

反弹延续，关注两会政策

一、主要事件

1. 中共中央政治局召开会议，讨论国务院十四届全国人大二次会议审议的《政府工作报告》稿

会议强调，要加大宏观调控力度，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，增强宏观政策取向一致性，营造稳定透明可预期的政策环境。要大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力。

2. 国务院常务会议审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》

研究加快现代化基础设施体系建设、持续深入推进长三角一体化高质量发展等工作。会议指出，要加大财税、金融等政策支持，有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造，积极开展汽车、家电等消费品以旧换新。抓紧建立健全回收利用体系。

3. 美国 1 月 PCE 物价指数出炉

美国商务部最新数据显示，美国 1 月核心 PCE 物价指数环比涨幅从上个月的 0.2% 反弹至 0.4%，符合市场预期，创 2023 年 4 月以来最大涨幅；同比增速则回落至 2.8%，为 2021 年 3 月以来最小增幅。另外，1 月个人收入环比增长 1%，较前值 0.3% 加速；支出环比增长 0.2% 符合预期。

4. 计算机行业点评与展望

上周（2024 年 2 月 26 日~2024 年 3 月 1 日）申万一级行业中，计算机行业上涨 7.53%，居全行业前列，同期沪深 300 上涨 1.38%。

板块上涨的主要原因是国内生成式 AI 算力约束有望边际改善。

2 月 19 日，国务院国资委召开“AI 赋能 产业焕新”中央企业人工智能专题推进会。会议强调，中央企业要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划，深入推进产业焕新，加快布局和发展人工智能产业。要夯实发展基础底座，把主要资源集中投入到最需要、最有优势的领域，加快建设一批智能算力中心；加快重点行业赋能，构建

一批产业多模态优质数据集，打造从基础设施、算法工具、智能平台到解决方案的大模型赋能产业生态。

据《科创板日报》2月27日报道，英伟达对华“特供版”AI芯片H20将在今年的英伟达GTC 2024大会（3月18日-3月21日）开完之后，全面接受预订，最快4月可以供货。H20是英伟达针对中国市场推出的“特供”版本，目的是为了符合美国的出口管制新规。该芯片由H100“缩水”而来，于2023年10月份首次曝光，同期出现的还有另外两款芯片L20和L2。H20芯片原定2023年11月发布，但此后一直被推迟。H20的发售在一定程度上有望缓解国内生成式AI算力紧张的局面。

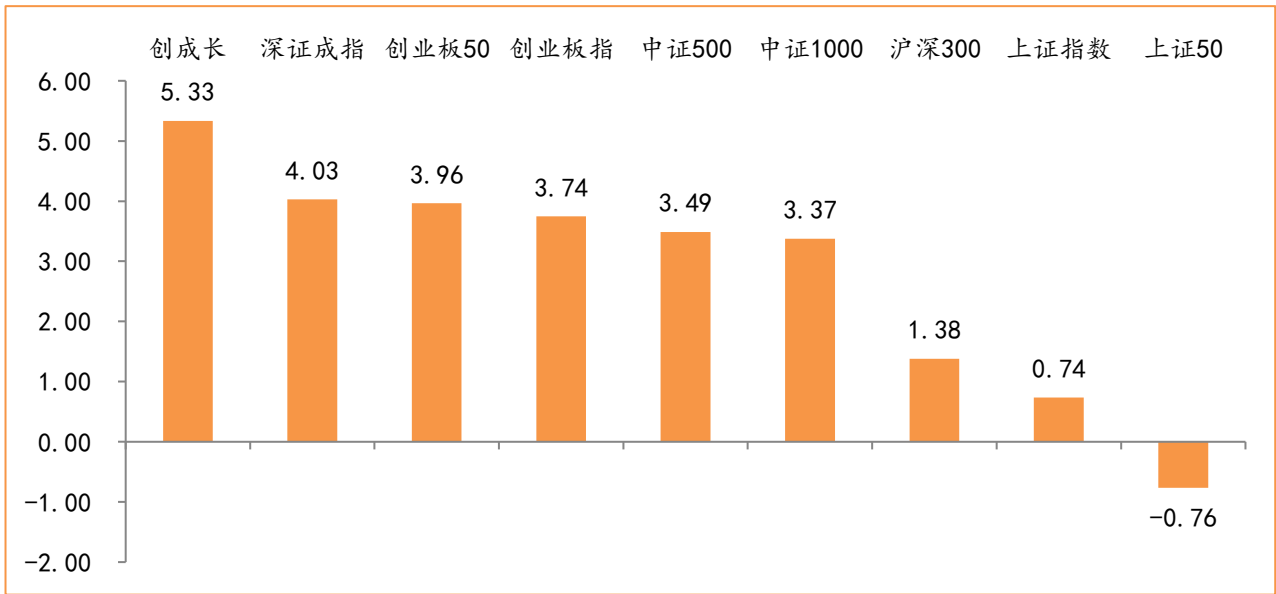
我们看好生成式AI产业趋势，随着海外生成式AI产业的持续突破，海内外差距在进一步拉大，目前国内生成式AI算力瓶颈依然存在。我们认为，国内大厂或将会采取国产化算力和海外算力同时采购、同时应用的策略。最后H20的采购量将会取决于其实际使用性能以及价格。基于当前AI算力紧缺态势，建议持续关注国产化算力和海外算力两条主赛道。

二、上周市场回顾

大类资产方面，NYMEX原油（+4.34%）领涨，LME铝（+2.57%）表现相对靠前；螺纹指数（-0.74%）、恒生指数（-0.82%）表现相对较弱。海外主要股票市场方面，其中欧洲市场：英国富时100指数周涨-0.31%，德国DAX周涨+1.81%，法国CAC40周涨幅-0.41%；美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+1.74%，标普500周内涨幅+0.95%，道琼斯工业指数周内涨幅-0.11%。

A股方面，创成长领涨，周涨幅+5.33%。上证综指周内+0.74%，报3027.02点；深证成指周内+4.03%，报9434.75点；创业板指周内+3.74%，报1824.03点。两市周内日均成交10887.33亿元。两市个股周内涨多跌少，3795家上涨，88家平盘，1970家下跌。

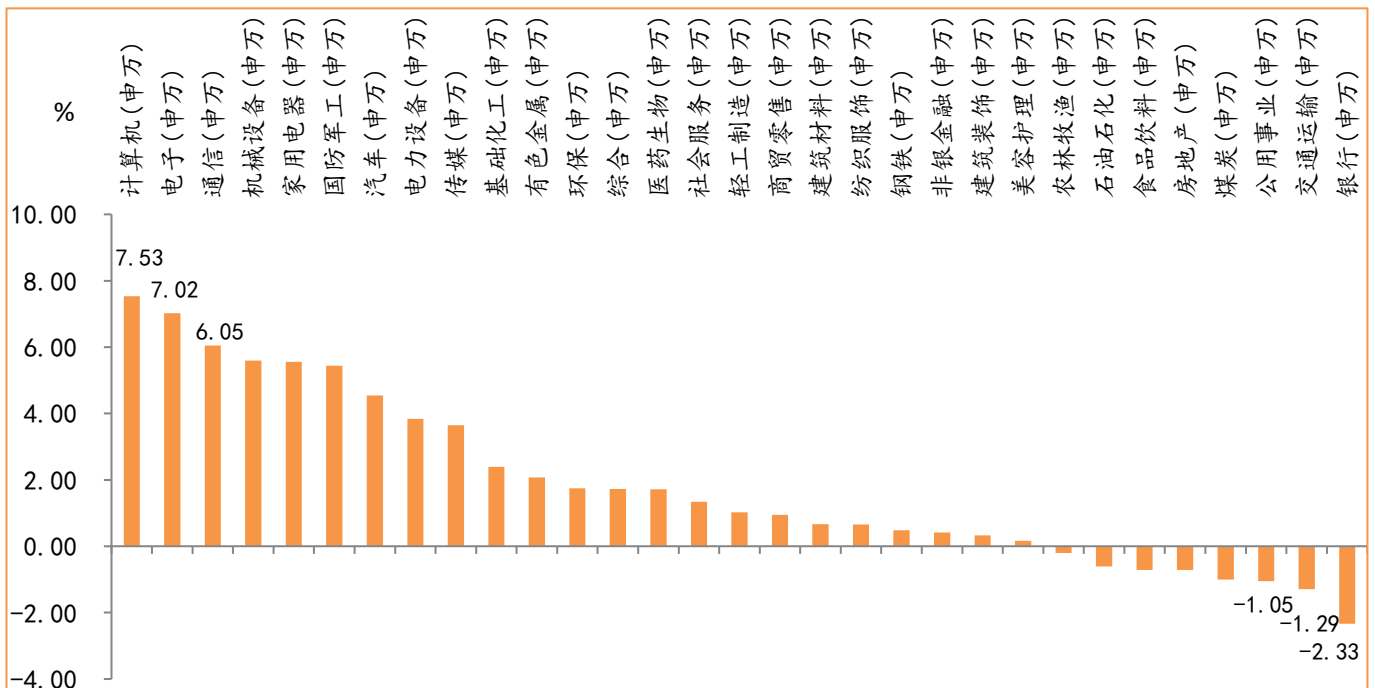
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 计算机领涨, 周度幅度达+7.53%, 电子 (+7.02%) 和通信 (+6.05%) 表现强势, 交通运输 (-1.29%) 和银行 (-2.33%) 表现弱势。今年以来煤炭板块表现较好, 煤炭 (+16.06%)、银行 (+10.70%) 等行业涨幅居前, 医药生物 (-10.05%)、环保 (-10.18%)、综合 (-14.77%) 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 235.45 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 15.79 亿份；3 月最新募资合计 37.48 亿元；本周限售解禁市值约 569.53 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场延续反弹趋势，周三两市巨量下跌后，周四、周五连续上涨，完成回补，市场做多情绪高涨。结构上以 AI、华为等产业链为代表的科技板块表现强势，交运、银行等板块表现弱势。

上周公布的 2 月制造业 PMI 数据为 49.10%，较 1 月小幅回落，有过年因素的影响，但也反应了宏观经济底部区间震荡的趋势。我们认为本轮市场反弹的核心推动力是政策预期的改善，如围绕新证监会主席上任后的资本市场改革预期，LPR 超预期降息以及后续的“两会”等。从去年底召开的中央经济工作会议对 2024 年的定调来看，对于“两会”关于宏观经济以及财政、货币政策的力度的预期，我们保持中性为主。后续在宏观经济底部区间震荡的大背景下，重点关注结构性机会，关注政策推动下的新质生产力方向，如科技、高端制造、高端器械等，尤其是当下与全球共振的 AI 产业链的国产化方向等。本轮中期反弹有望延续，结构上成长为先，重点关注：1、成长赛道如半导体、通信、医药等板块；2、今年有望见底的电力设备新能源；3、高股息、国企资产重估如煤炭、电力、电信等。

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

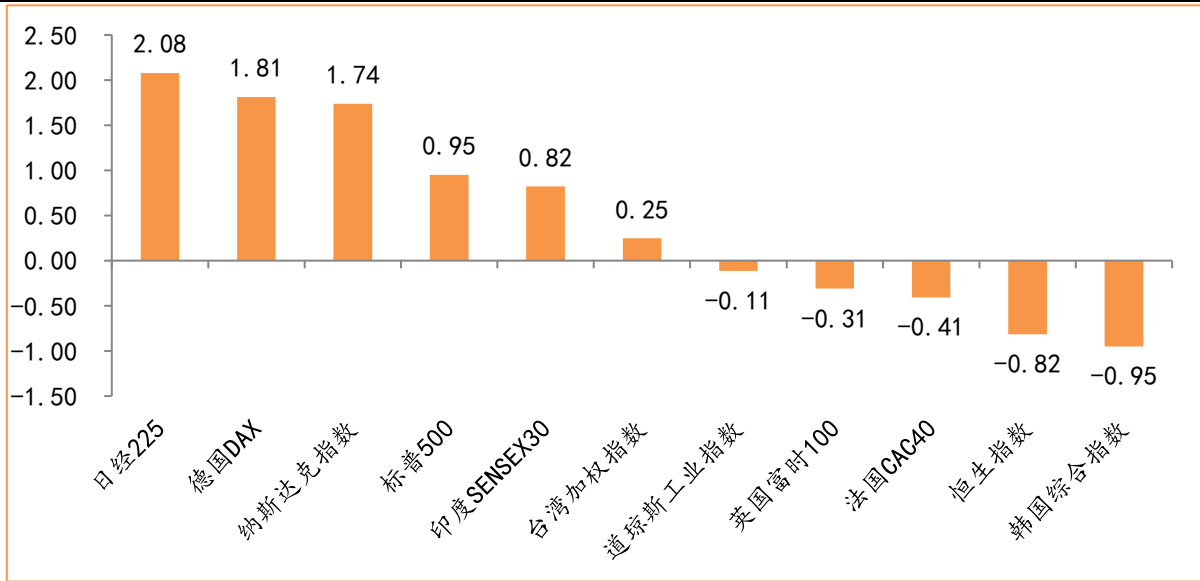
1.全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX 原油	4.34	11.39
LME 铝	2.57	-6.21
万得全 A	2.42	-3.34
COMEX 黄金	2.21	0.57
日经 225	2.08	19.26
纳斯达克指数	1.74	8.42
中债总指数	0.23	1.64
美元指数	-0.09	2.47
道琼斯工业指数	-0.11	3.71
英国富时 100	-0.31	-0.66
LME 铜	-0.53	-0.43
螺纹指数	-0.74	-5.85
恒生指数	-0.82	-2.69

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

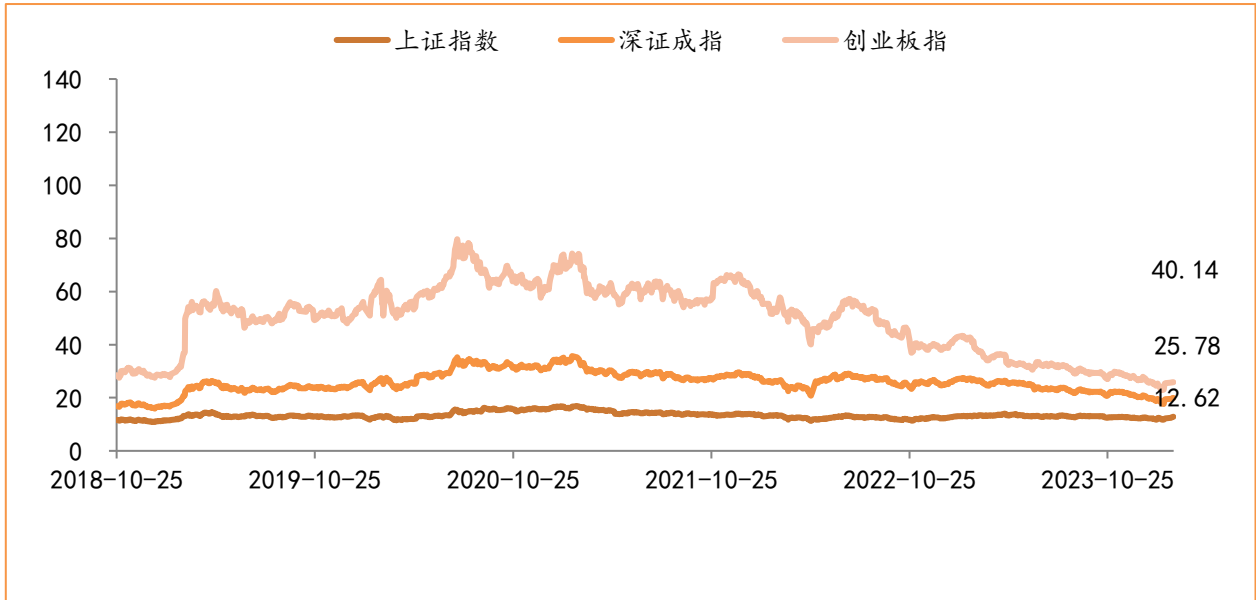
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

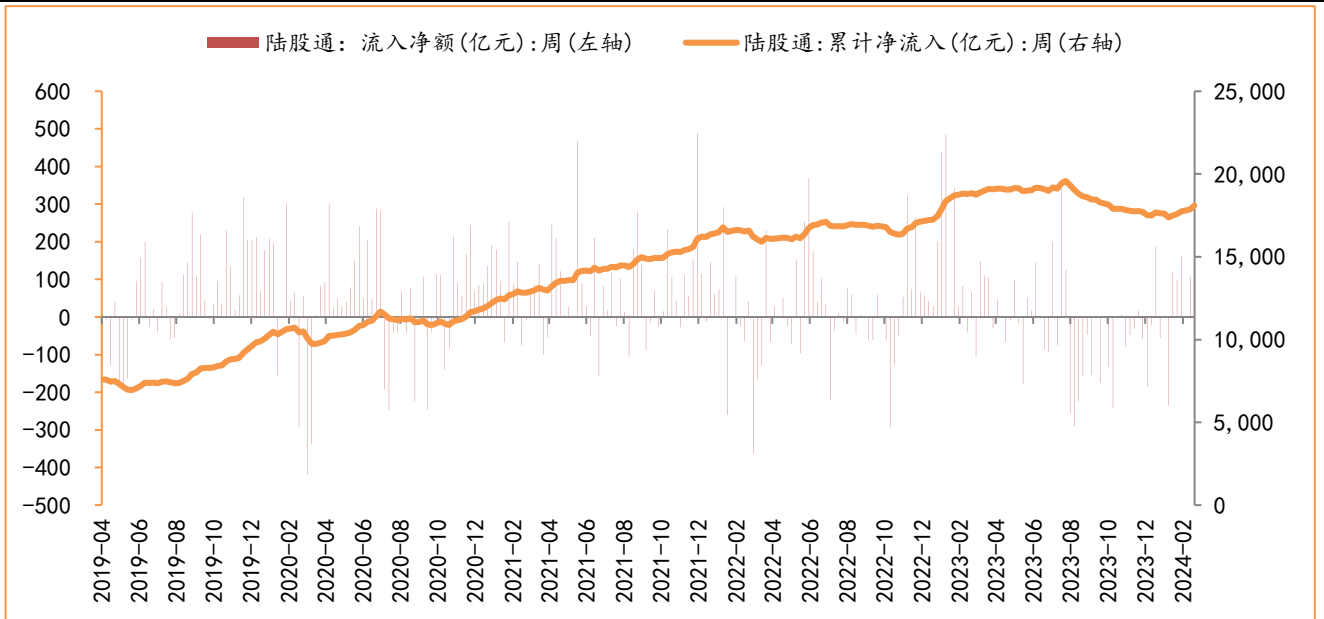
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

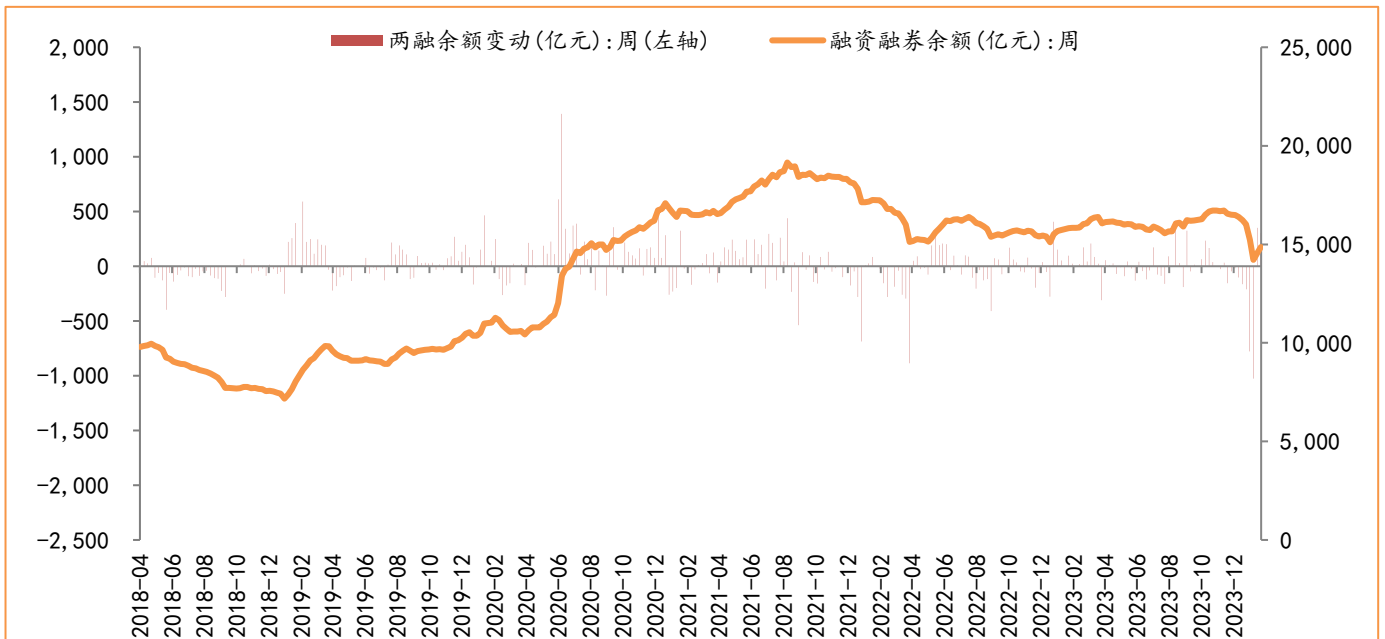
3.资金面

图: 陆股通上周净流入 235.45 亿元



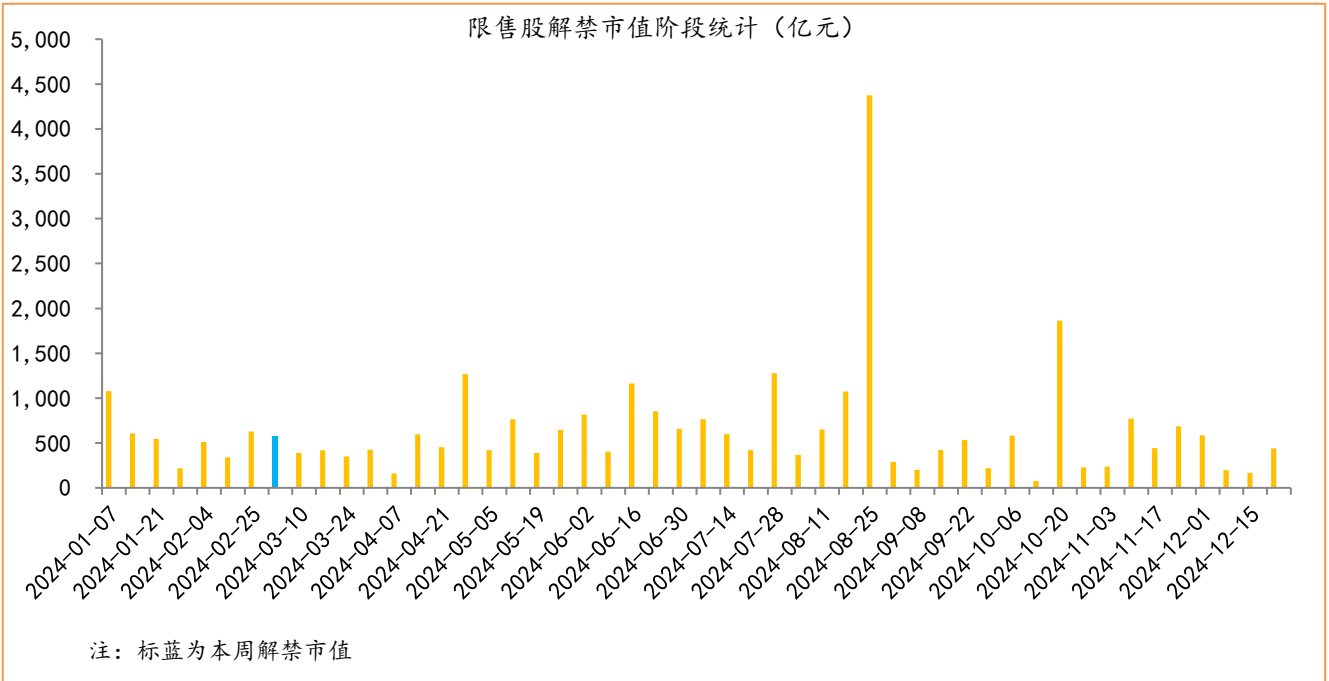
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 14863.95 亿元



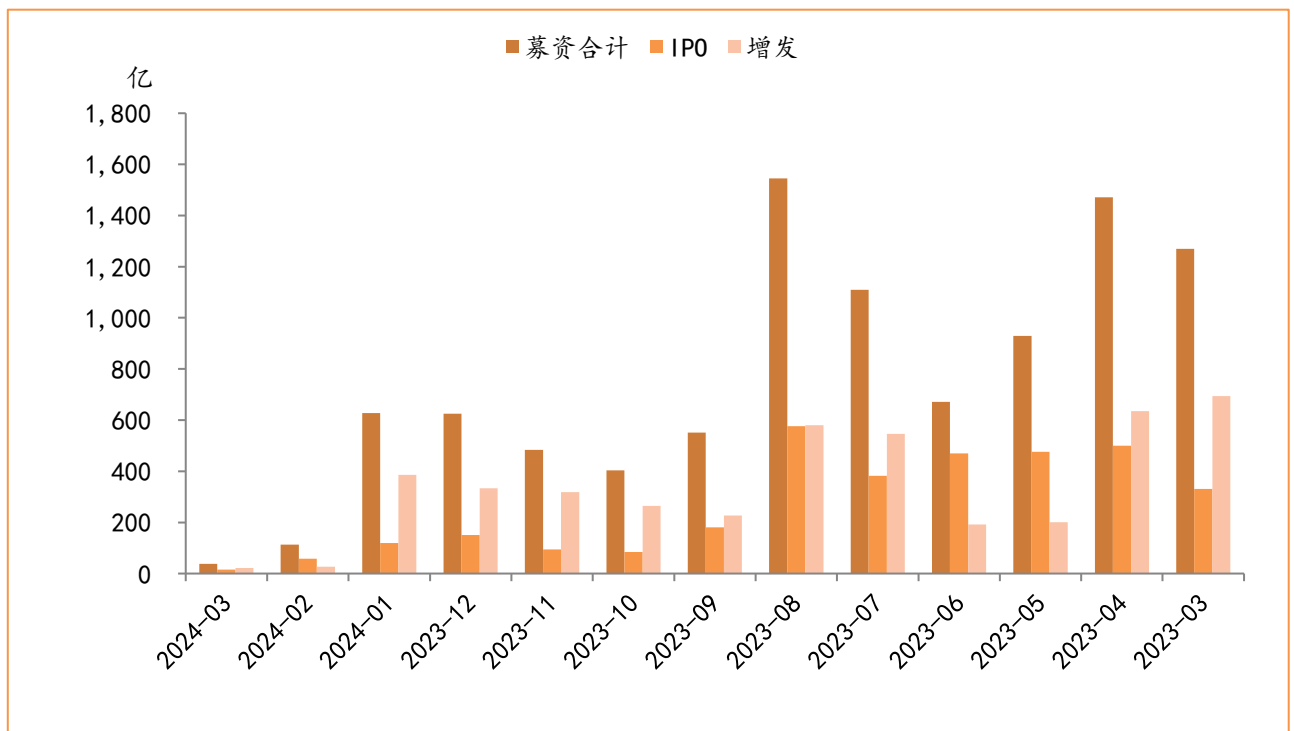
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 569.53 亿元



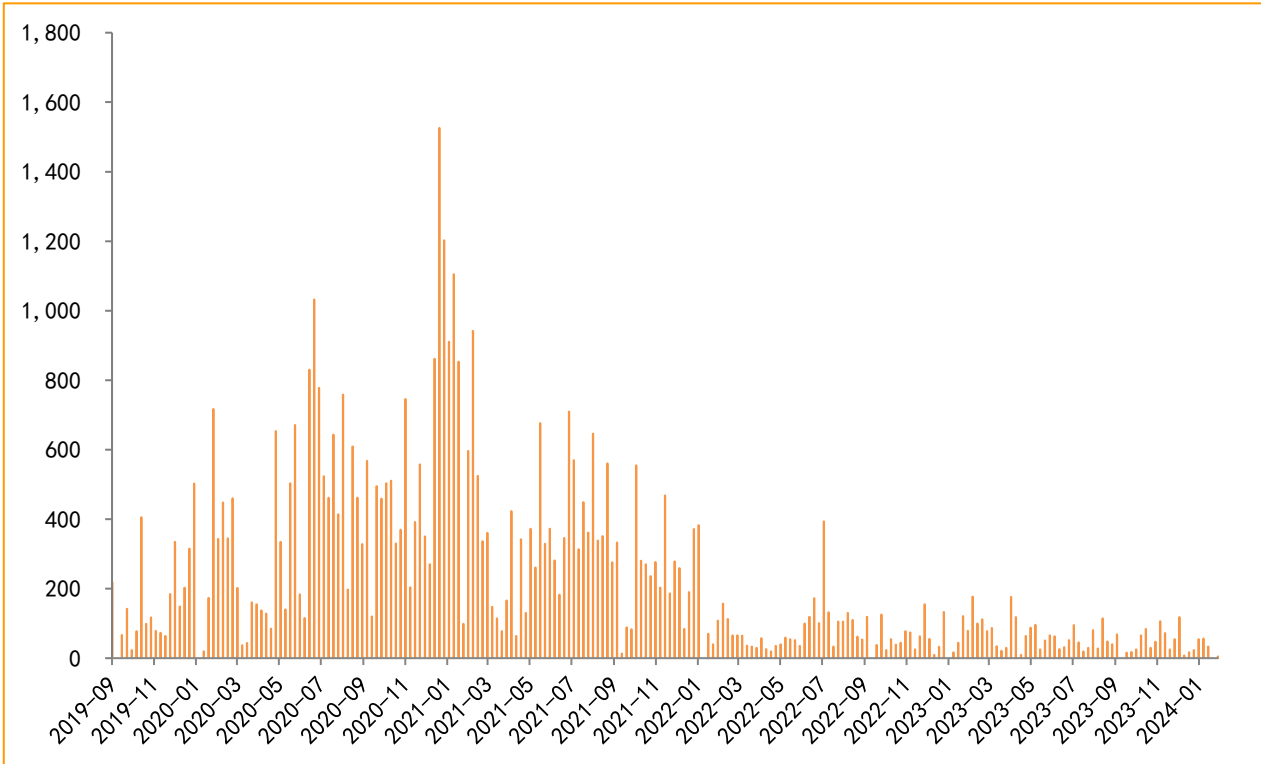
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：3月募资合计 37.48 亿元



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

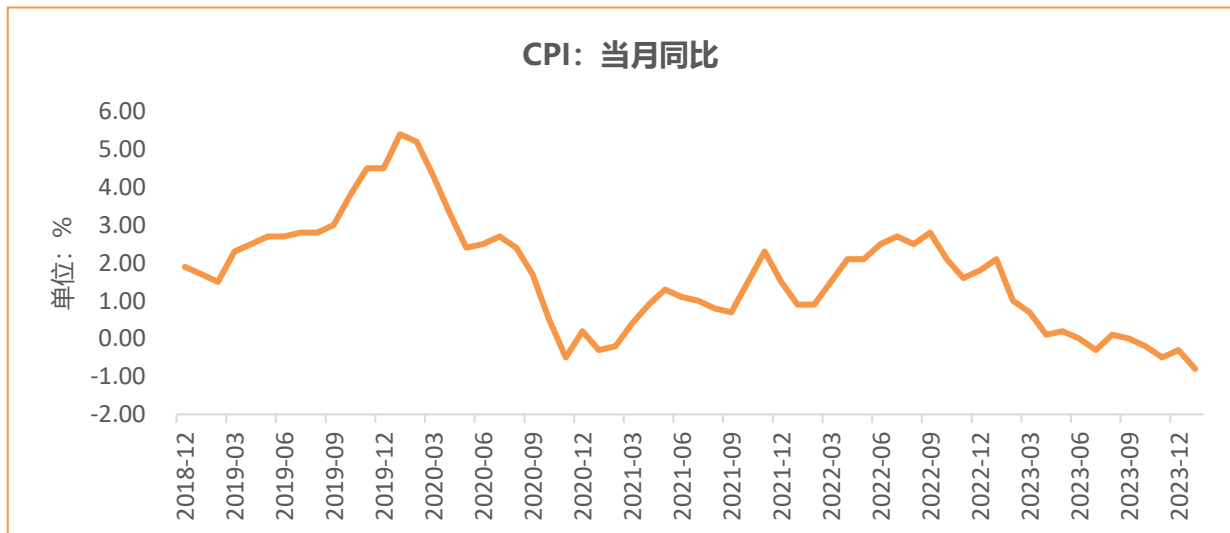
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 15.79 亿份



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

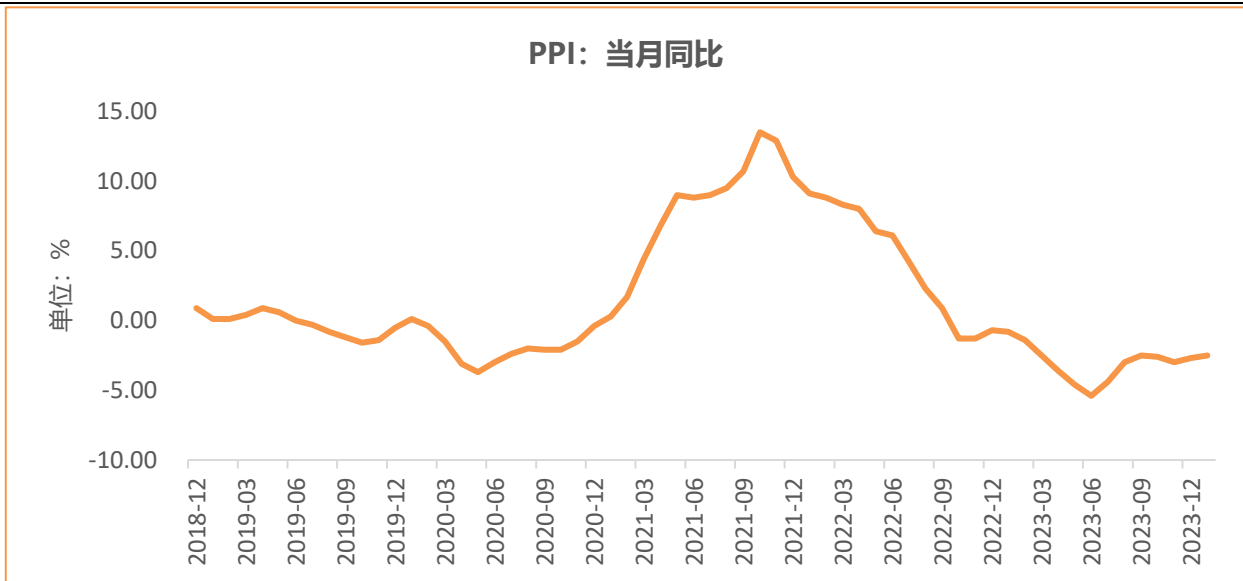
4.基本面

图：1月CPI同比下降0.80%



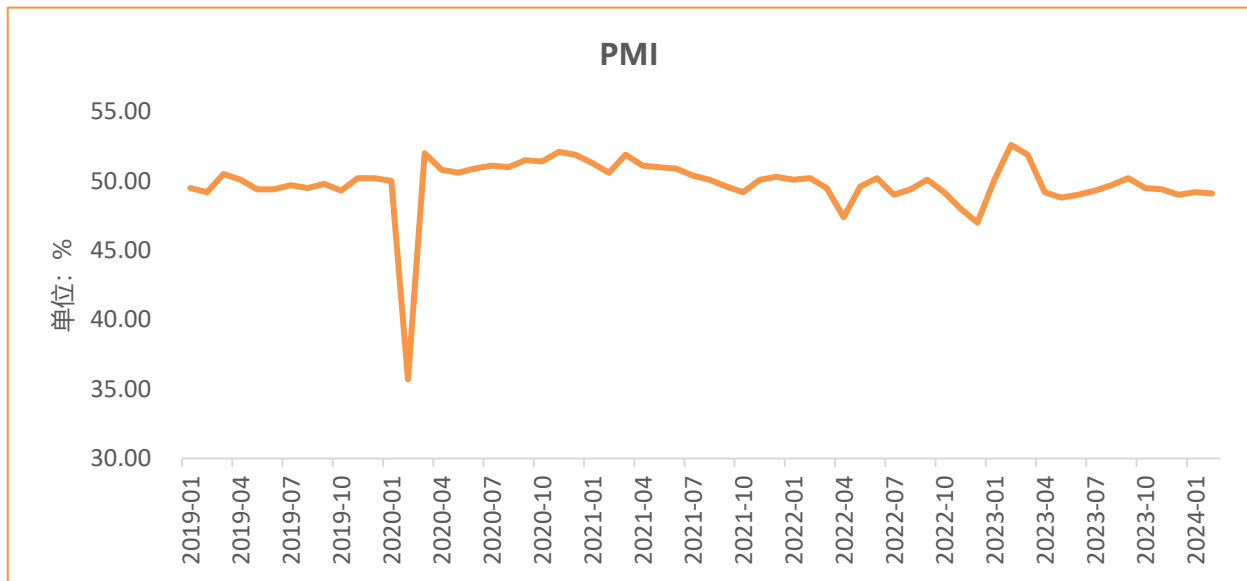
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：1月PPI同比下降2.50%



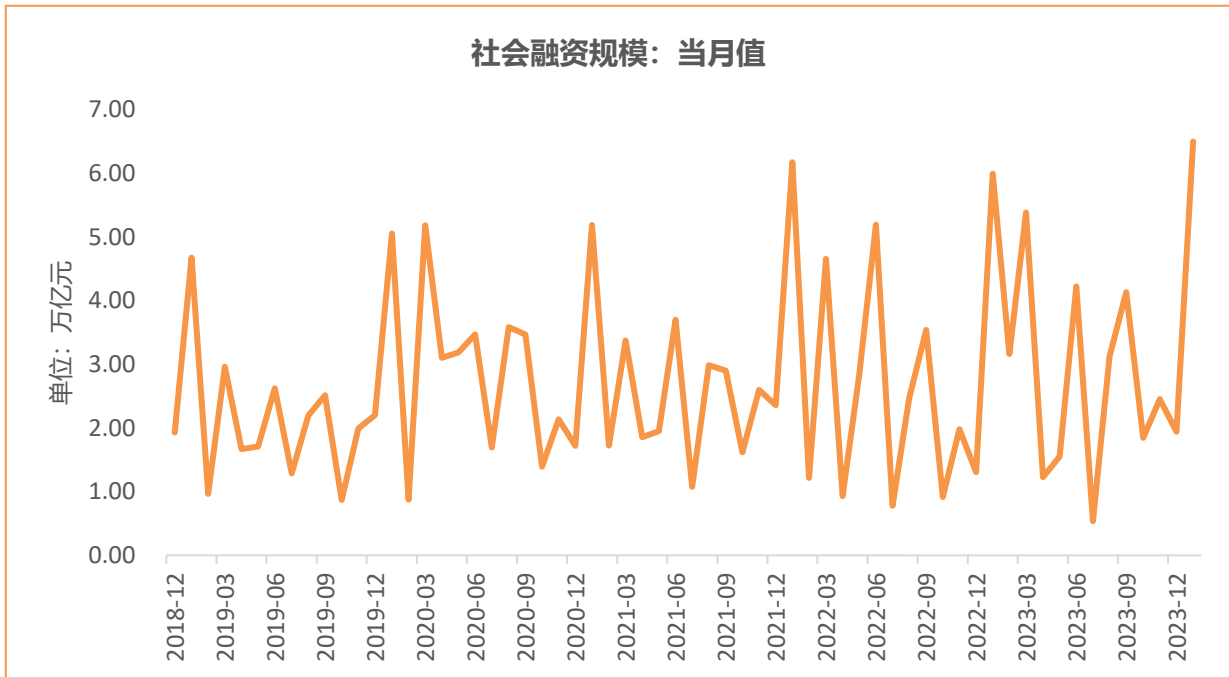
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月官方制造业 PMI 为 49.10%



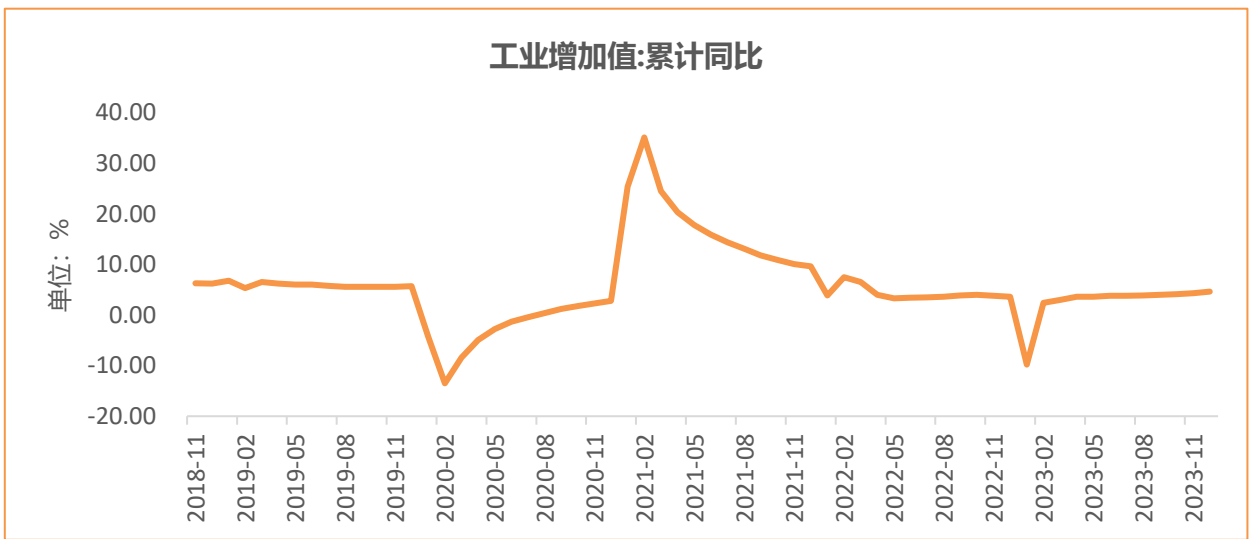
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 1月社会融资规模 6.50 万亿



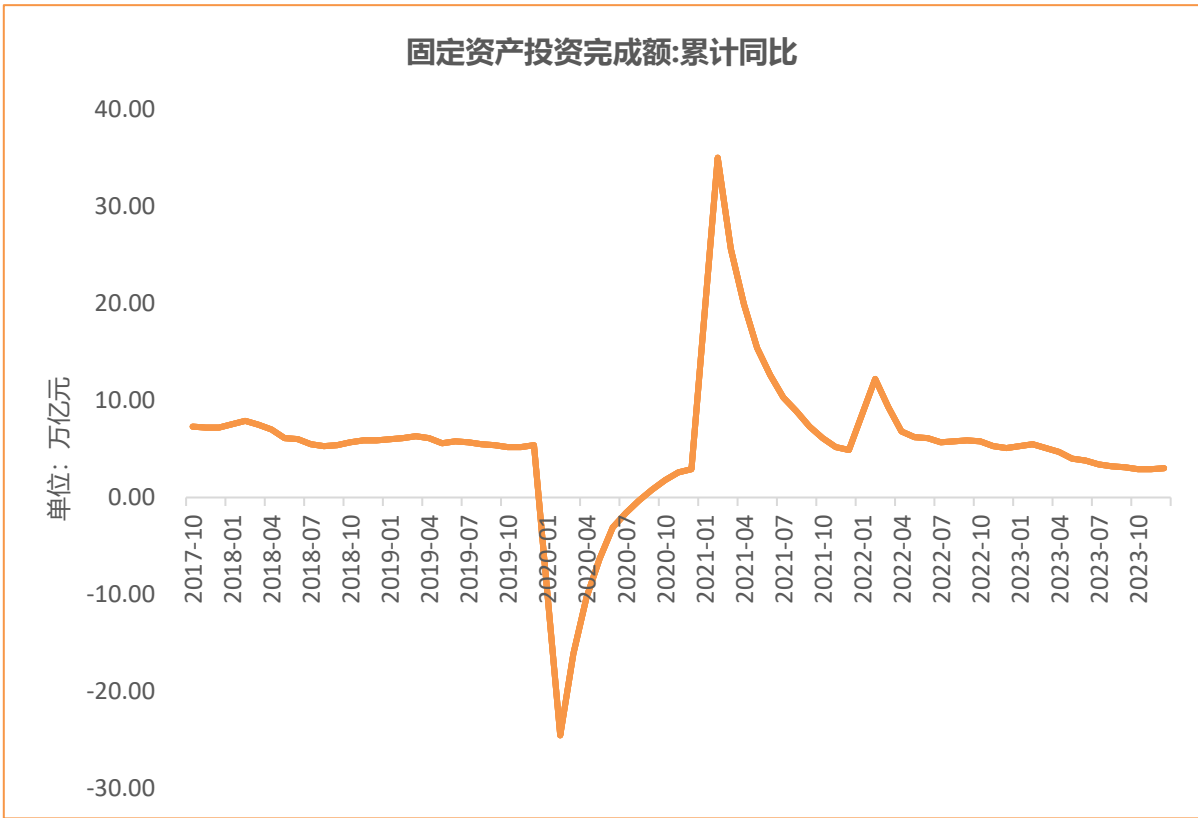
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2023 年 1-12 月规模以上工业增加值累计同比增加 4.60%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2023 年 12 月固定资产投资完成额累计同比上涨 3.00%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2023年12月社会消费品零售总额同比增长7.4%



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。