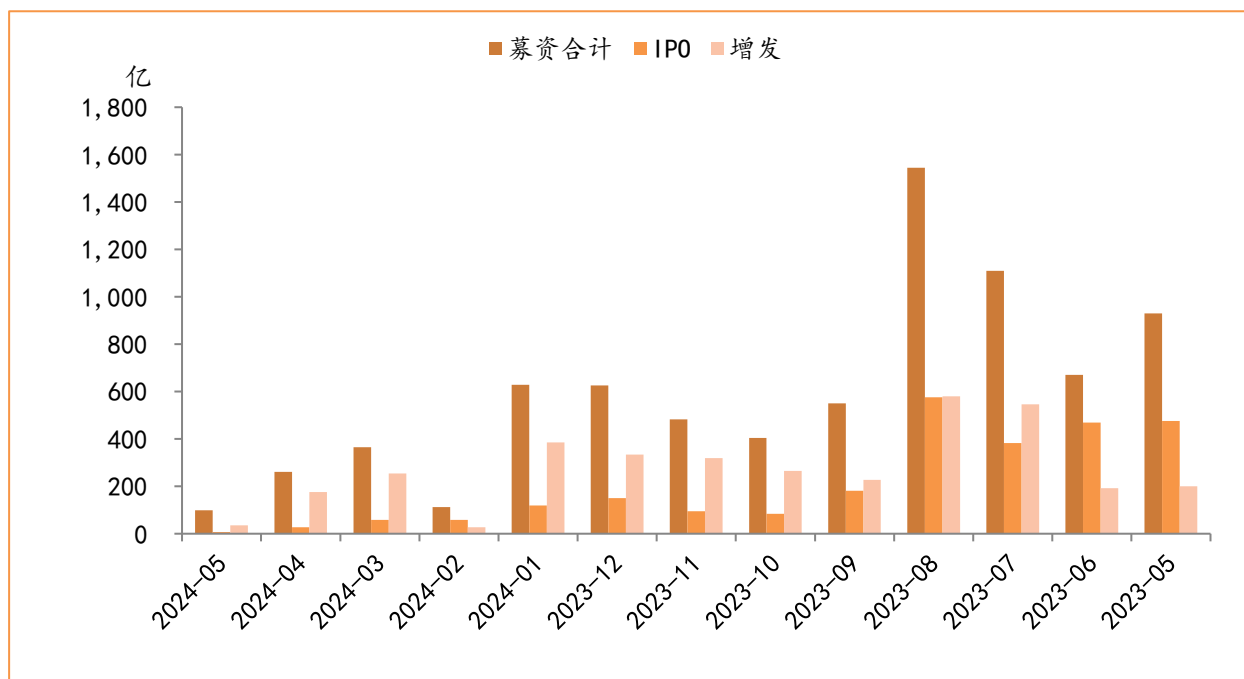
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 629.56 亿元



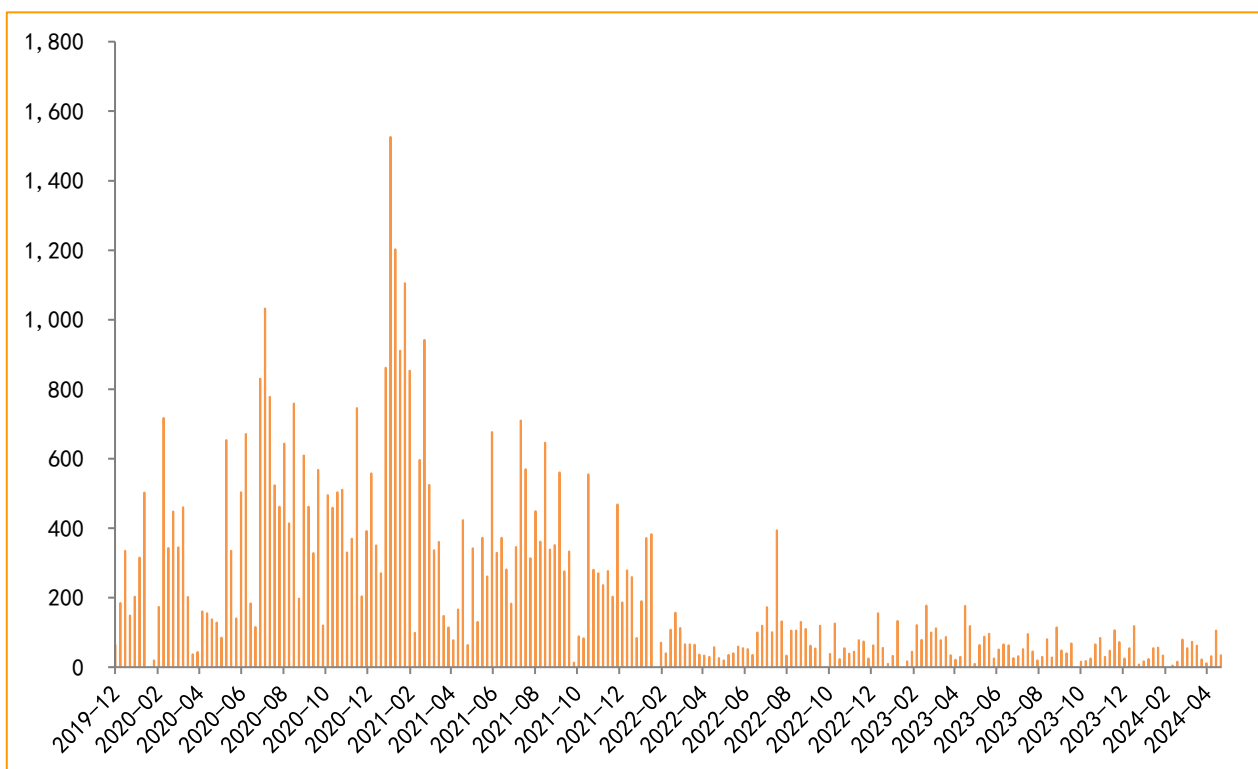
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：5月募资合计 98.41 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

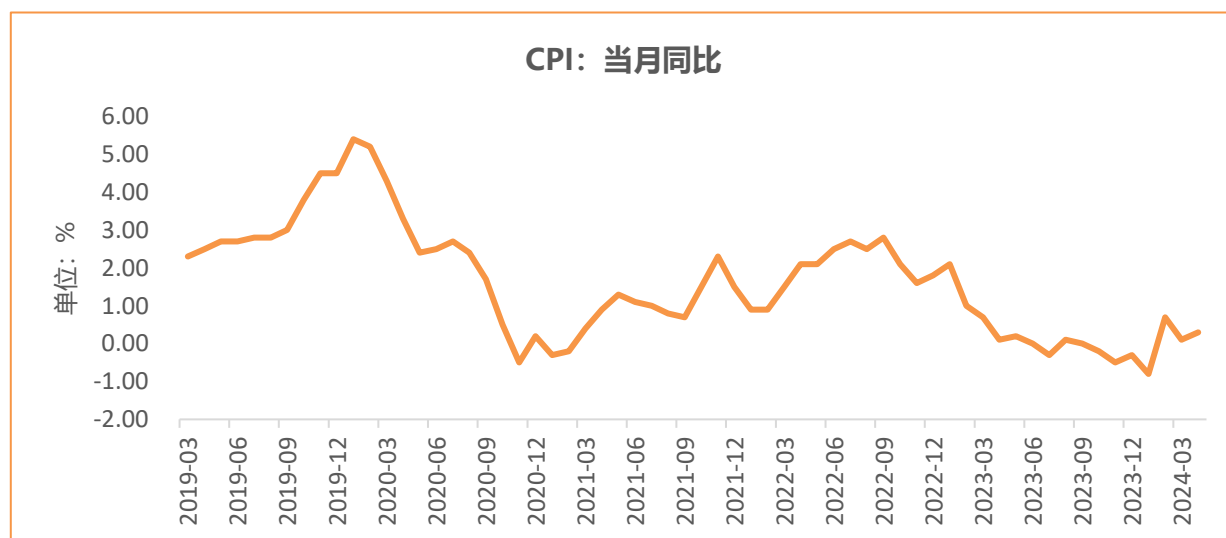
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 36.16 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

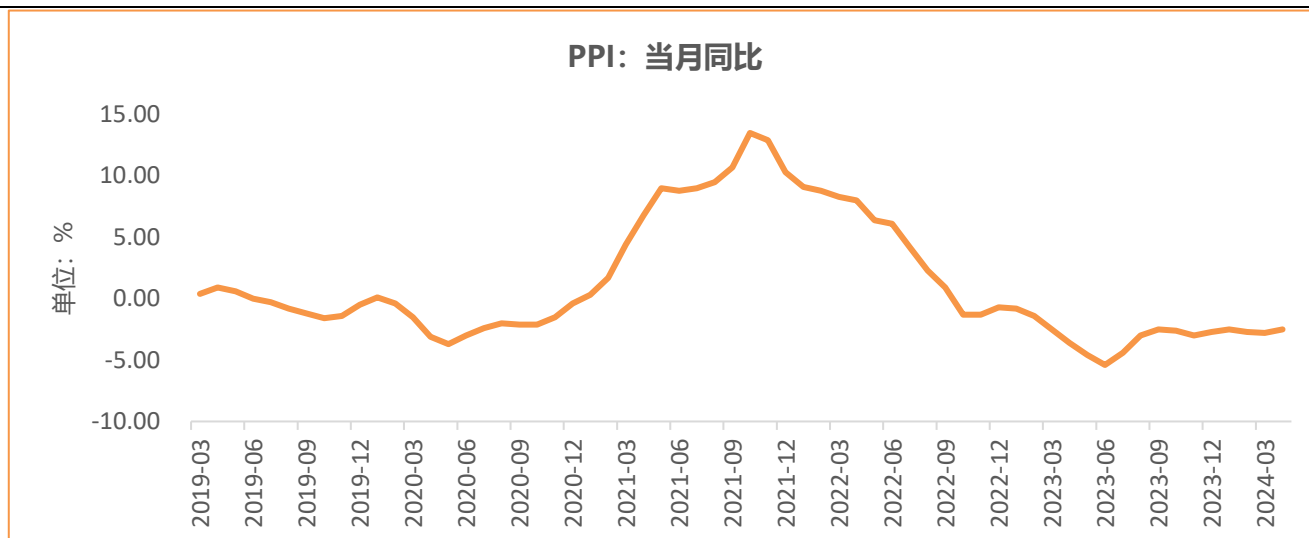
4.基本面

图：4月CPI同比上涨0.3%



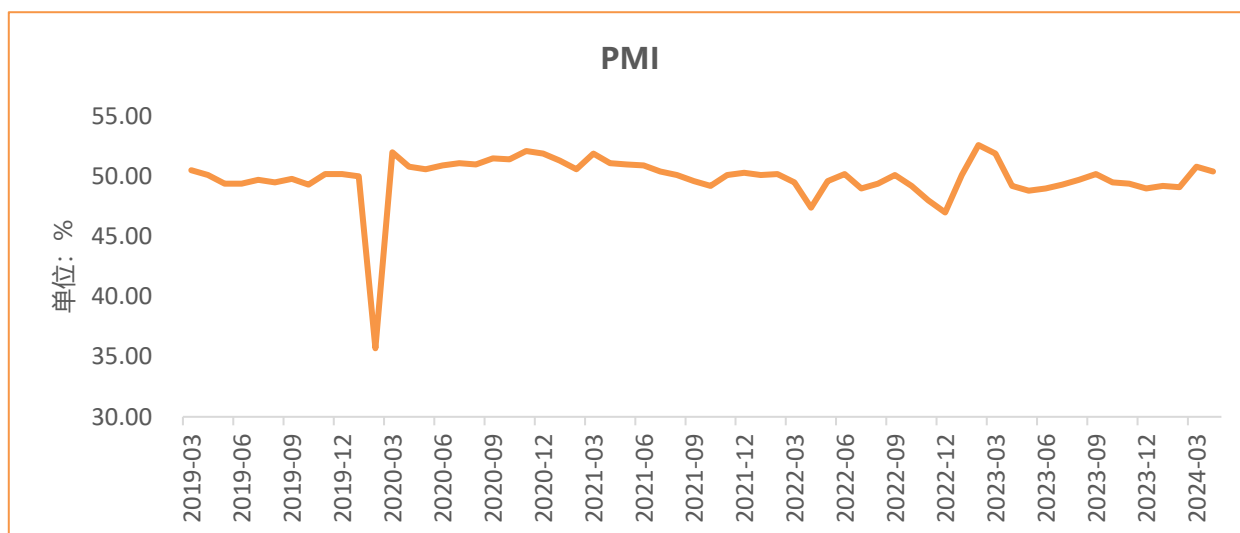
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：4月PPI同比下降2.5%



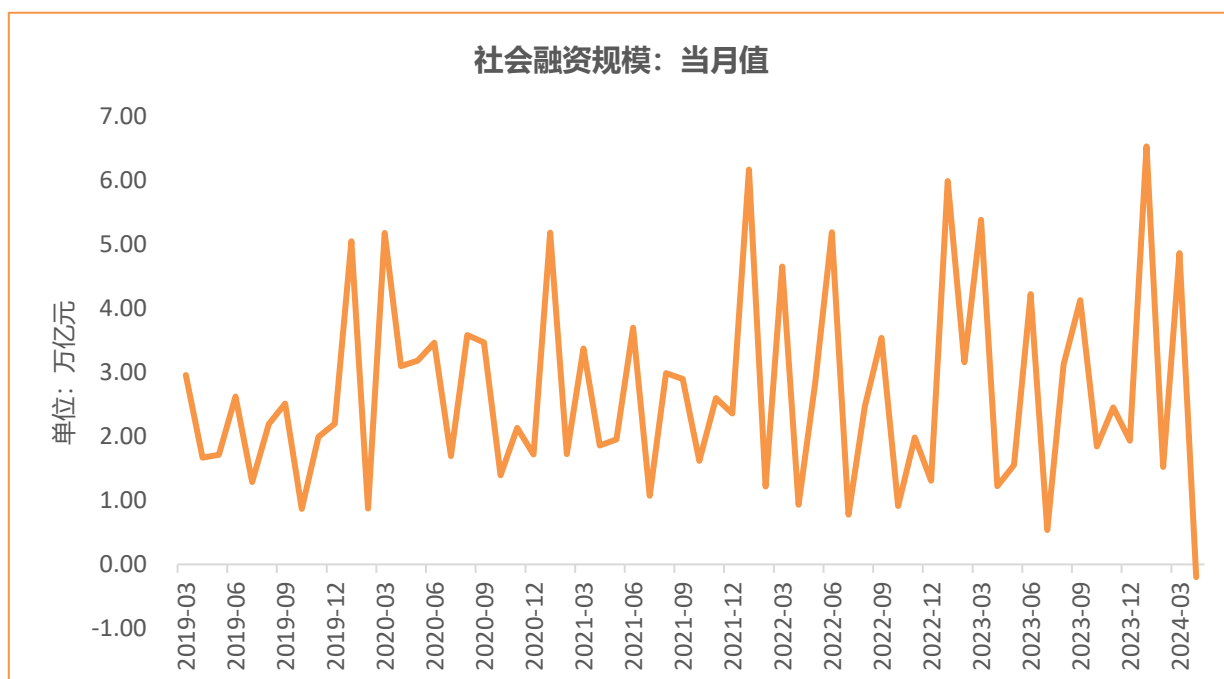
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月官方制造业 PMI 为 50.4%



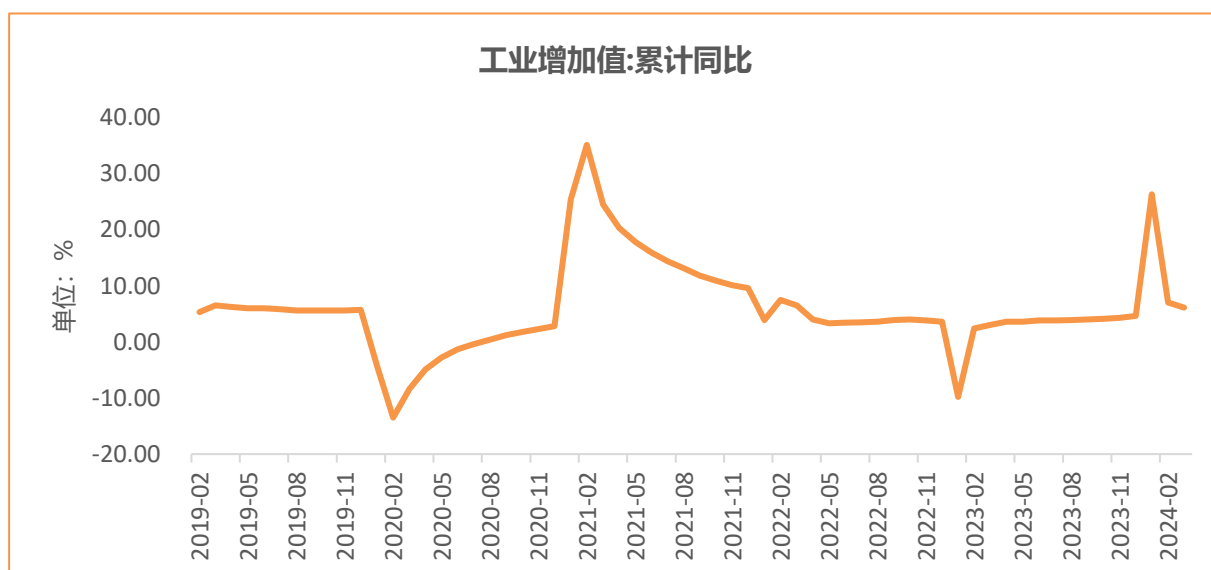
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月社会融资规模下降 0.20 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长 6.1%



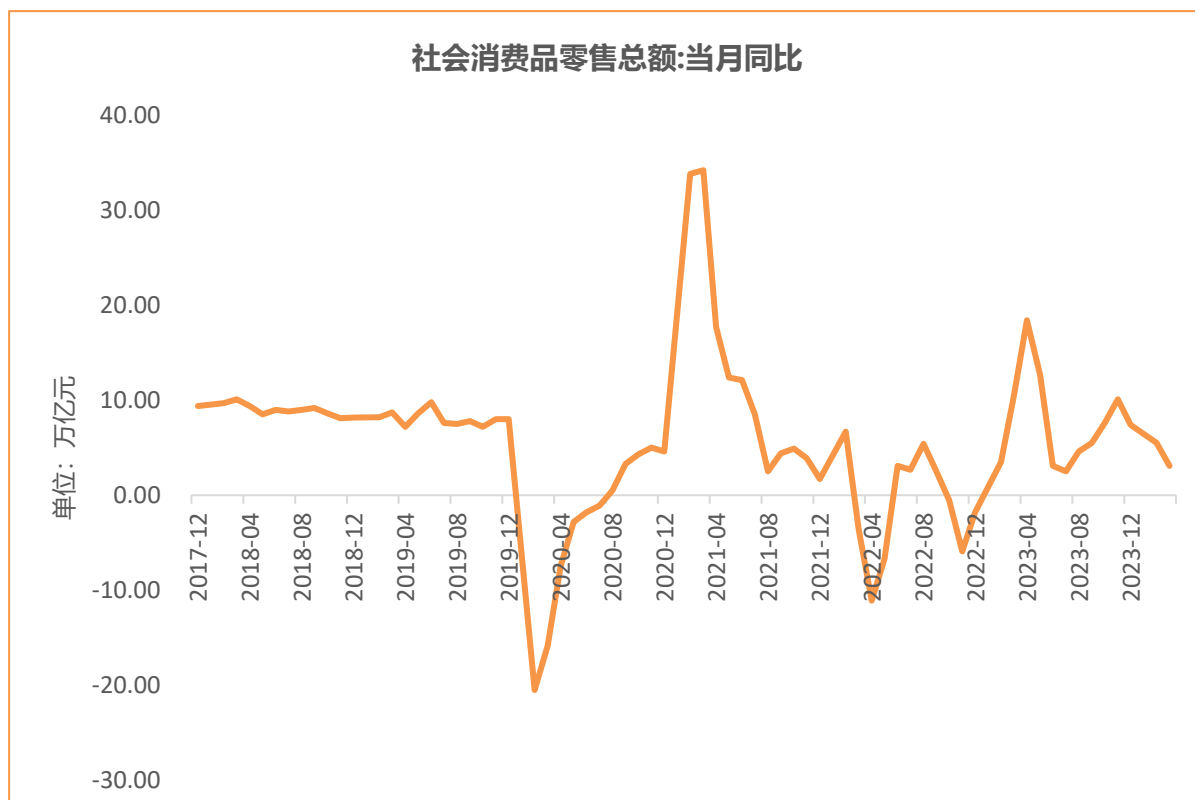
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：1-3 月固定资产投资完成额累计同比增长 4.5%



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。