

## 市场情绪向好，坚定信心

### 一、主要事件

#### 1. 国家统计局发布一季度工业企业利润数据

国家统计局发布数据显示，一季度全国规模以上工业企业实现利润总额 15055.3 亿元，同比增长 4.3%，这是规上工业企业利润连续三个季度保持增长。分行业领域看，高技术制造业利润增速比规上工业平均水平高出 24.8 个百分点，装备制造业发挥了利润增长“压舱石”作用，消费品制造业利润保持较快增长。国家统计局表示，下阶段要落实好大规模设备更新和消费品以旧换新政策措施，加快建设现代化产业体系，着力扩大国内需求，持续提振各类经营主体信心，加力巩固工业经济恢复基础，推动工业经济持续回升向好。

#### 2. 国务院进行“资本市场改革，促进资本市场平稳健康发展”专题学习

国务院以“进一步深化资本市场改革，促进资本市场平稳健康发展”为主题，进行第七次专题学习。国务院总理李强指出，要加快完善资本市场基础制度体系，健全发行、交易、退市等关键制度，促进投融资良性循环和上市退市动态平衡。着力提升上市公司质量，严把发行上市准入关，促进上市公司增强回报投资者意识，提升投资价值。完善和加强资本市场监管，加大对违法违规行为惩治力度。切实强化中小投资者权益保护，营造公开公平公正的市场环境。

#### 3. 通胀加剧，美国一季度经济增长显著放缓

通胀加剧、消费支出降温，美国一季度经济增长显著放缓。美国商务部公布数据显示，今年第一季度美国实际国内生产总值（GDP）按年率计算增长 1.6%，增幅较去年第四季度的 3.4% 明显收窄，预期 2.4%；核心 PCE 物价指数年化初值环比上升 3.7%，预期 3.4%，去年四季度终值 2.0%；实际个人消费支出初值环比上升 2.5%，预期 3.0%，去年四季度终值 3.3%。数据发布后，交易员将美联储今年首次降息时间预期推迟至 12 月份。

#### 4. 计算机行业点评

上周(2024年4月22日~2024年4月26日)申万一级行业中计算机行业上涨5.78%，居全行业前列，同期沪深300上涨1.20%。行业上涨的主要原因是国内大模型产业进步和海外科技巨头资本开支增长共振，带动市场对科技行业信心的提升。

国内大模型产业进一步突破。上周，日日新 SenseNova5.0 大模型体系发布，完成了“云、端、边”全栈布局，大模型综合能力全面对标 GPT-4Turbo，聚焦数学、推理、编程和多模态能力的提升。国内模型多模态能力正在来临，此前国产大模型展现图生文能力较少，现在商汤日日新 5、阿里 Qwen 已初步具备该能力，其余后续有望加速补齐。

海外科技巨头在 2023 年进行了资本开支的结构性调整，2024 年其资本开支总量实现全面增长。这些公司表示，大部分新增开支投向 AI 基础设施，表现出对 AI 投入的坚定信心。

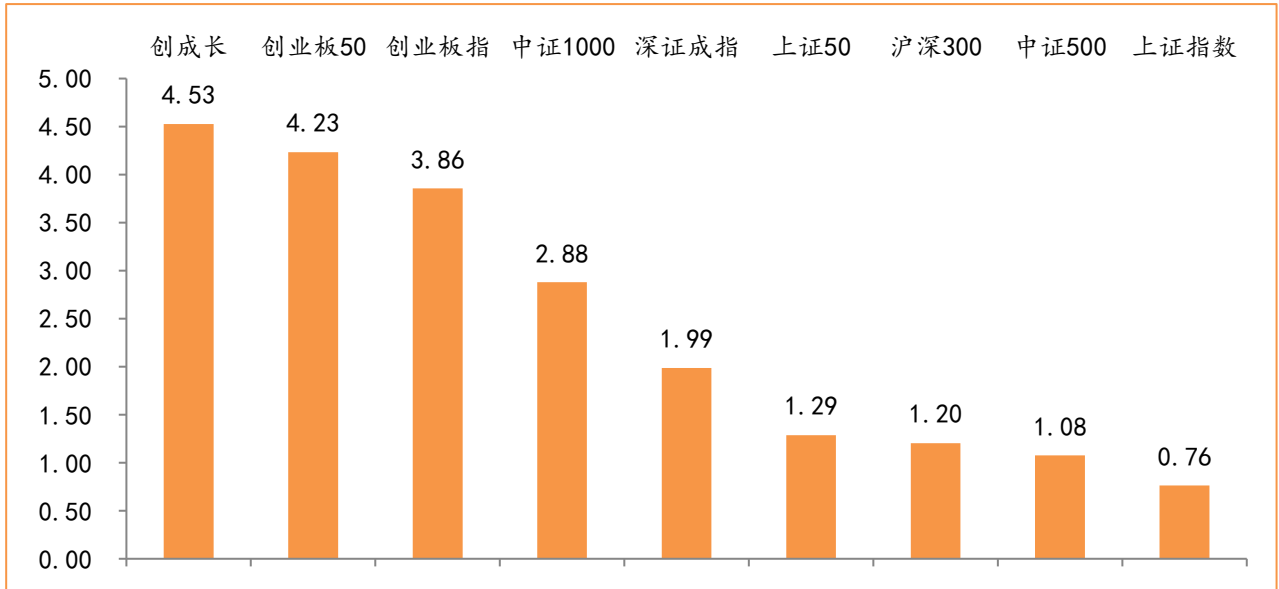
我们看好生成式 AI 产业趋势。我们预计进入全球供应体系的国内光模块、PCB、服务器厂商将获益于此，取得业绩增长。随着国内大模型能力逐渐逼近海外先进水平，国内算力需求也有望快速增长。

## 二、上周市场回顾

大类资产方面，恒生指数(+8.88%)领涨，纳斯达克指数(+4.23%)表现相对靠前；COMEX 黄金(-2.73%)、LME 铝(-4.07%)表现相对较弱。海外主要股票市场全部上涨，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨+3.09%，德国 DAX 周涨+2.39%，法国 CAC40 周涨幅+0.82%；美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+4.23%，标普 500 周内涨幅+2.67%，道琼斯工业指数周内涨幅+0.67%。

A 股方面，创成长领涨，周涨幅+4.53%。上证综指周内+0.76%，报 3088.64 点；深证成指周内+1.99%，报 9463.91 点；创业板指周+3.86%，报 1823.74 点。两市周内日均成交 8853.40 亿元。两市个股周内涨多跌少，3951 家上涨，54 家平盘，1356 家下跌。

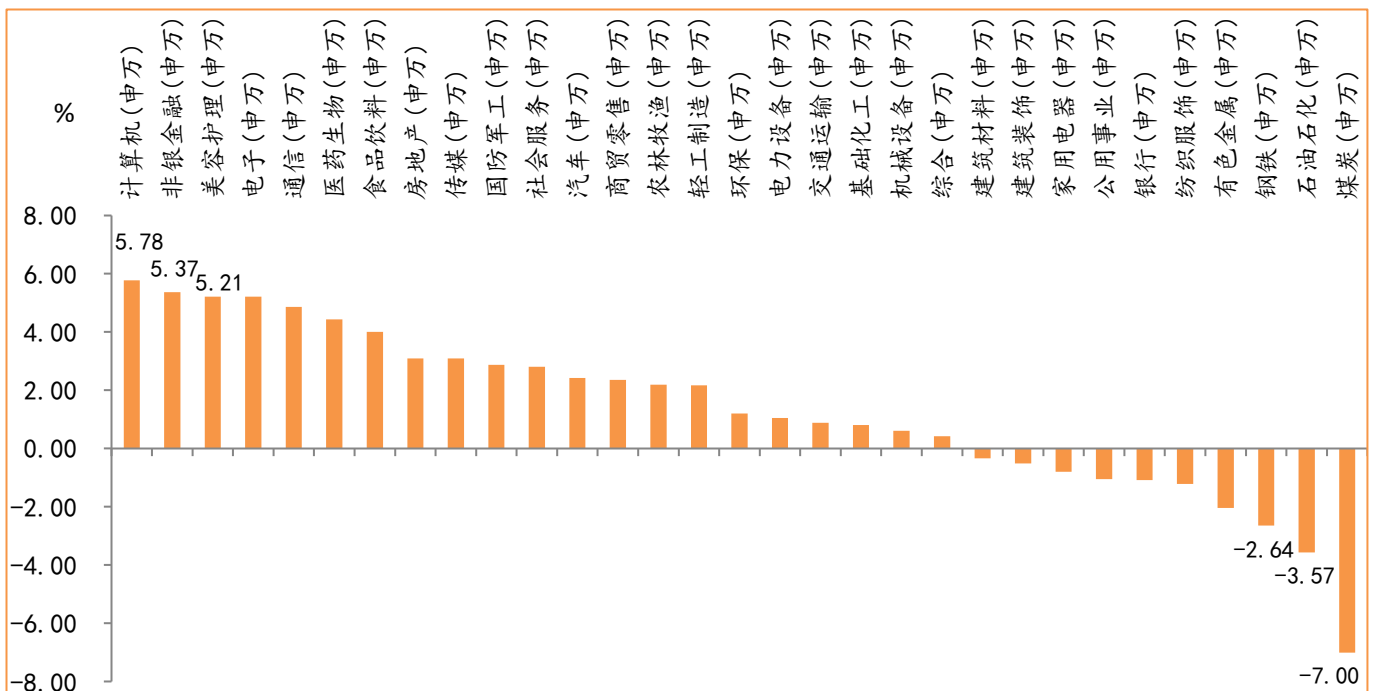
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



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+5.78%, 非银金融 (+5.37%) 和美容护理 (+5.21%) 表现强势, 石油石化 (-3.57%) 和煤炭 (-7.00%) 表现弱势。今年以来家用电器板块表现较好, 家用电器 (+15.17%)、银行 (+14.28%)、有色金属 (+12.67%) 等行业涨幅居前, 计算机 (-15.12%)、房地产 (-17.08%)、综合 (-18.62%) 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 257.96 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 105.27 亿份；4 月最新募资合计 261.54 亿元；本周限售解禁市值约 1365.72 亿元。

### 三、本周展望

#### 3.1.本周展望：

上周市场震荡上扬，结构上科技和券商板块涨幅靠前，红利板块回落，市场风险偏好逐步恢复。

海外，美国一季度实际 GDP 增长 1.6%，前值 3.4%，低于彭博一致预期的 2.5%，同时核心 PCE 物价指数为 3.7%，前值 2.0%，高于市场预期的 3.4%。从 GDP 增长来看，拖累项主要是净出口以及库存为代表的高波动项，剔除波动项后整体仍有一定韧性。通胀数据的主要贡献为金融保险和服务以及交通，娱乐服务等，与美股和石油价格表现较好有关。整体来说，美国的经济和通胀数据环比在恶化，但此前市场对高通胀有所预期且实际并没有表现的那么差，因此在数据公布后，全球市场低开高走，短期属于利空落地。

对于国内 A 股而言，风险偏好也随着美国通胀数据的落地出现阶段性修复，一季报业绩担忧也基本落地。短期海外降息的延后以及国内季报期的压制已过，我们建议继续重点关注优质成长股，先确定性后弹性，聚焦板块龙头标的及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

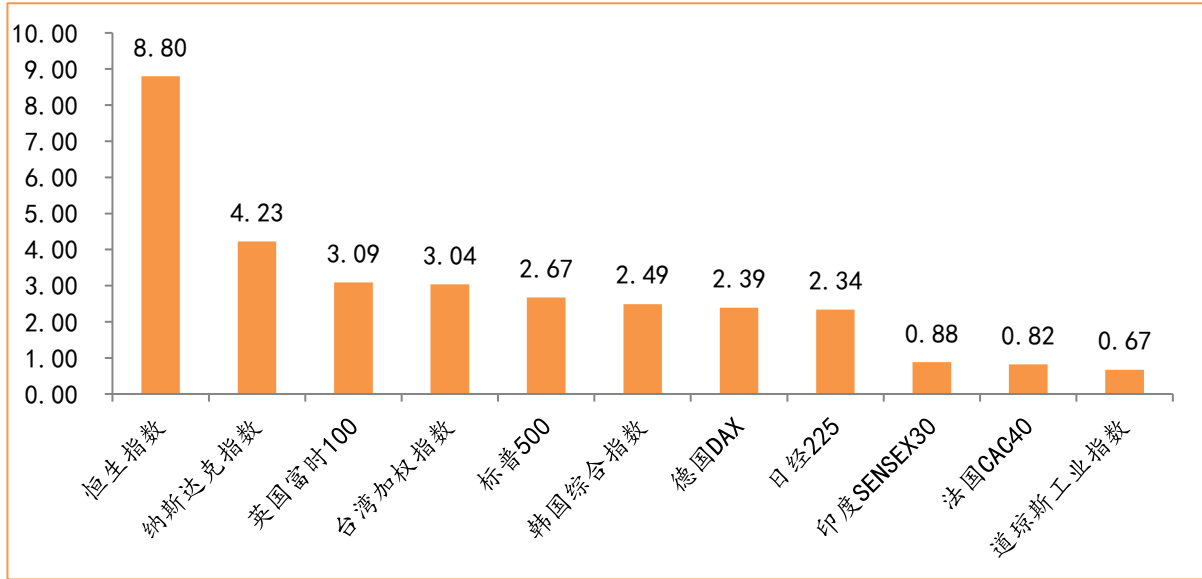
1.全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
恒生指数	8.80	3.54
纳斯达克指数	4.23	6.11
英国富时 100	3.09	5.26
日经 225	2.34	13.36
万得全 A	1.96	-3.01
LME 铜	0.87	16.37
道琼斯工业指数	0.67	1.46
NYMEX 原油	0.63	16.76
螺纹指数	0.39	-8.07
美元指数	-0.02	4.65
中债总指数	-0.21	2.37
COMEX 黄金	-2.73	12.60
LME 铝	-4.07	7.40

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

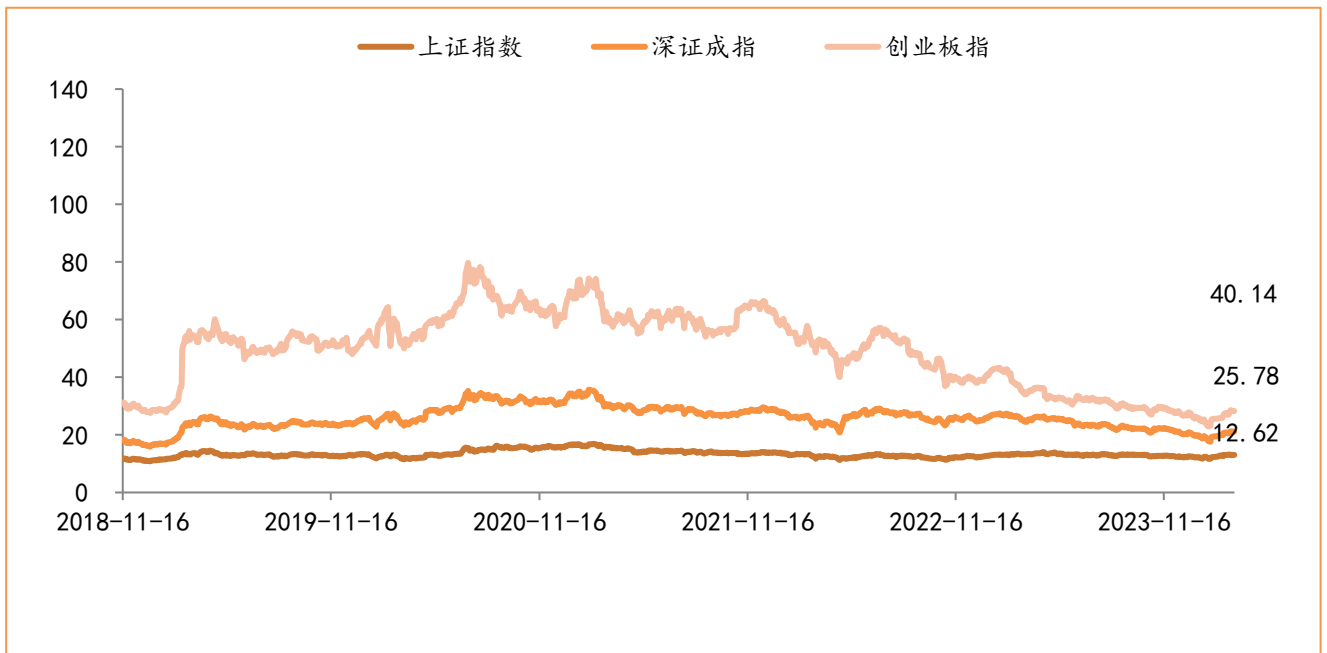
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2.估值指标

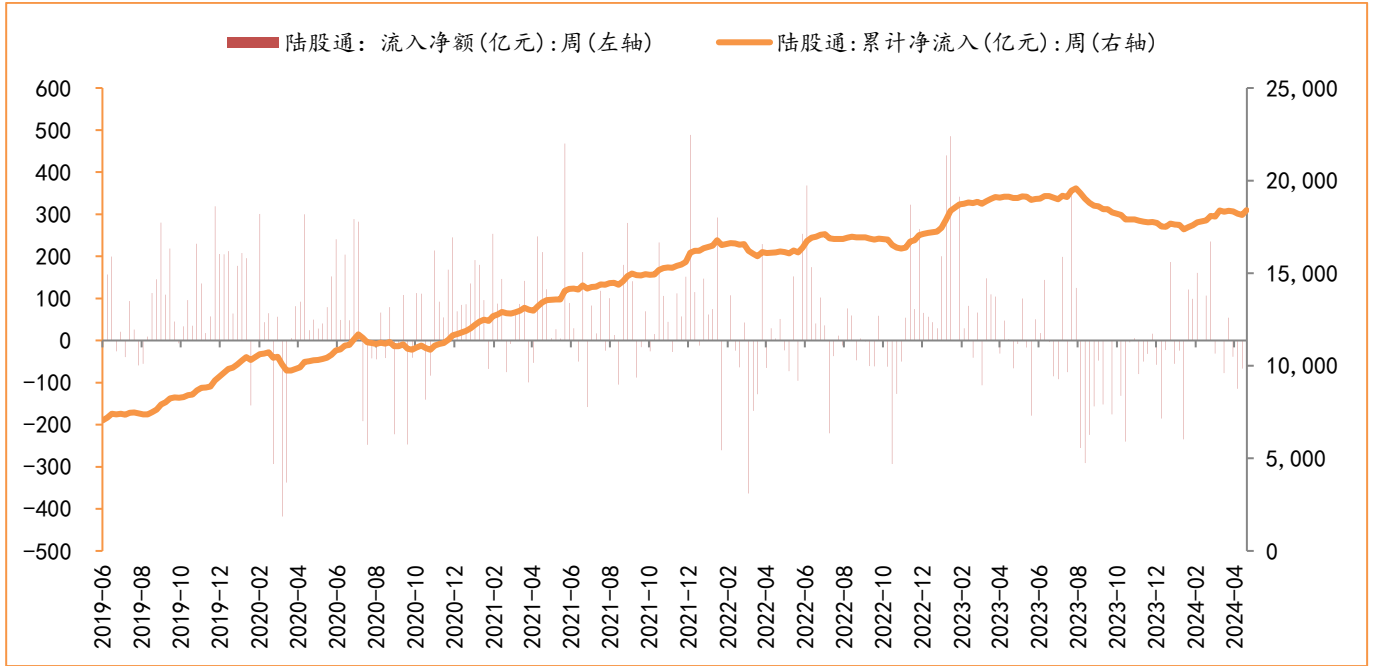
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

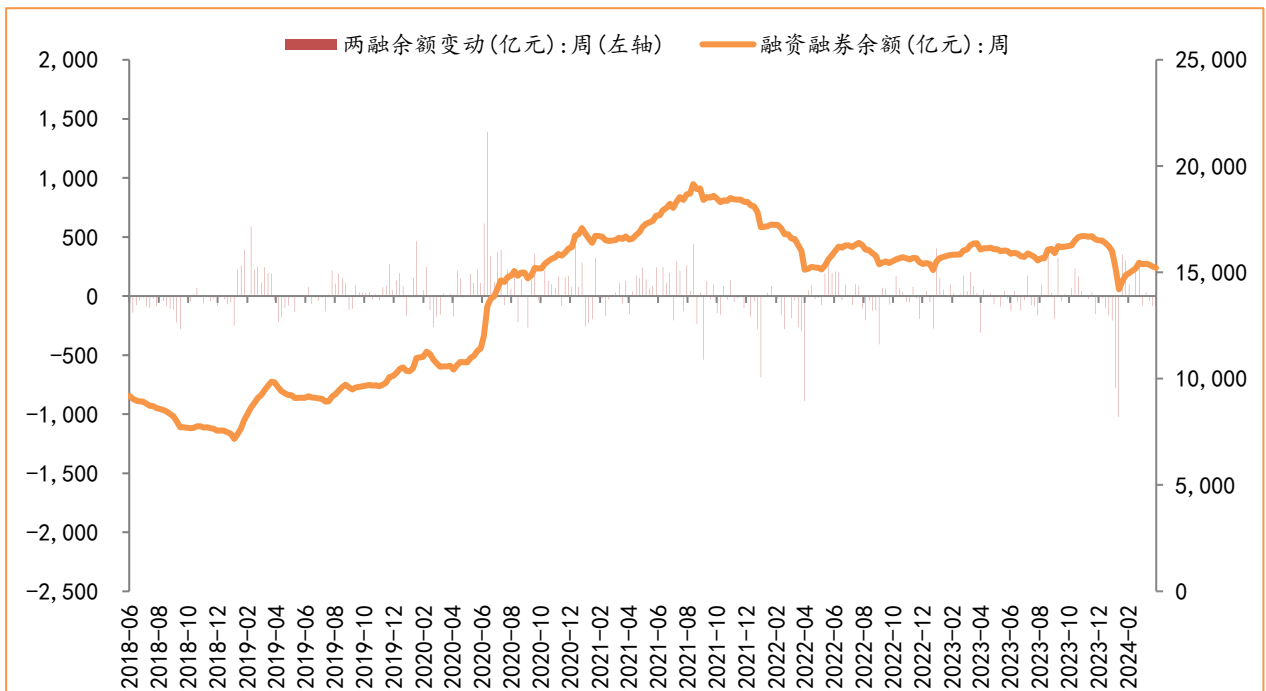
## 3.资金面

图: 陆股通上周净流入 257.96 亿元



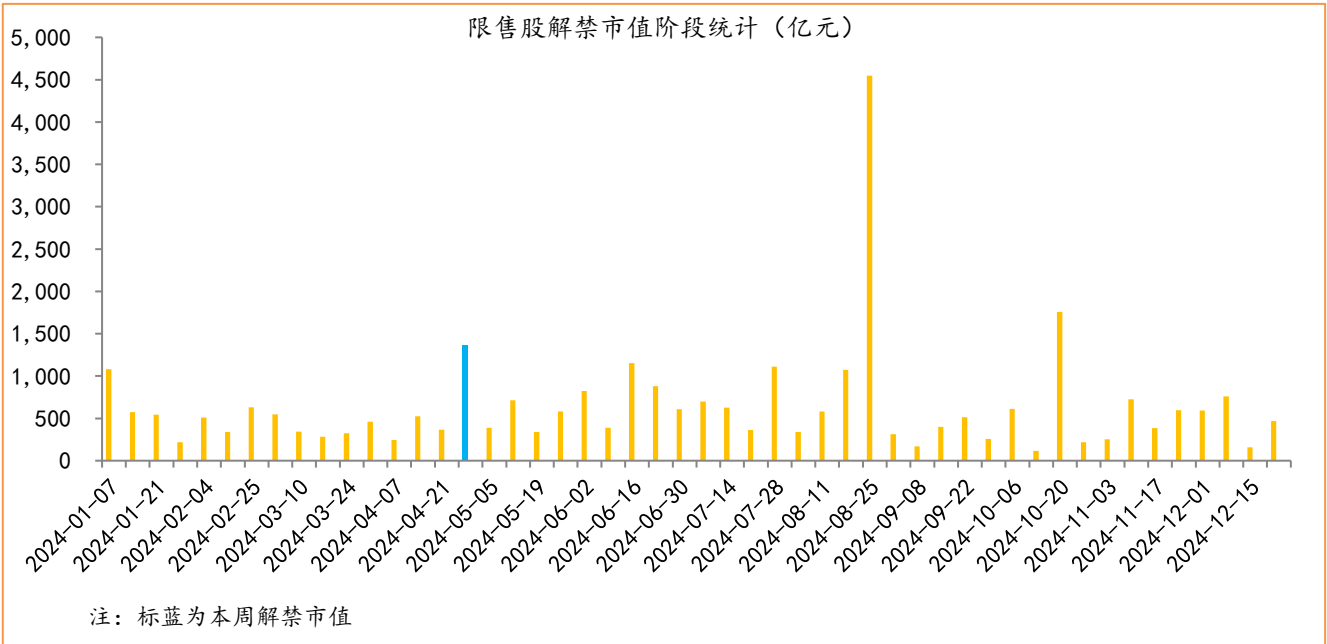
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 15209.69 亿元



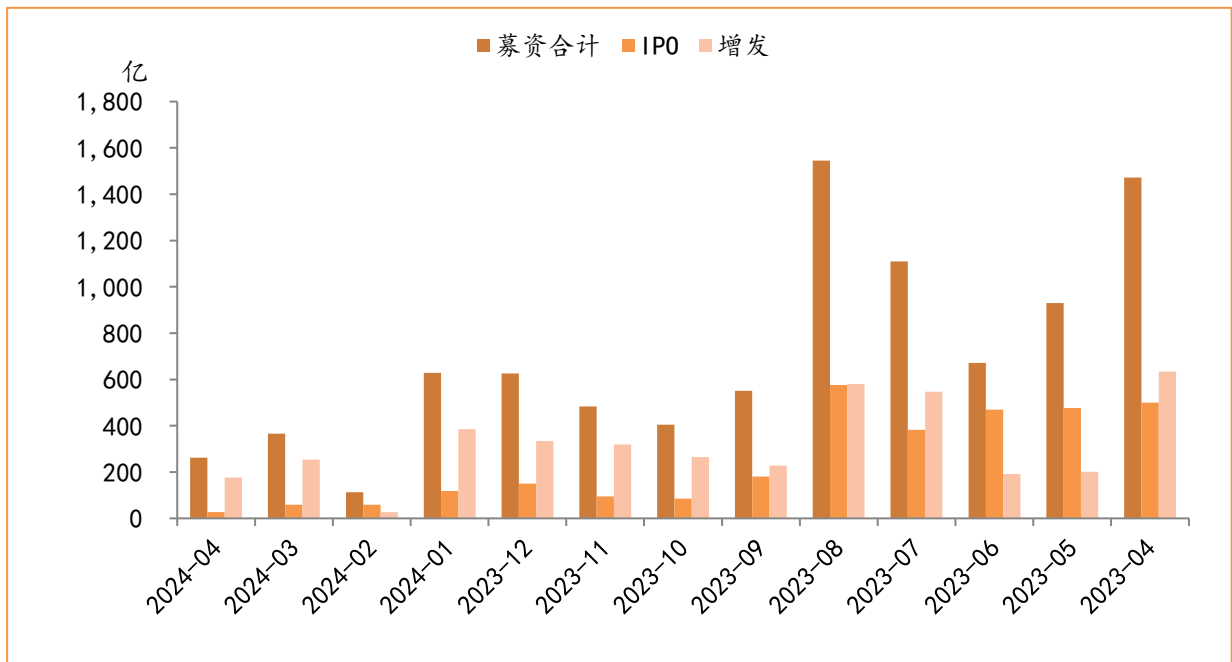
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 1365.72 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

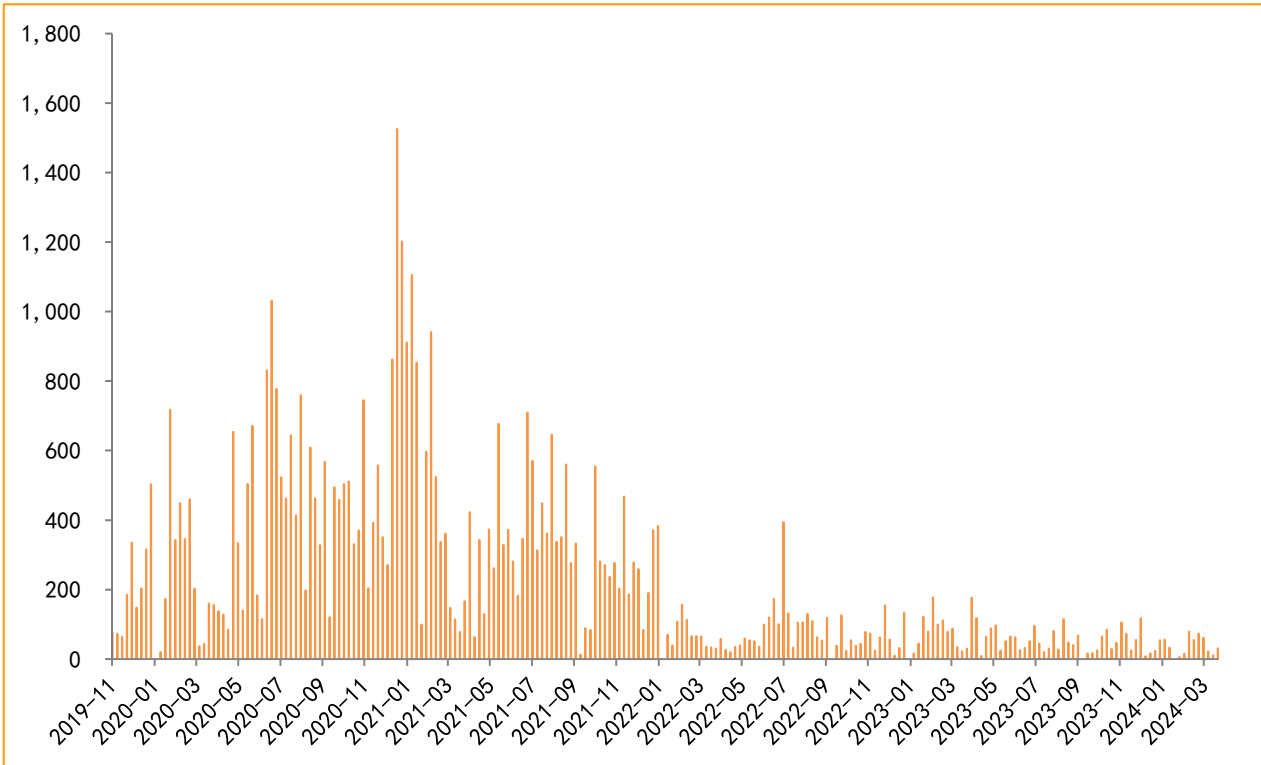
图: 4月募资合计 261.54 亿元



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 105.27 亿份

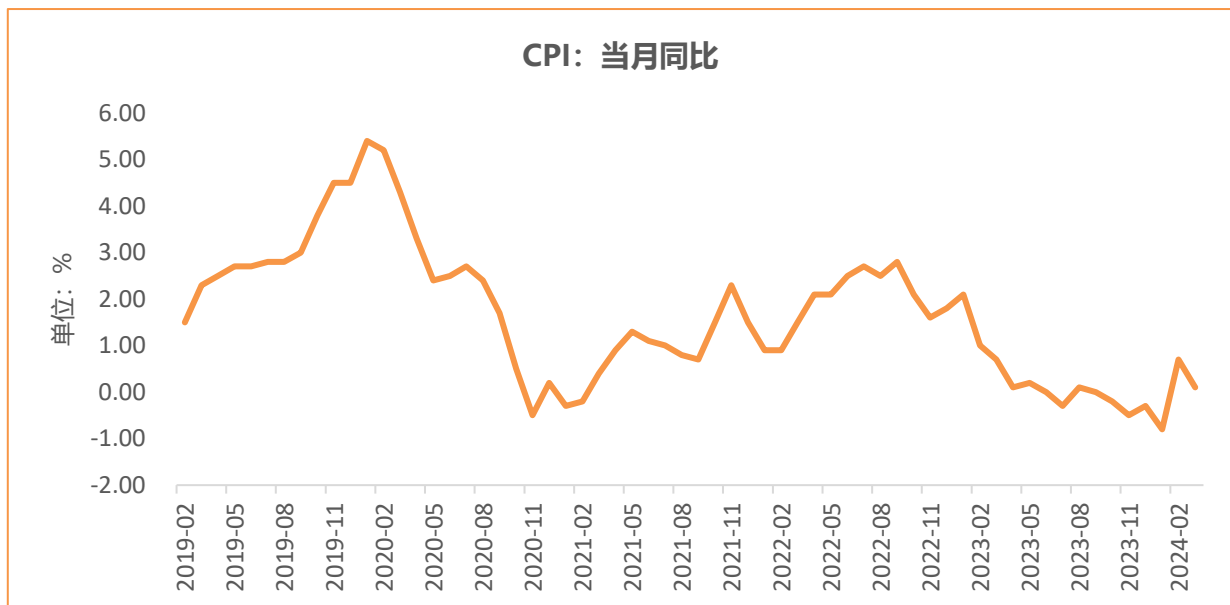




数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

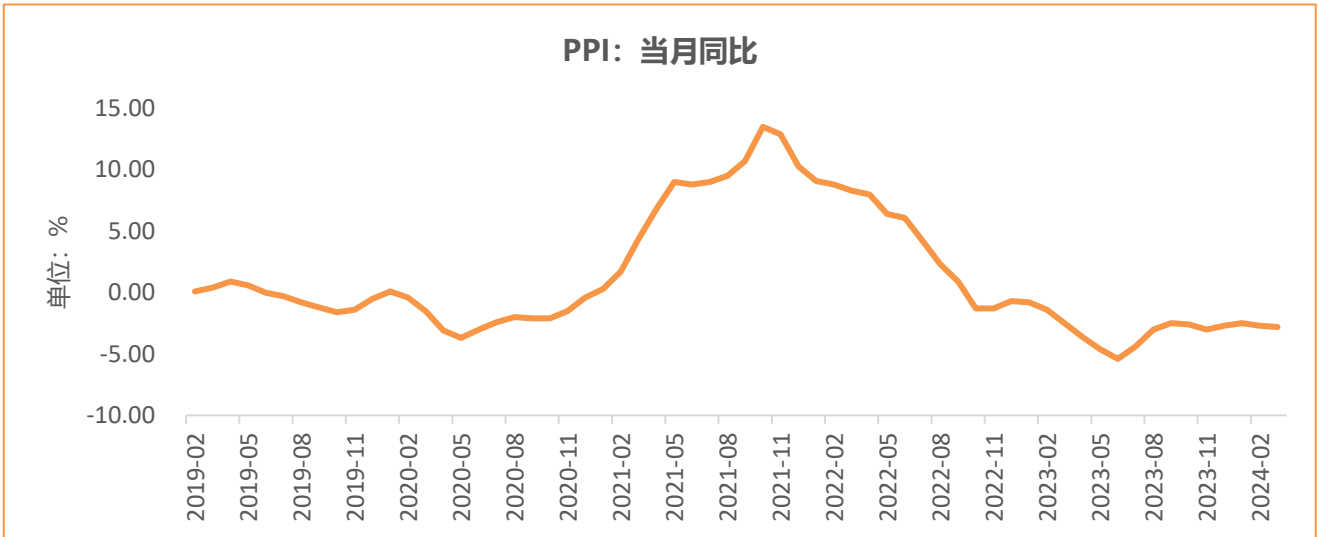
#### 4.基本面

图: 3月CPI同比增加0.10%



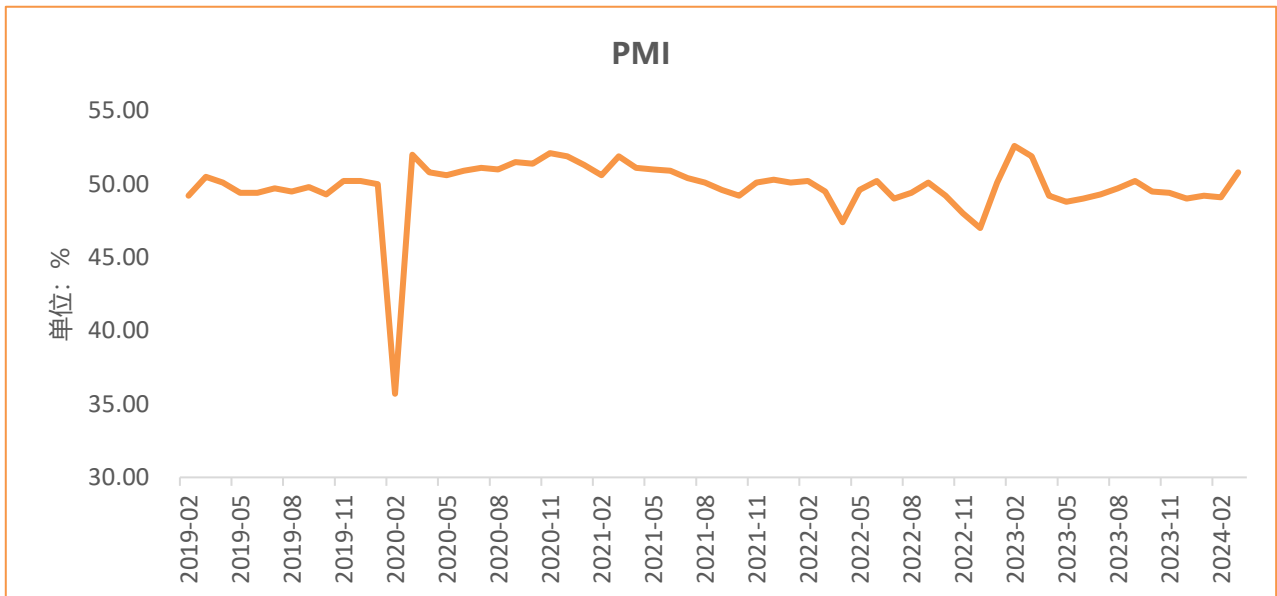
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月PPI同比下降2.80%



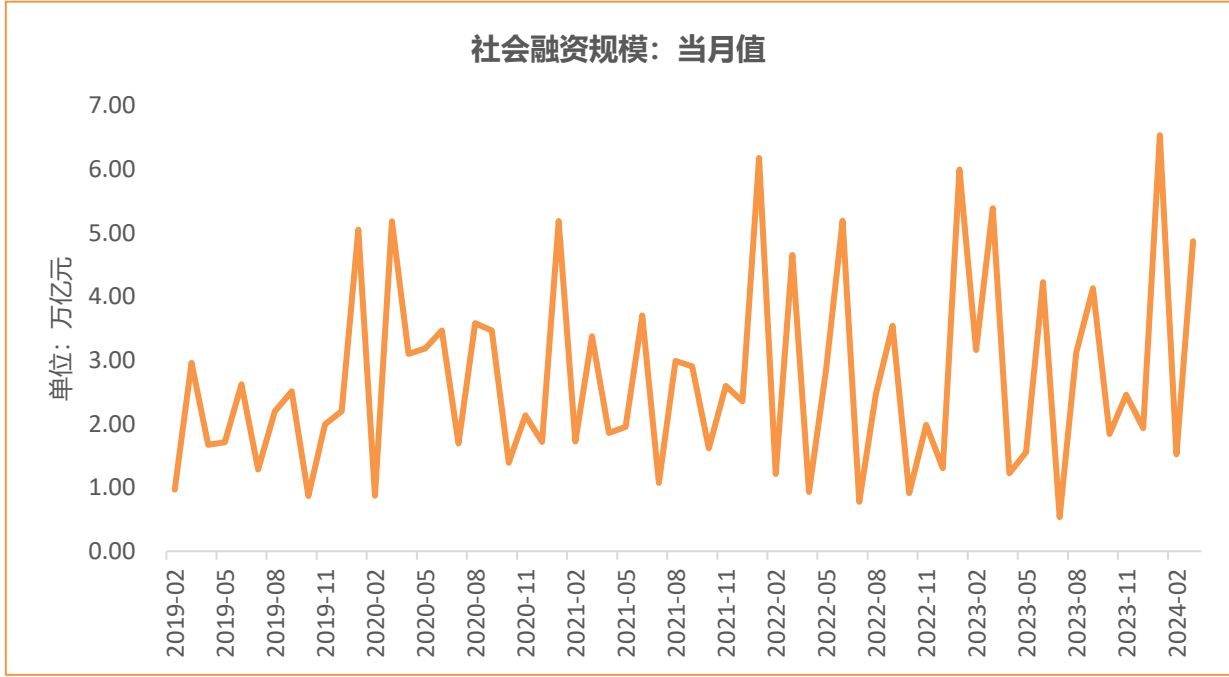
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月官方制造业 PMI 为 50.80%



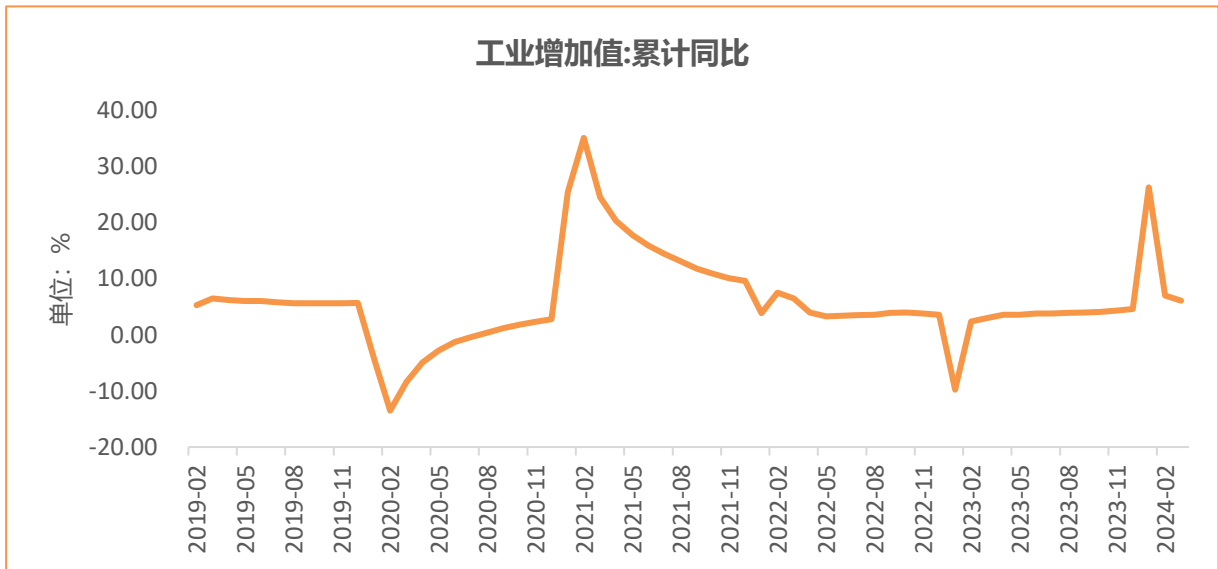
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月社会融资规模 4.87 万亿



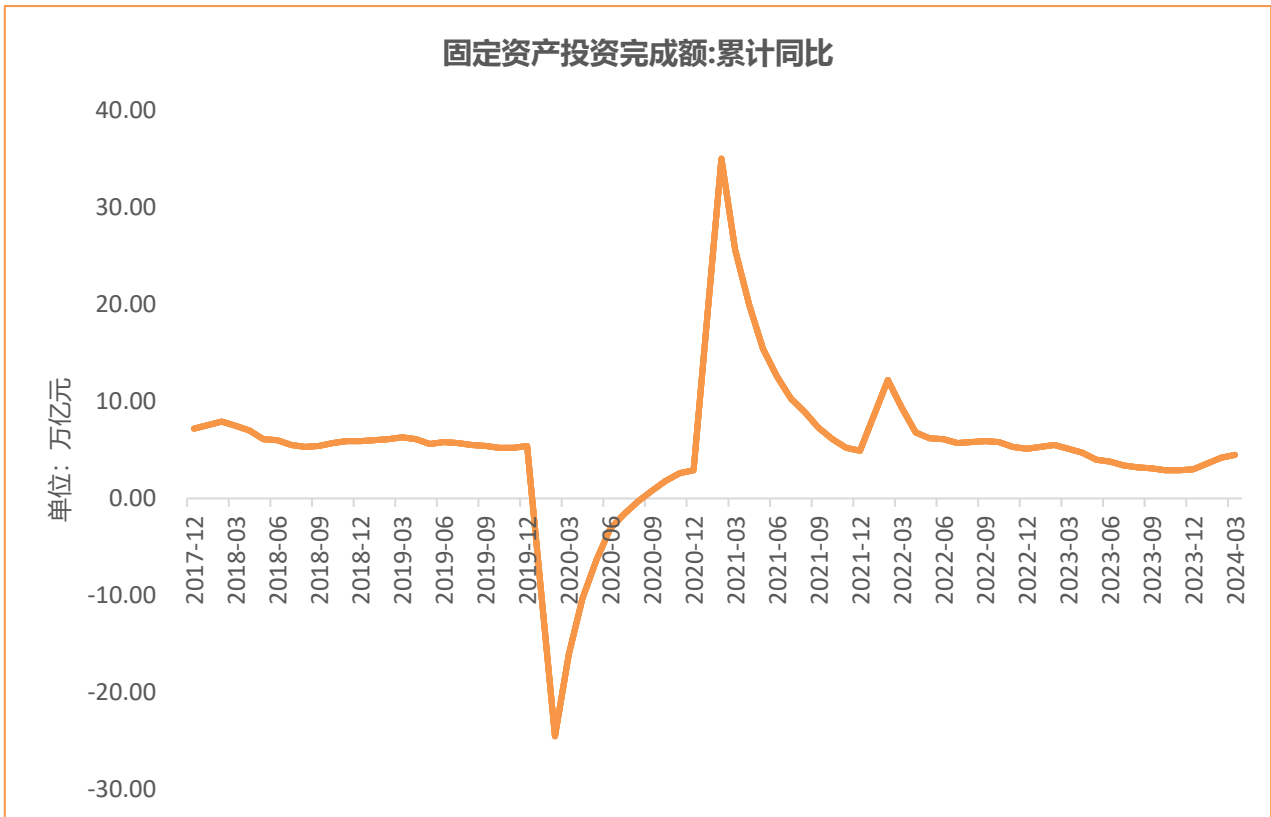
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：1-3月规模以上工业增加值累计同比增加 6.1%



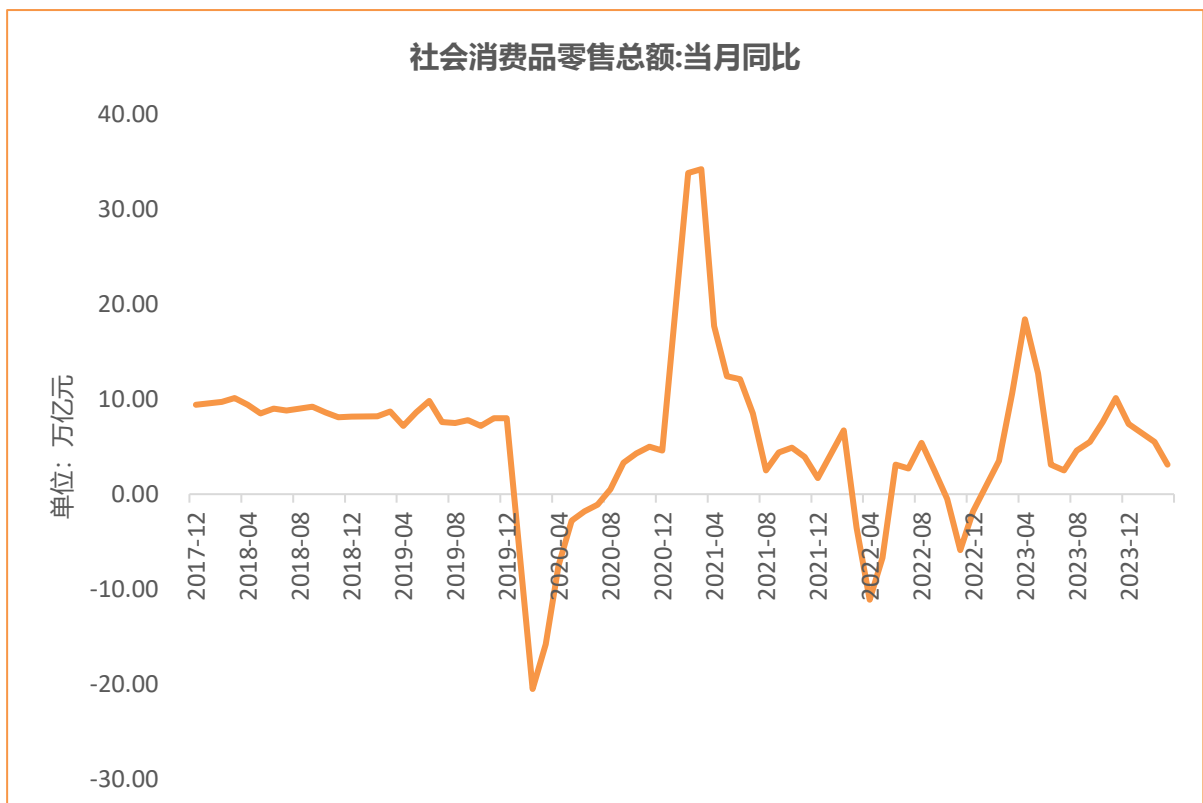
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

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。