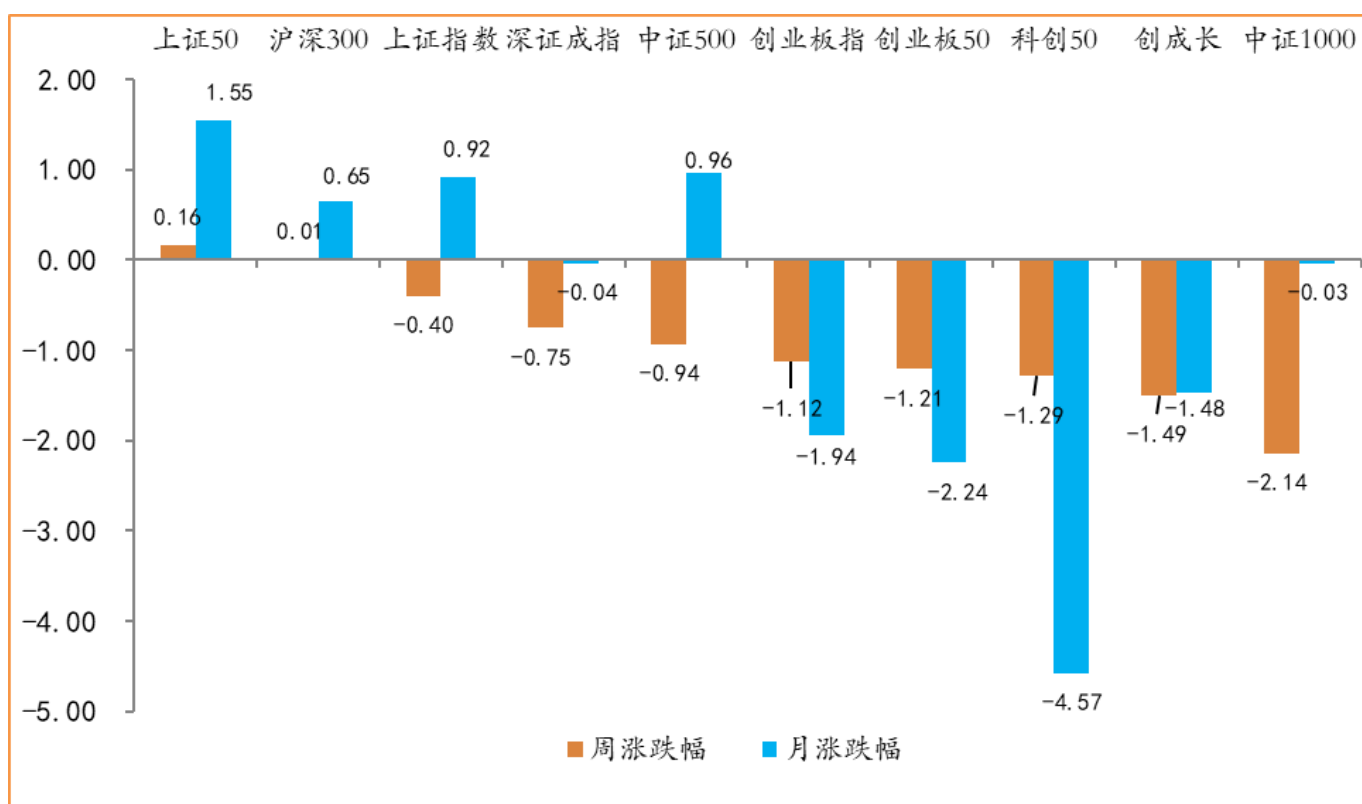


富荣权益：4月“日历效应”较强 短期或更重“现实”

一、权益市场周度表现

上周（2025年3月24日至2025年3月28日，下同）权益市场指数整体走弱，行业表现分化。主要股指中，上证50（+0.16%）涨幅最大；沪深300（+0.01%）、上证指数（-0.40%）、深证成指（-0.75%）、中证500（-0.94%）、创业板指（-1.12%）、创业板50（-1.21%）、科创50（-1.29%）、创成长（-1.49%）、中证1000（-2.14%）紧随其后。

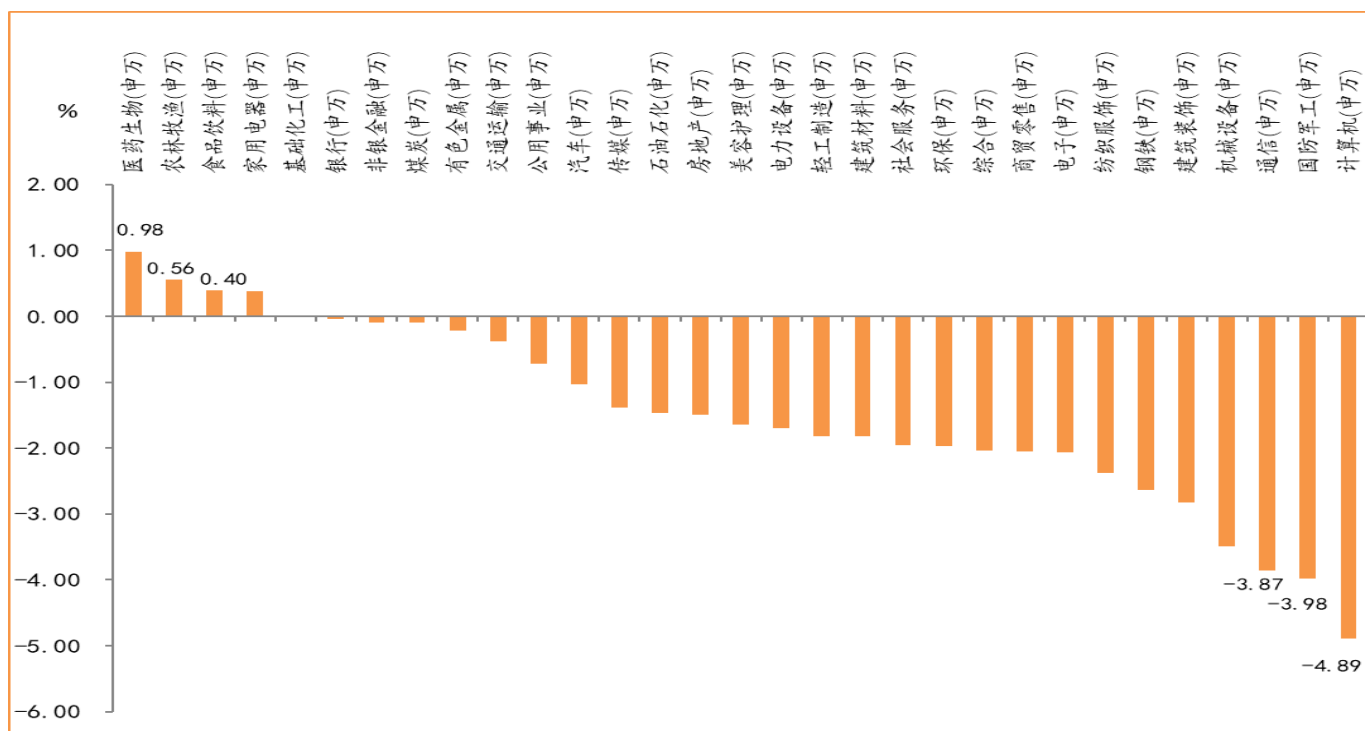
图：主要股指周度/月度涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司；周涨跌幅统计区间：20250324-20250328；月涨跌幅统计区间：20250303-20250328

上周各行业的涨跌幅表现有所分化，其中申万一级行业指数中，医药生物（+0.98%）、农林牧渔（+0.56%）、食品饮料（+0.40%）等行业涨幅较大，通信（-3.87%）、国防军工（-3.98%）、计算机（-4.89%）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: 20250324-20250328

二、医药生物行业点评与展望

申万行业一级指数医药生物(801150.SL)上周上涨0.98%,相对于沪深300指数的超额收益为0.97%,在所有申万一级行业中排名第一,创新药板块表现尤为突出。上周大部分创新药企业披露2024年年度报告,多家企业表现亮眼,产品快速放量,亏损大幅度减少,部分公司预计在1-2年内实现初步盈利。

从行业政策方面看,国家对于仿制药集采可能会出台纠偏政策,禁止个别企业的恶性竞争性行为,并且加强药品质量的监管。随着相应政策的出台,药品行业有望健康发展。

展望后市,我们认为国家后续可能还会出台创新药及其产业链的支持政策,同时我国创新药企业也将在AACR和ASCO大会上披露临床管线数据,多条管线有潜力做到全球较佳管线。大量的企业管线进入商业化阶段,创新药管线的盈利能力不断被验证。后续建议关注管线临床数据披露和商业化放量情况。

三、本周展望

上周A股市场弱势震荡,成交清淡,其中上证指数周涨跌-0.40%,深证成指周涨跌-0.75%,科创50周涨跌-1.29%。行业结构上,医药、农牧、食品饮料等涨幅靠前,通信、军工、计算机等成长板块跌幅靠前。

上周市场情绪仍处低位区间,近两周前期强势的科技板块大跌,低估值的周期、消费相对强势,市场呈现出

较强的防御属性。2024 年 9 月底至今，这轮行情的叙事大致是政策全面转向下投资者预期的反转，股价的弹性更多来源于估值端的弹性。从历史上来看，4 月具有较强的“日历效应”，4 月是一季报、年报的密集披露期，投资者会更关注业绩落地的情况。短期市场可能从重远期空间的“预期”阶段进入更重当下的“现实”的阶段。

整体角度，强政策支撑下，我们认为利润可能会呈现出底部区间小幅抬升的趋势，因此系统层面或不会造成过高的扰动。中期来看，政策持续发力仍是大趋势，降准降息仍然可期，科技成长流动性充裕的环境仍然存在，且如 AI、机器人等产业仍然在快速发展迭代，板块短期休整中期向上逻辑仍在。

行业重点关注：1、成长赛道如：国产 AI 产业链、半导体、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。