

市场阶段调整，对后市仍可积极应对 (2023.4.17-2023.4.23)

一、主要事件

1. 中国经济一季度各项经济数据出炉

中国经济一季度“成绩单”重磅发布，GDP 同比增长 4.5%，超出市场预期的 4%，环比为增长 2.2%。国家统计局新闻发言人付凌晖表示，考虑到去年二季度受疫情影响基数较低，今年二季度经济增速可能比一季度明显加快；随着基数升高，三、四季度增速会有所回落。另外，当前中国经济没有出现通缩，下阶段也不会出现通缩。数据还显示，一季度我国固定资产投资同比增长 5.1%，规模以上工业增加值同比增长 3%；3 月，社会消费品零售总额同比大幅增长 10.6%，工业增加值同比增长 3.9%。

2. 二十届中央全面深化改革委员会第一次会议召开

习近平主持召开二十届中央全面深化改革委员会第一次会议，会议审议通过《关于强化企业科技创新主体地位的意见》《关于加强和改进国有经济管理有力支持中国式现代化建设的意见》《关于促进民营经济发展壮大的意见》等文件。会议强调，要从服务构建新发展格局、推动高质量发展、促进共同富裕、维护国家安全的战略高度出发，完善国有经济安全责任、质量结构、资产和企业管理，深化国有企业改革。要着力优化民营经济发展环境，破除制约民营企业公平参与市场竞争的制度障碍；要充分考虑民营经济特点，完善政策执行方式，加强政策协调性，推动各项优惠政策精准直达，切实解决企业实际困难。

3. 美联储多位官员发表偏鹰言论

美国费城联储主席哈克、克利夫兰联储主席梅斯特和美联储理事鲍曼表示美国需要“额外紧缩”措施以应对高通胀；一旦加息结束，美联储需要在一段时间内保持利率稳定；预计银行压力将导致信贷环境收紧；预计今年美国的 GDP 增速将低于 1%；预计通胀今年将降至 3%-3.5%；预

计到 2025 年达到 2%通胀目标；预计今年失业率从当前的 3.5%上升至 4.4%。

4. 家电行业点评与展望

上周（2023 年 4 月 17 日~2023 年 4 月 21 日）家用电器申万一级指数上涨 3.35%，跑赢沪深 300 指数 4.80%，在所有申万一级行业中涨幅第 1 位。

上周家用电器板块表现较好主要由于今年一季度空调销量的增长以及 3 月家电出口数据优于市场预期。

近期部分家电公司发布一季报，板块与个股存在分化，空调产业链表现尤为突出，二线空调品牌表现了较好的盈利弹性。2023 年二季度销售旺季到来叠加渠道低库存，预计空调景气度或继续维持强势，地产回暖厨电需求有望迎来复苏。同时，由于二季度内外销的低基数，整体复苏趋势确定性较强。

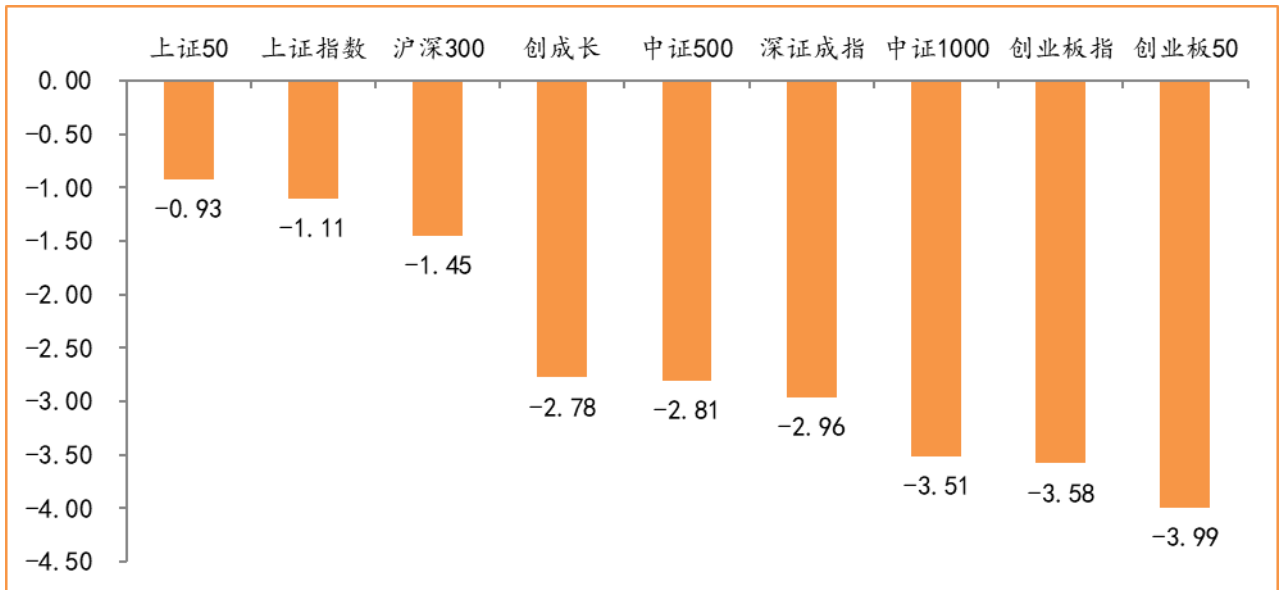
同时，3 月出口数据优于市场预期，其中家用电器 3 月出口量为 3.2 亿台，同比+22.9%，出口金额（人民币口径）为 569.8 亿元，同比+20.6%，量额均录得高增。此前市场对外需预期较为悲观，3 月出口恢复同比正增长显著提振市场信心。订单递延与地区结构优化或为出口数据超预期的主要原因。展望家电外销后续节奏，二季度虽然海外经济预期衰退，但随着海外库存去化以及低基数效应，家电企业外销有望同环比持续修复。

二、上周市场回顾

大类资产方面，LME 铝（+0.71%）领涨，英国富时 100（+0.54%）、日经 225（+0.25%）表现靠前；NYMEX 原油（-5.54%）、LME 铜（-2.69%）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 指数周涨幅+0.54%，德国 DAX 周涨+0.47%，法国 CAC40 周涨幅+0.76%。美国股市，纳斯达克指数周内涨幅-0.42%，标普 500 周内涨幅-0.10%，道琼斯工业指数周内涨幅-0.23%。

A股方面，创业板50领跌，周涨幅-3.99%。上证综指周内-1.11%，报3301.26点；深证成指周内-2.96%，报11450.43点；创业板指周内-3.58%，报2341.19点。两市周内日均成交11239.97亿元。两市个股周内跌多涨少，871家上涨，31家平盘，4257家下跌。

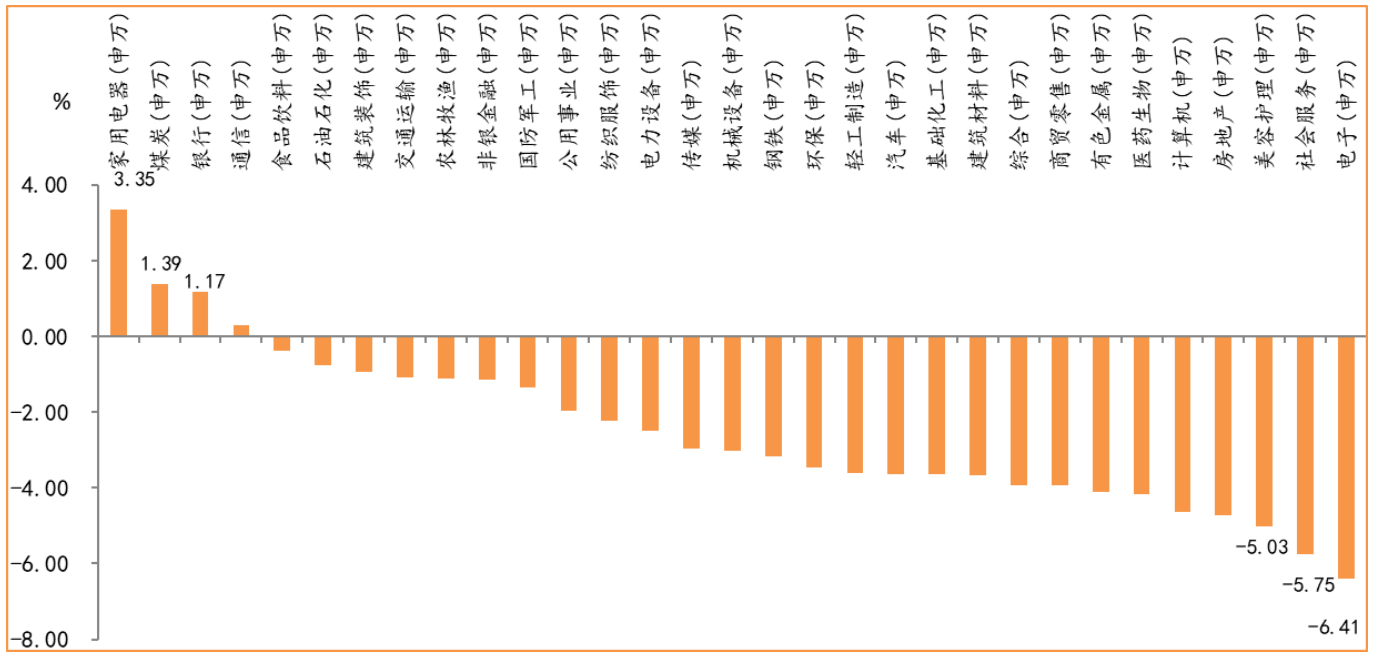
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



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，周度涨幅达+3.35%，煤炭（+1.39%）和银行（+1.17%）表现强势。电子领跌，周度幅度达-6.41%，社会服务（-5.75%）和美容护理（-5.03%）表现弱势。今年以来传媒板块表现较好，传媒（+39.15%）、通信（+36.87%）、计算机（+31.84%）等行业涨幅居前，商贸零售（-11.51%）、美容护理（-7.89%）、房地产（-6.66%）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 3.38 亿元; 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 29.70 亿份; 4 月最新募资合计 1050.50 亿元; 本周限售解禁市值约 1460.14 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

下周展望

上周市场出现阶段性调整，多数指数下跌，前期强势的 TMT 板块也出现较大程度的回落，市场情绪出现较大程度的下滑。

目前来看，TMT 板块上周的下跌更多是前期大幅上涨后博弈加剧，市场阶段性兑现的结果。短期从基本面维度，目前处于一季度业绩集中披露期，TMT 板块整体业绩仍处于探底期接近拐点的阶段，较差的静态基本面数据对市场情绪有所压制，加之大股东减持的增多，短期可能仍然面临一定的调整压力。全年来看，我们认为 TMT 板块后续仍有政策支持和行业创新的落地，且板块整体业绩也处于周期的底部后续有向上预期，未来板块大概率仍能有较好的表现。这一轮科技板块的演绎更偏主题投资风格，我们认为后续将向有 AI 场景落地以及业绩向上增长的板块与公司演绎。

短期而言，宏观基本面复苏仍然有较强支撑，市场当前仍处于相对积极的阶段，短期重点关注业绩超预期公司，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

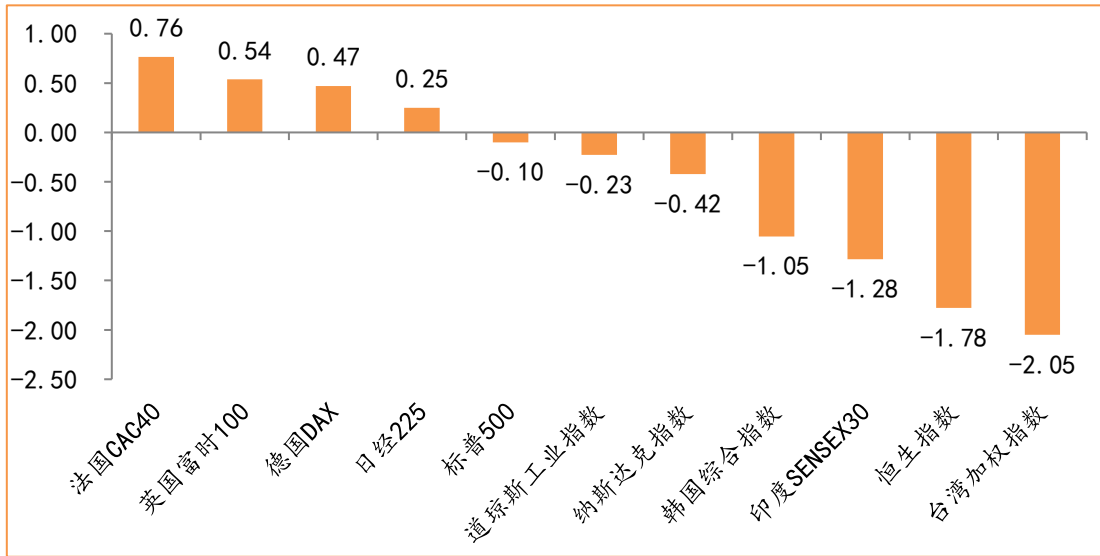
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
IMF 铝	0.71	1.03
英国富时 100	0.54	6.21
日经 225	0.25	9.47
美元指数	0.14	-1.71
中债总指数	0.10	1.06
道琼斯工业指数	-0.23	2.00
纳斯达克指数	-0.42	15.34
COMEX 黄金	-0.96	8.97
恒生指数	-1.78	1.49
螺纹钢指数	-2.38	-7.02
万得全 A	-2.51	5.12
IMF 铜	-2.69	4.89
NYMEX 原油	-5.54	-2.88

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

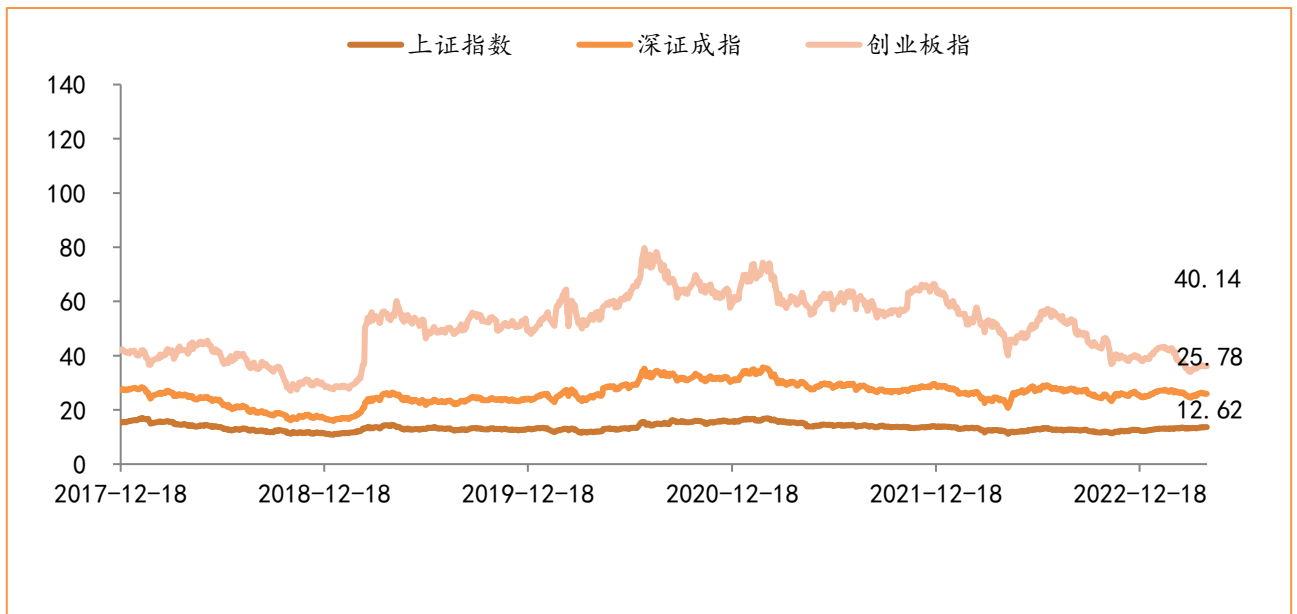
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

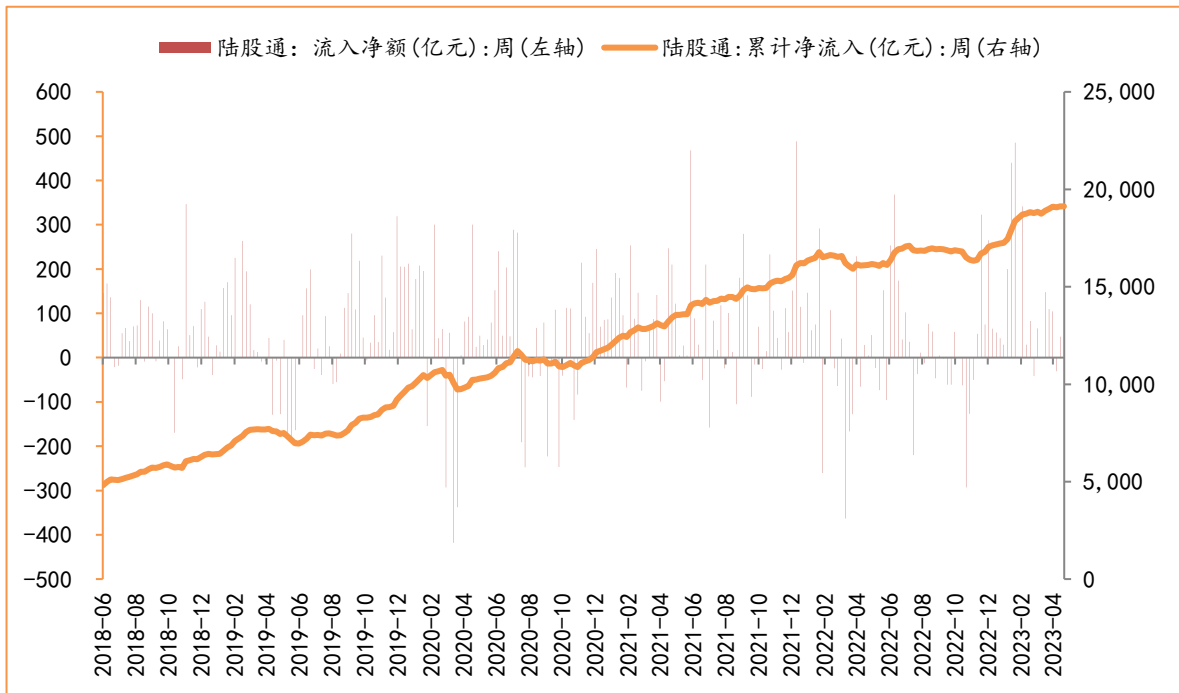
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

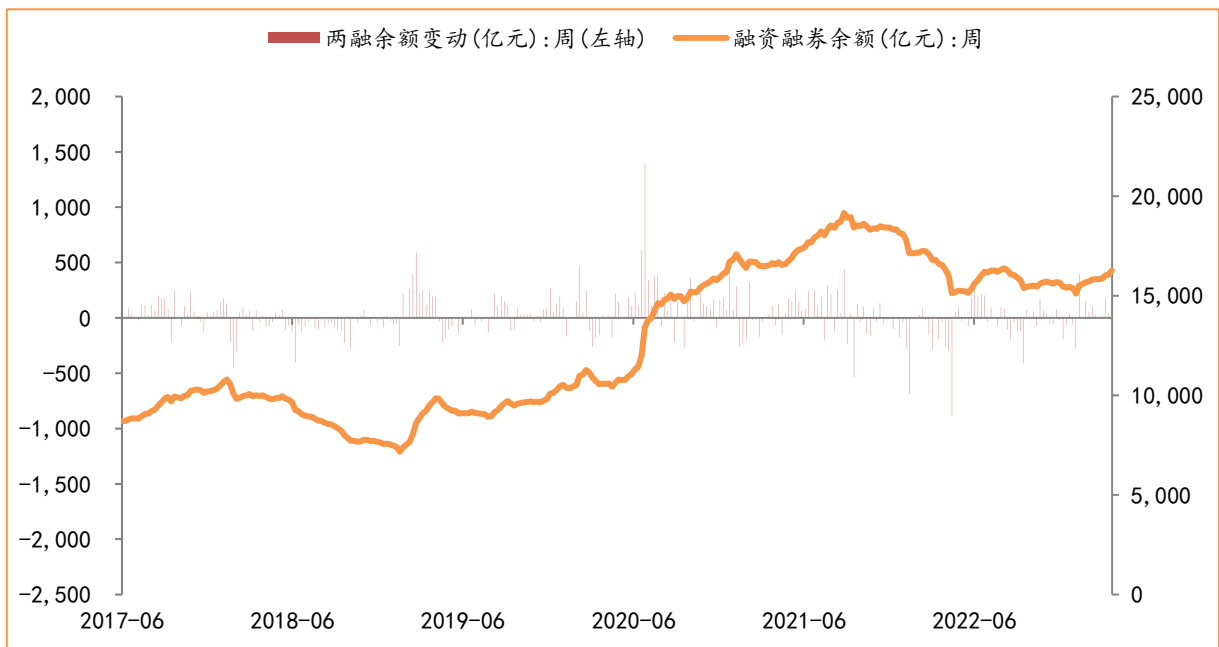
3.资金面

图: 陆股通上周净流入 3.38 亿元



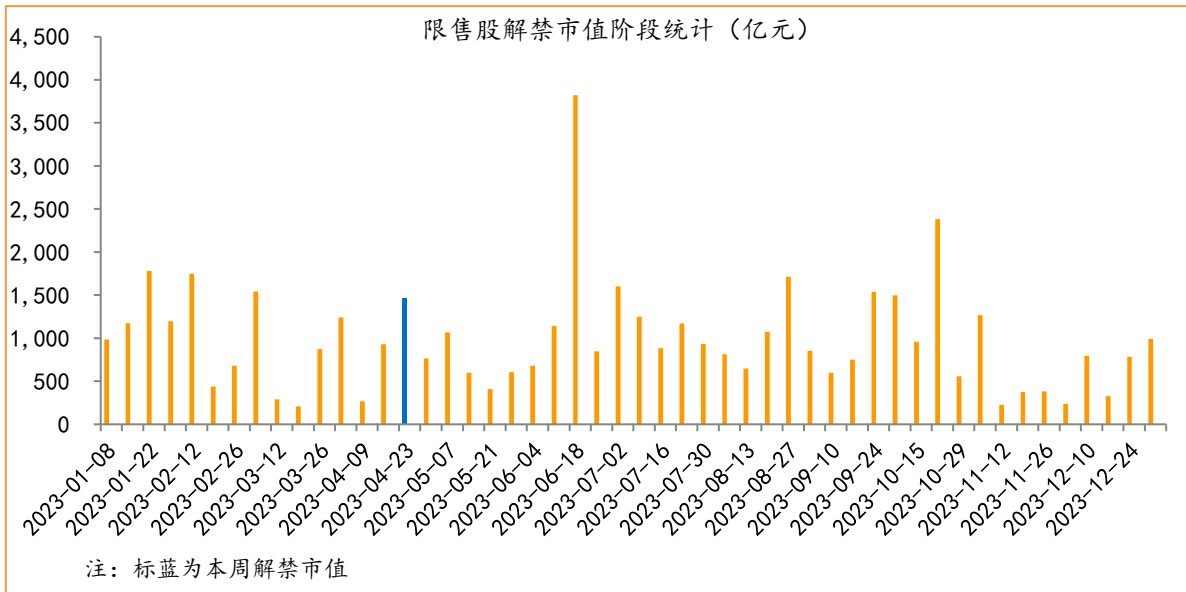
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16382.71 亿元



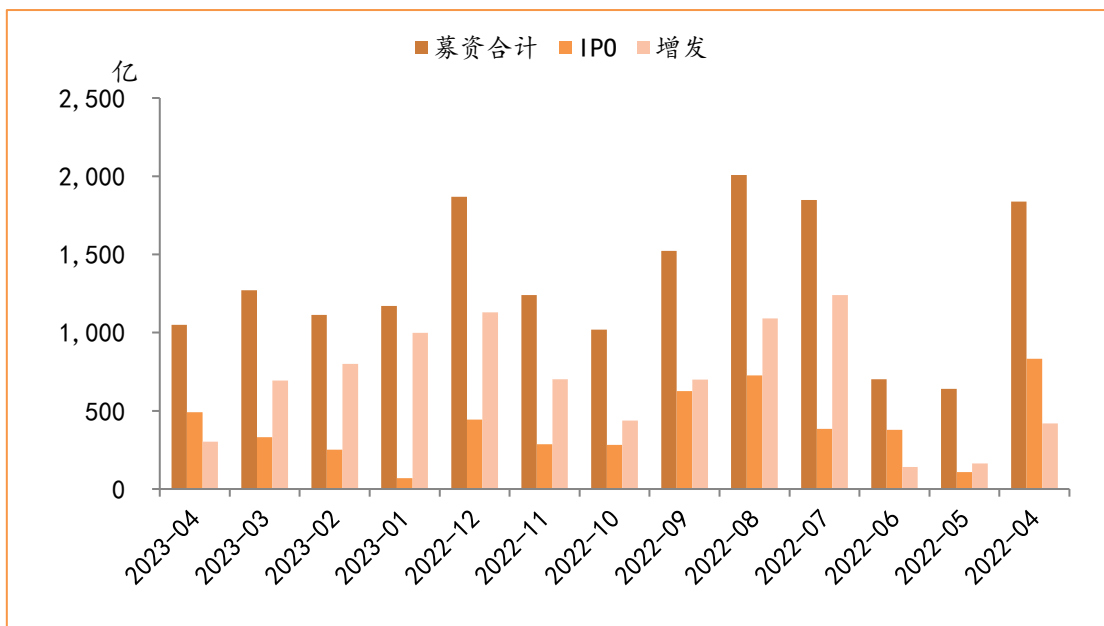
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 1460.14 亿元



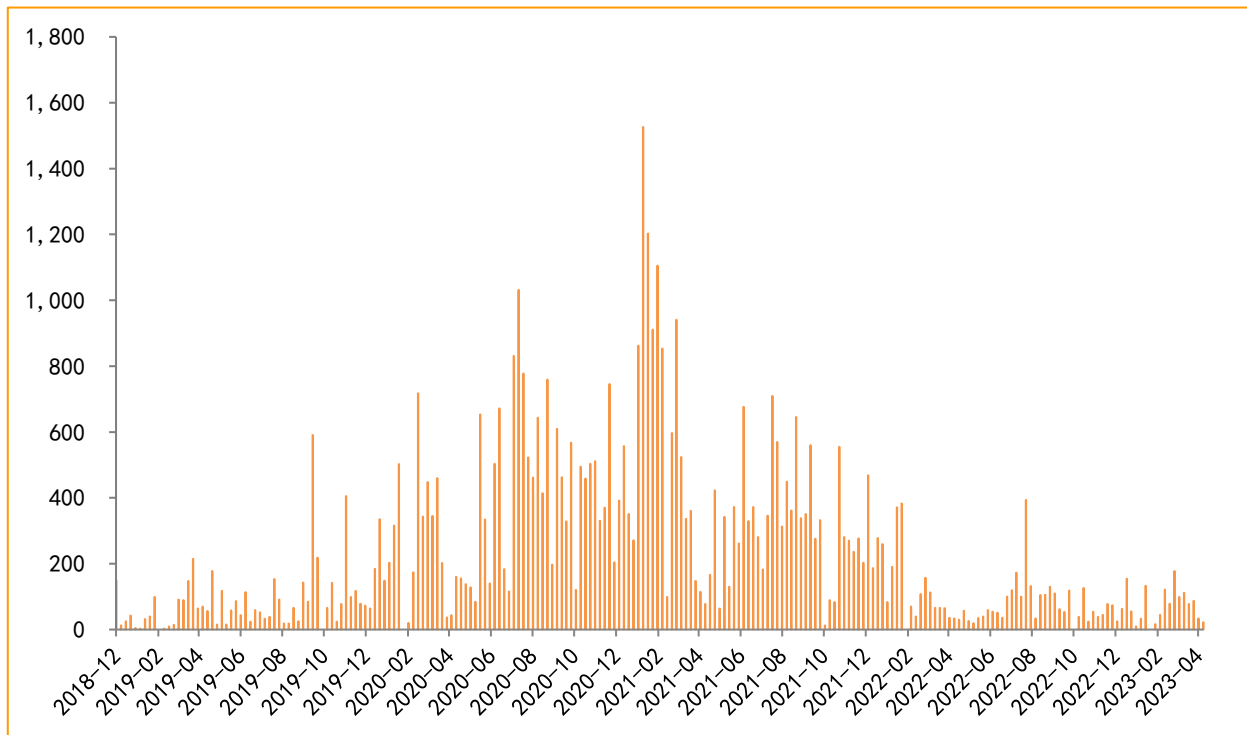
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：4月募资合计 1050.50 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

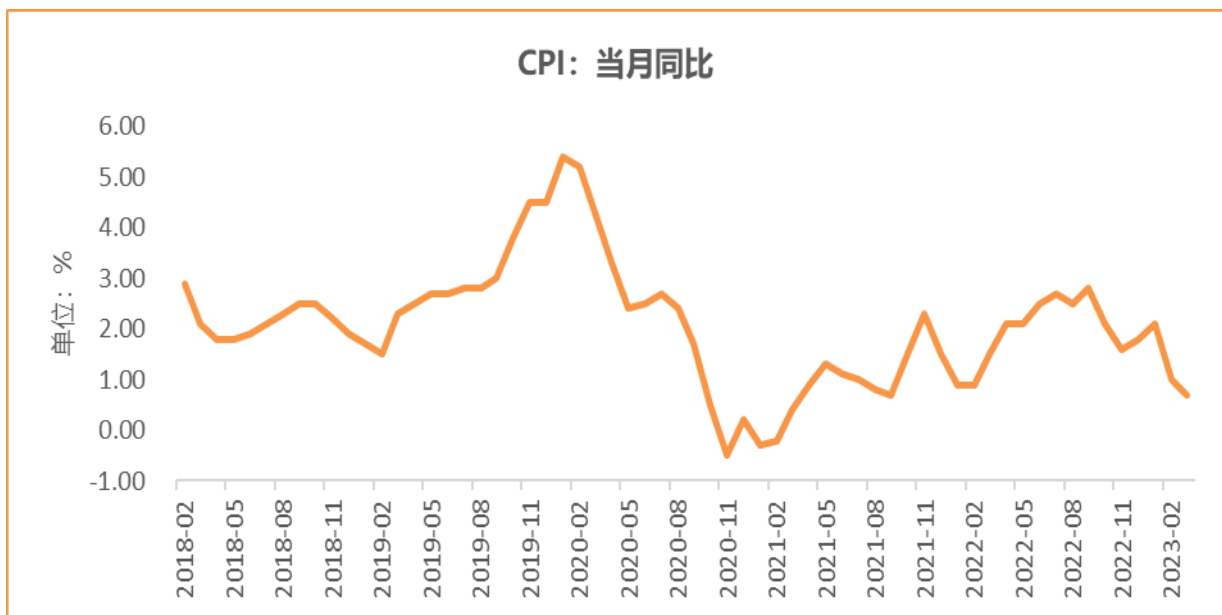
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 29.70 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

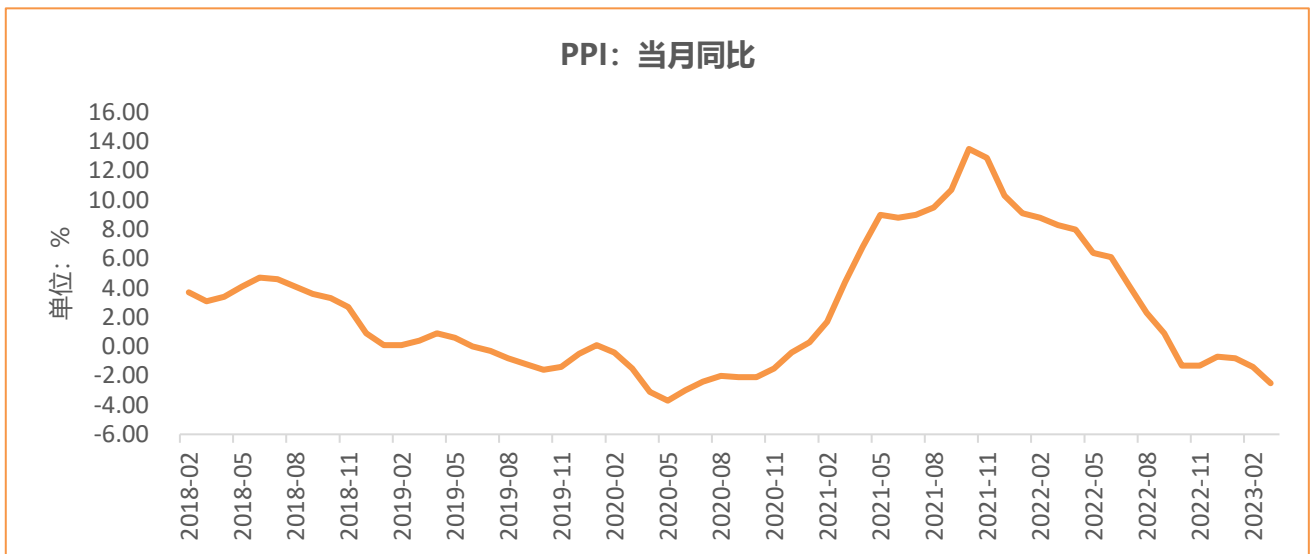
4. 基本面

图: 3月CPI同比增加0.70%



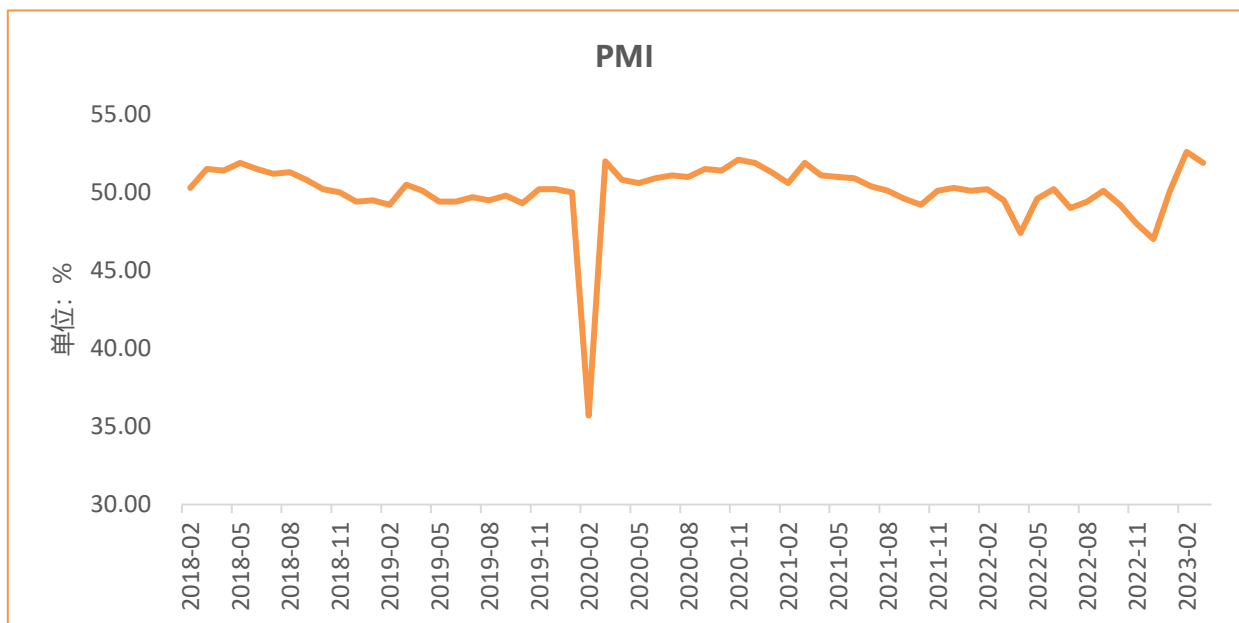
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月PPI同比增加-2.50%



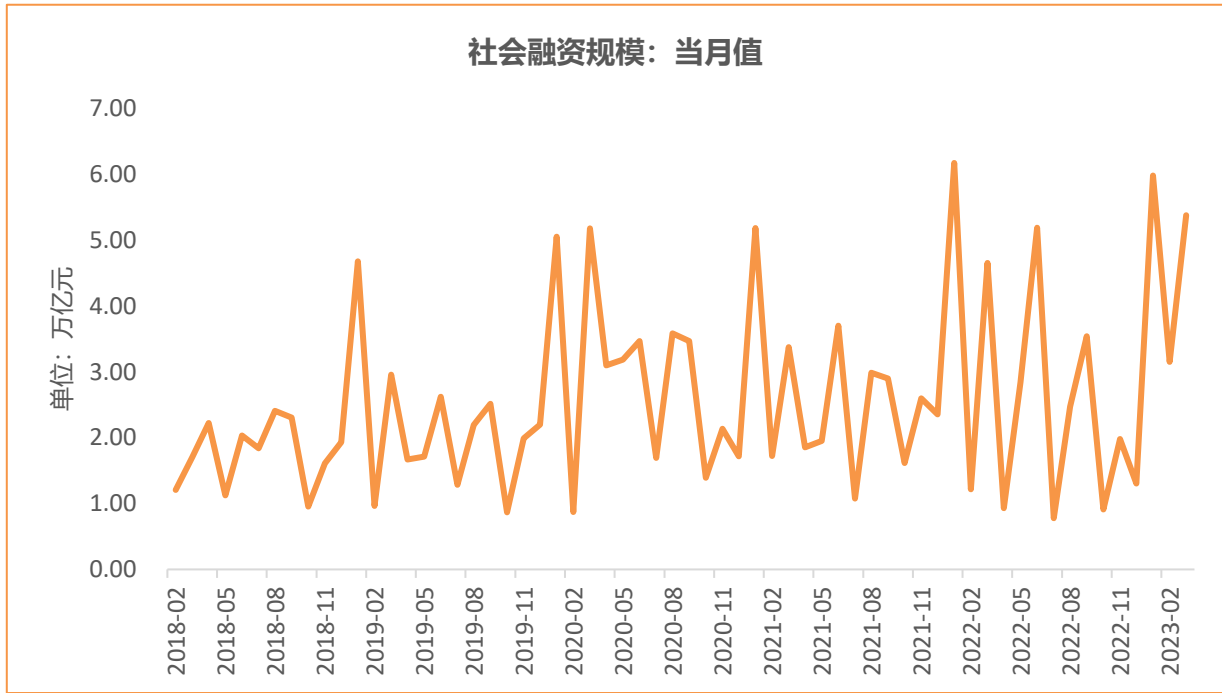
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月官方制造业 PMI 为 51.90



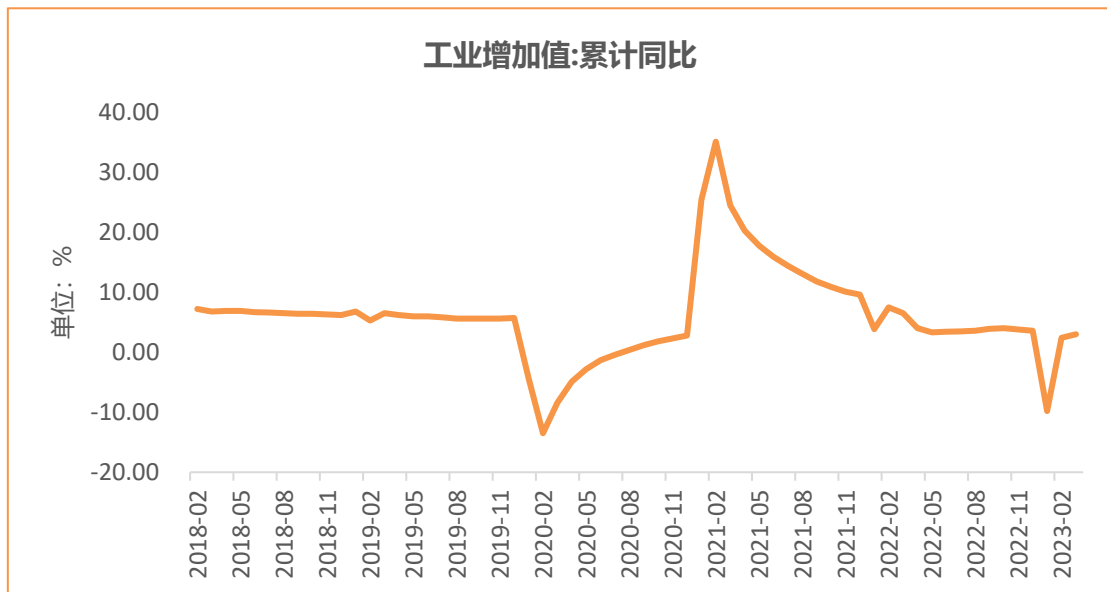
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月社会融资规模 5.38 万亿



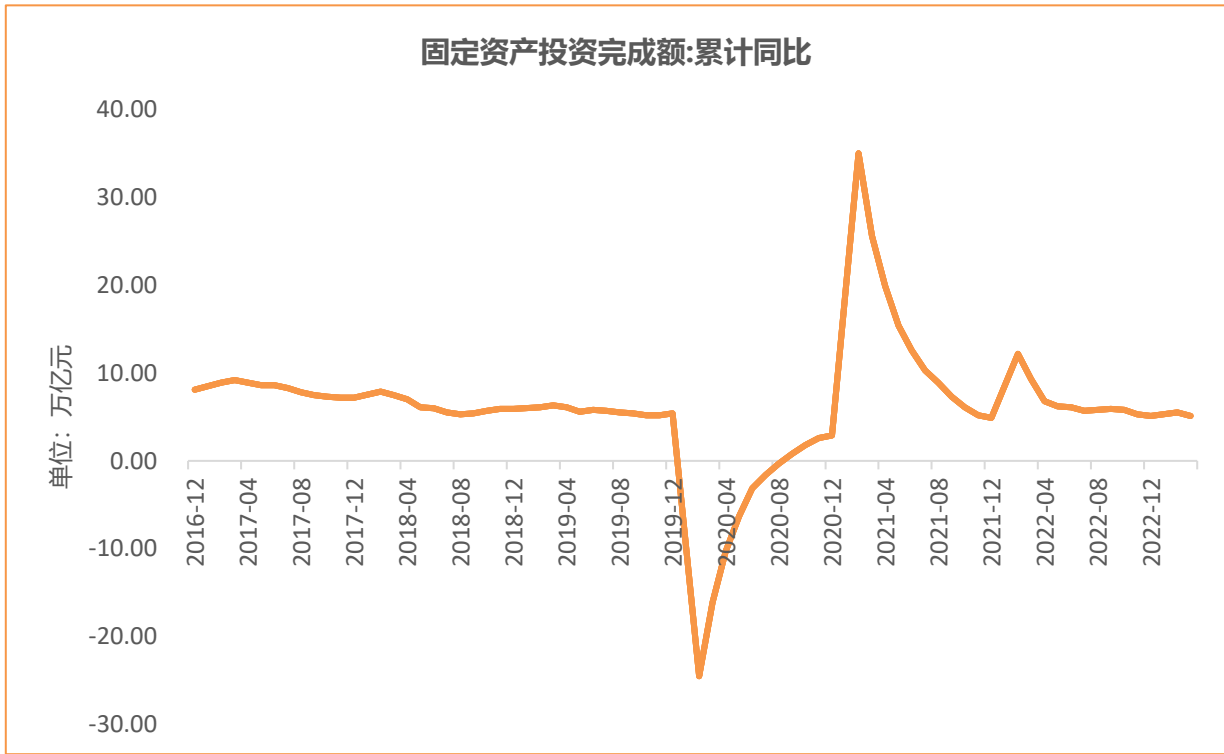
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：3月工业增加值累计同比增加 3.00%



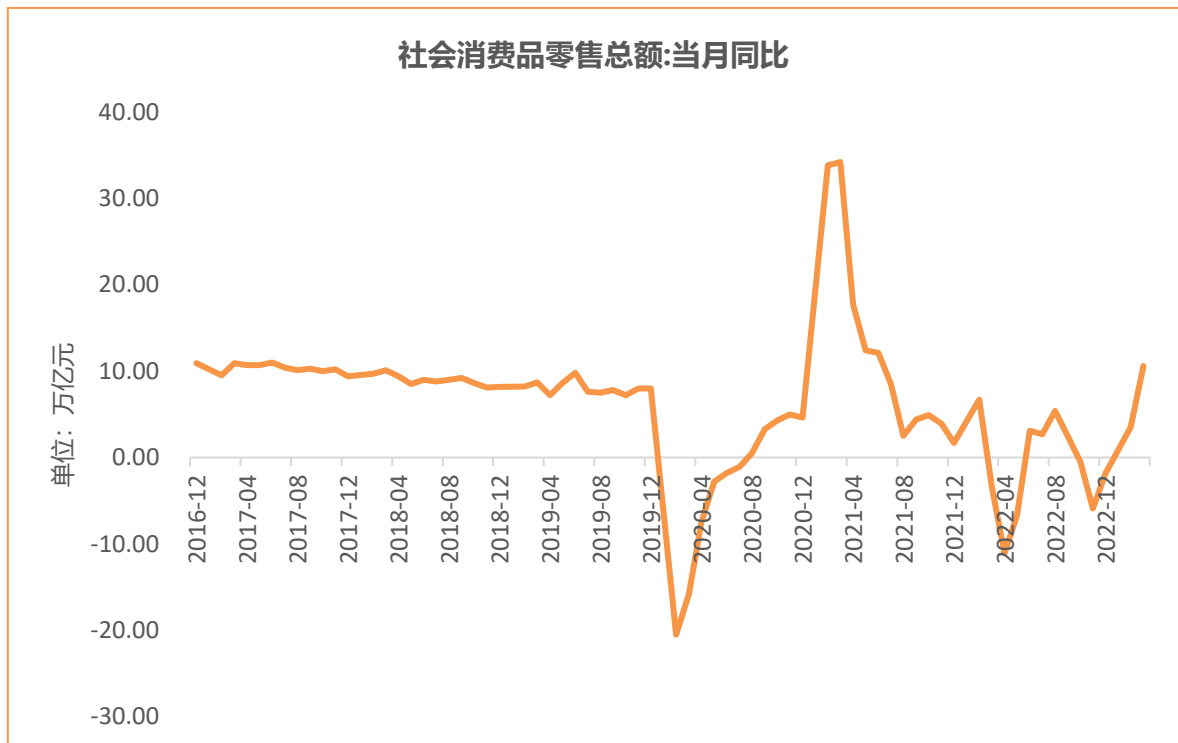
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：3月固定资产投资完成额累计同比上涨 5.10%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月社会消费品零售总额同比增长 10.60%



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。