

积极因素逐步显现，稳中求进

一、主要事件

1. 中共中央政治局召开会议

中共中央政治局 4 月 30 日召开会议，决定 7 月在北京召开中国共产党第二十届中央委员会第三次全体会议，主要议程是，中共中央政治局向中央委员会报告工作，重点研究进一步全面深化改革、推进中国式现代化问题。会议分析研究当前经济形势和经济工作，审议《关于持续深入推进长三角一体化高质量发展若干政策措施的意见》。

2. 中央政治局会议指出实施好积极的财政政策和稳健的货币政策

中央政治局会议指出，要靠前发力有效落实已经确定的宏观政策，实施好积极的财政政策和稳健的货币政策。要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度，保持必要的财政支出强度，确保基层“三保”按时足额支出。要灵活运用利率和存款准备金率等政策工具，加大对实体经济支持力度，降低社会综合融资成本。要做好宏观政策取向一致性评估，加强预期管理。要积极扩大国内需求，落实好大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案。

3. 美国 4 月季调后非农就业人口数据出炉

美国 4 月季调后非农就业人口增 17.5 万人，预期增 24.3 万人，前值从增 30.3 万人上修至增 31.5 万人。出乎市场预期，失业率从 3 月份的 3.8% 升至 3.9%，达到 2022 年 1 月以来最高水平。工资的涨幅也低于预期，较上年同期增长 3.9%，而 3 月份的增幅为 4.1%。疲软的 4 月非农就业报告公布后，交易员将美联储首次降息时间预期从 11 月提前至 9 月。交易员目前预计 2024 年美联储将两次降息 25 个基点，非农前预期为一次。

4. 医药行业点评与展望

五一节前医药行业表现亮眼，行业内合成生物学相关概念个股表现强势。4 月 28 日中关村论坛年会上，北京化工大学校长、中国工程院院士谭天伟透露，目前由发改委牵头，工信部和科技部等国家部委正在联合研制

国家生物技术和生物制造行动计划，并且有望在近期出台，“生物制造+”是其中的关键内容。

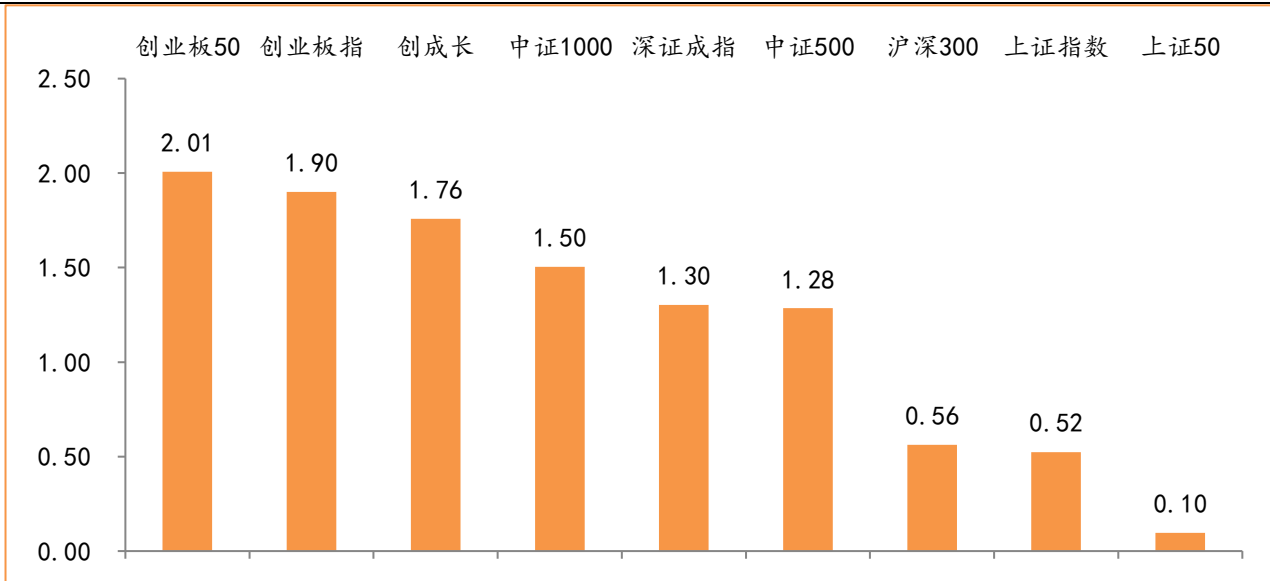
随着年报及一季报披露的完成，医药行业同比高基数压力逐步出清。中期维度上，我们看好医药行业两个方向：1、在业绩真空期和宏观流动性预期改善下，创新和医药黑科技有望再次迎来较多的关注。创新符合国家鼓励的新质生产力方向，部分龙头公司今年已逐步进入到商业化兑现放量阶段，医药黑科技如减肥药、脑机接口、合成生物学等相关领域有望在近期迎来进一步的事件发展性催化；2、医药行业在 2023 年二季度末开展的反腐工作已持续近一年的时间，目前逐步进入常态化反腐阶段，低基数环境下行业有望在 2024 年二、三季度迎来较好的表现。我们看好 2024 年一季度业绩超预期及二、三季度预计能有较好表现的相关公司。

二、上周市场回顾

大类资产方面，恒生指数 (+4.67%) 领涨，纳斯达克指数 (+1.43%) 表现相对靠前；COMEX 黄金 (-1.45%)、NYMEX 原油 (-6.99%) 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+0.90%，德国 DAX 周涨-0.88%，法国 CAC40 周涨幅-1.62%；美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+1.43%，标普 500 周内涨幅+0.55%，道琼斯工业指数周内涨幅+1.14%。

A 股方面，创业板 50 领涨，周涨幅+2.01%。上证综指周内+0.52%，报 3104.82 点；深证成指周内+1.30%，报 9587.12 点；创业板指周+1.90%，报 1858.39 点。两市周内日均成交 11208.90 亿元。两市个股周内涨多跌少，3945 家上涨，73 家平盘，1343 家下跌。

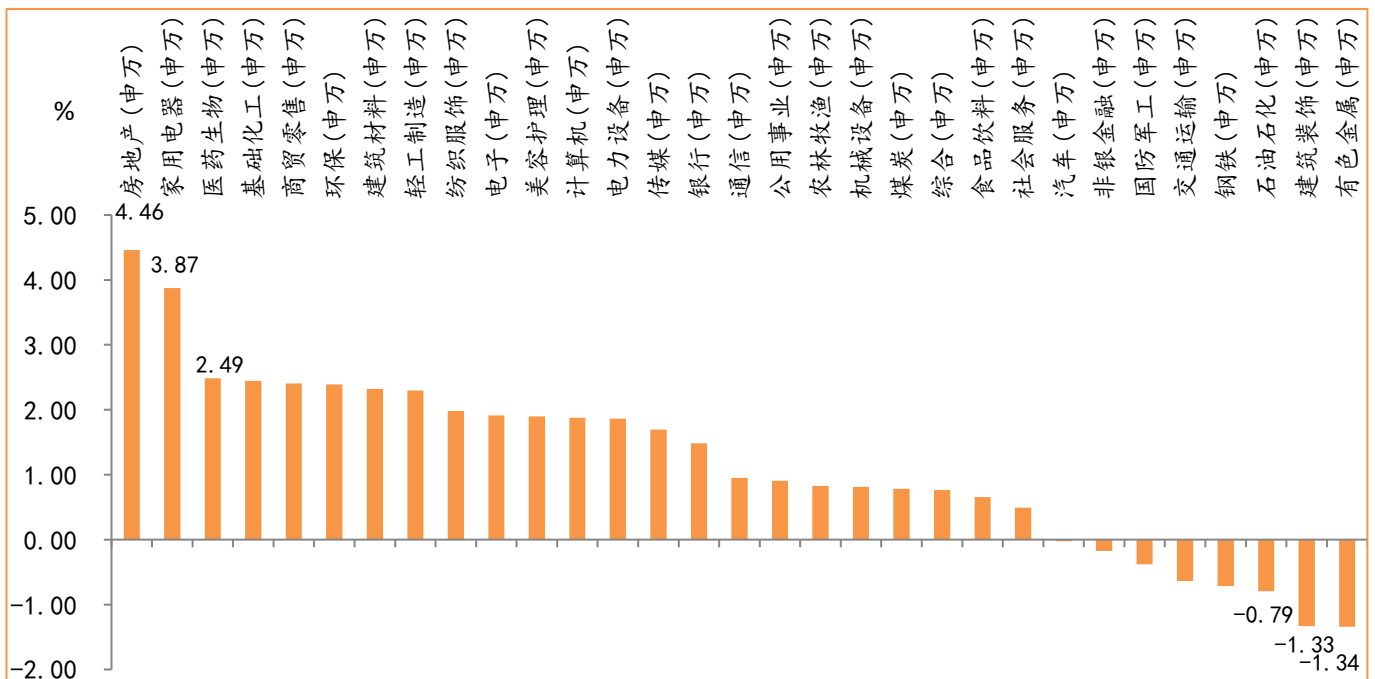
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 房地产领涨, 周度幅度达+4.46%, 家用电器 (+3.87%) 和医药生物 (+2.49%) 表现强势, 建筑装饰 (-1.33%) 和有色金属 (-1.34%) 表现弱势。今年以来家用电器板块表现较好, 家用电器 (+19.63%)、银行 (+15.97%)、石油石化 (+11.60%) 等行业涨幅居前, 房地产 (-13.38%)、计算机 (-13.52%)、综合 (-18.00%) 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 22.76 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 34.39 亿份；4 月最新募资合计 261.54 亿元；本周限售解禁市值约 341.55 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

节前市场继续震荡上扬。海外方面，五一节假日期间美联储 5 月维持利率决议不变，此外宣布 6 月缩减量化紧缩（QT），加之鲍威尔表态整体偏鸽，海外市场呈普涨态势。国内政策方面，4 月政治局会议表态积极，财政政策方面提及超长期特别国债和专项债，货币政策方面更加注重总量，包括利率和存款准备金率等政策工具，同时首次提出“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施”。

短期市场处于外部风险逐步缓解、国内政策持续发力的较好环境中，成长风格短期有望占优。但在高通胀环境下，预计美联储货币政策未来仍有反复。随着上市公司一季报的落地，从数据上来看，市场缺乏板块性的景气主线，亮点更多在部分出口链的细分环节（如耐用品消费、客车、轮胎、变压器等），以及 AI 板块中的北美算力链等环节。

因此从中期维度来看，把握结构性机会仍然是重点，我们认为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）的价值股是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

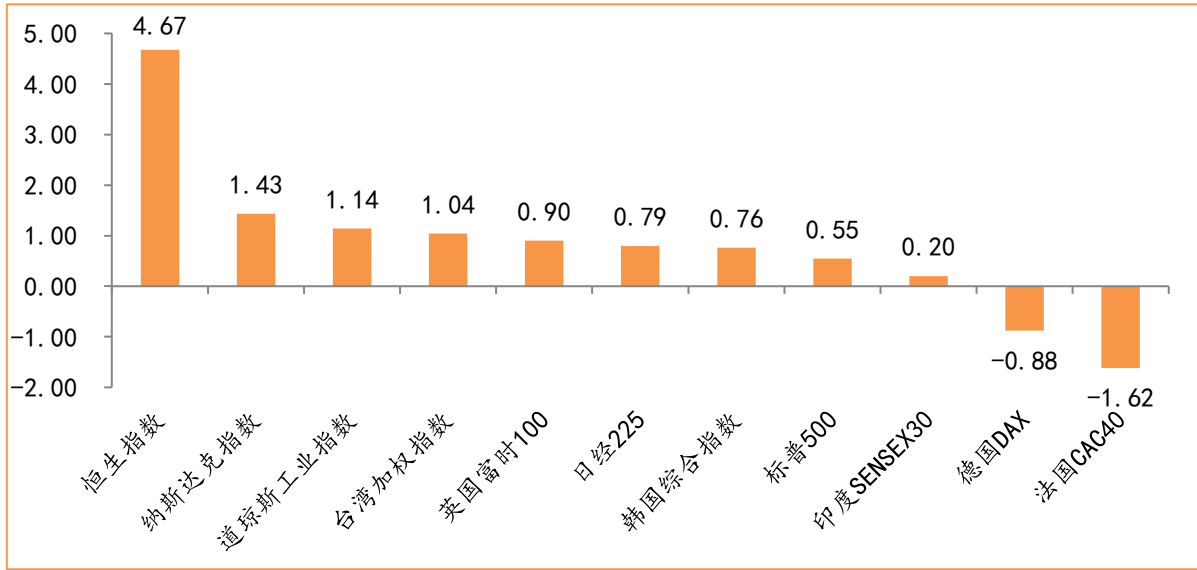
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
恒生指数	4.67	8.38
纳斯达克指数	1.43	7.63
万得全 A	1.19	-1.86
道琼斯工业指数	1.14	2.62
英国富时 100	0.90	6.21
日经 225	0.79	14.26
中债总指数	0.05	2.43
螺纹指数	-0.52	-8.54
LME 铜	-0.52	15.83
LME 铝	-0.72	7.01
美元指数	-0.95	3.66
COMEX 黄金	-1.45	11.06
NYMEX 原油	-6.99	8.85

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

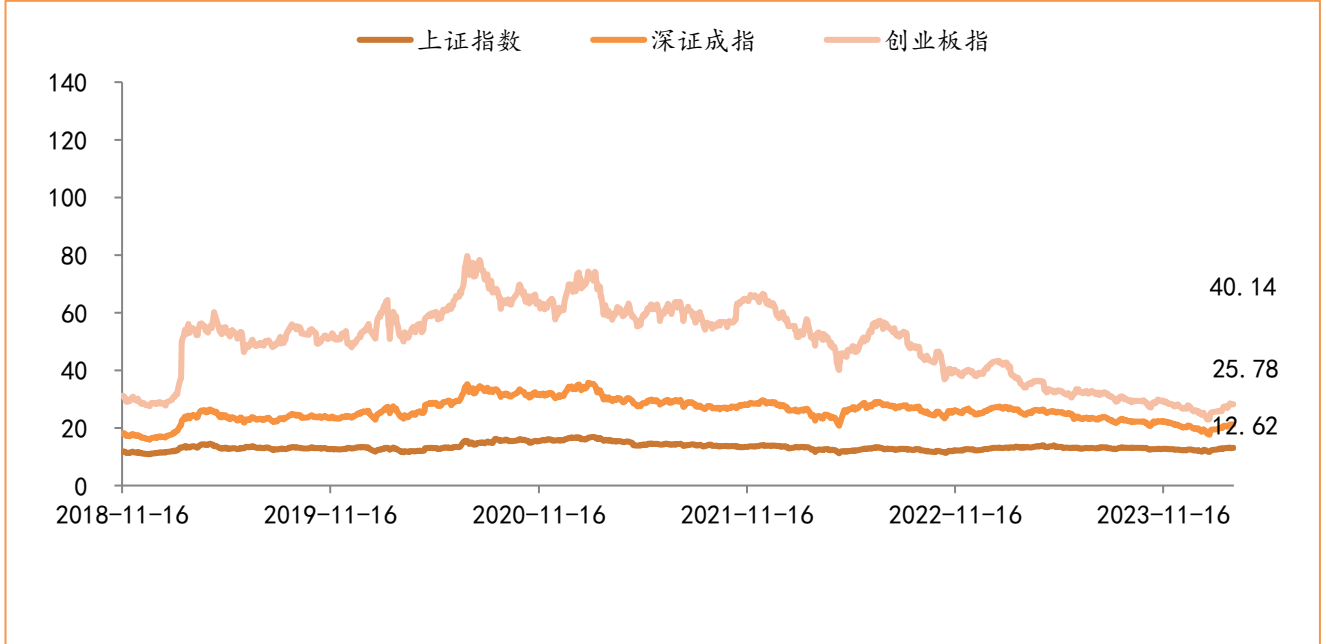
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2.估值指标

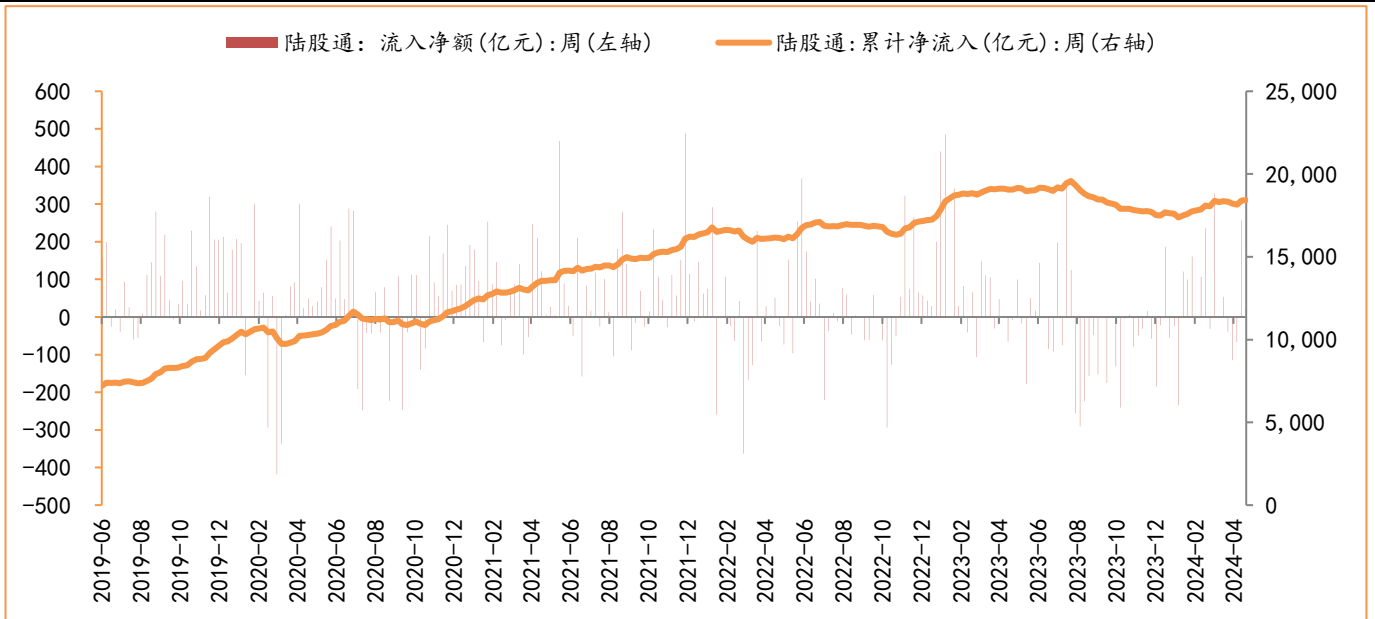
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

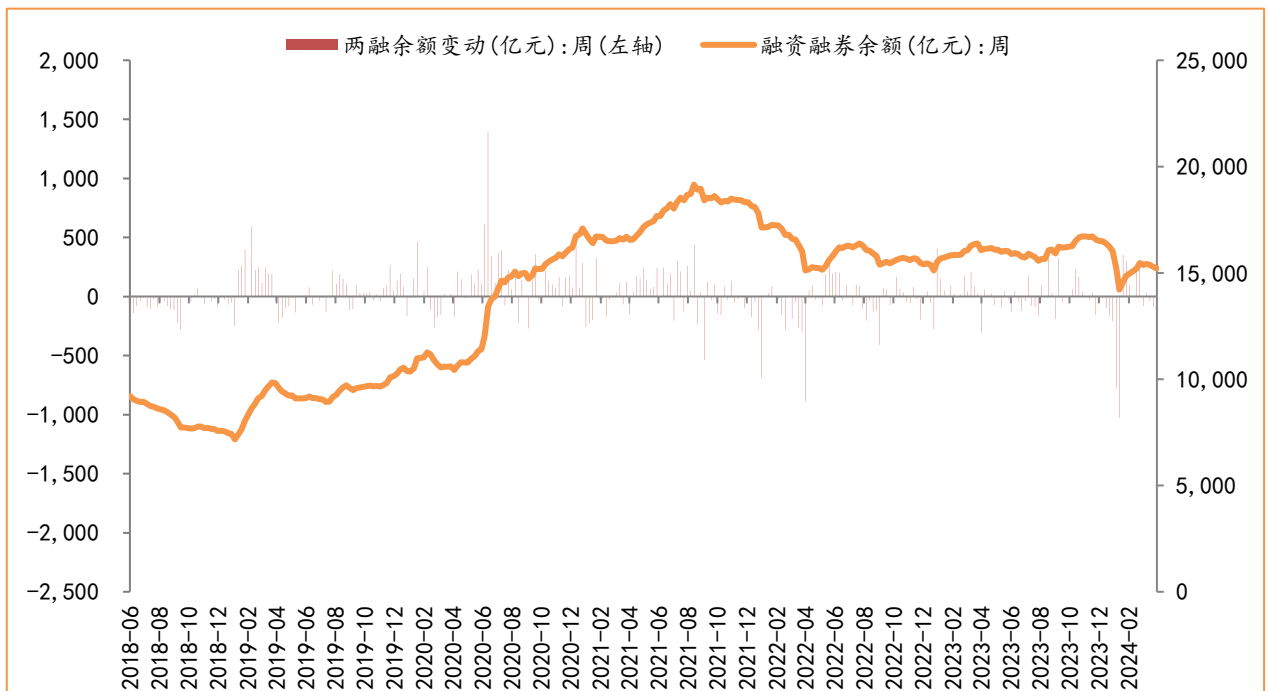
3.资金面

图: 陆股通上周净流入 22.76 亿元



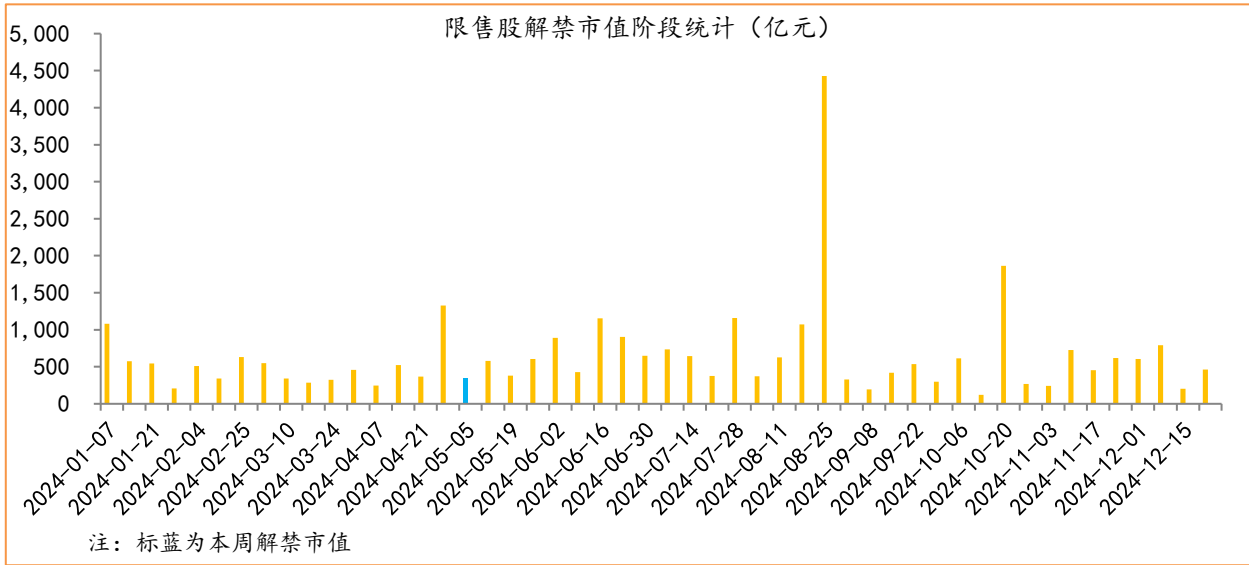
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 最新两融余额 15209.69 亿元



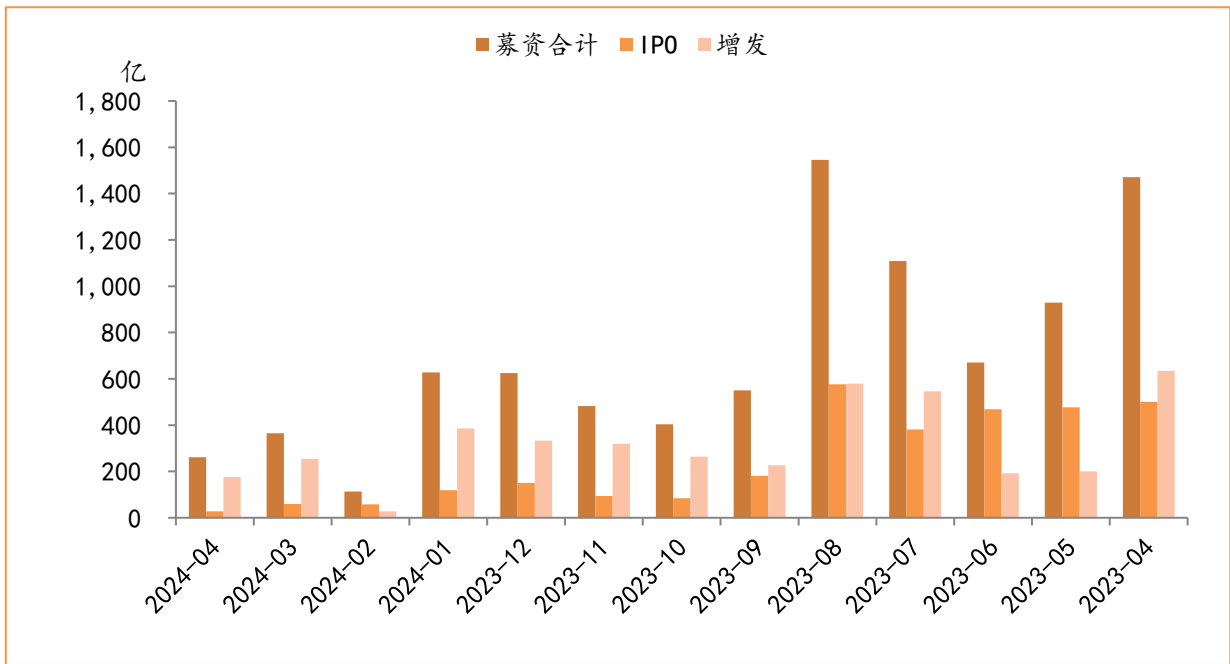
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 本周限售解禁市值约 341.55 亿元



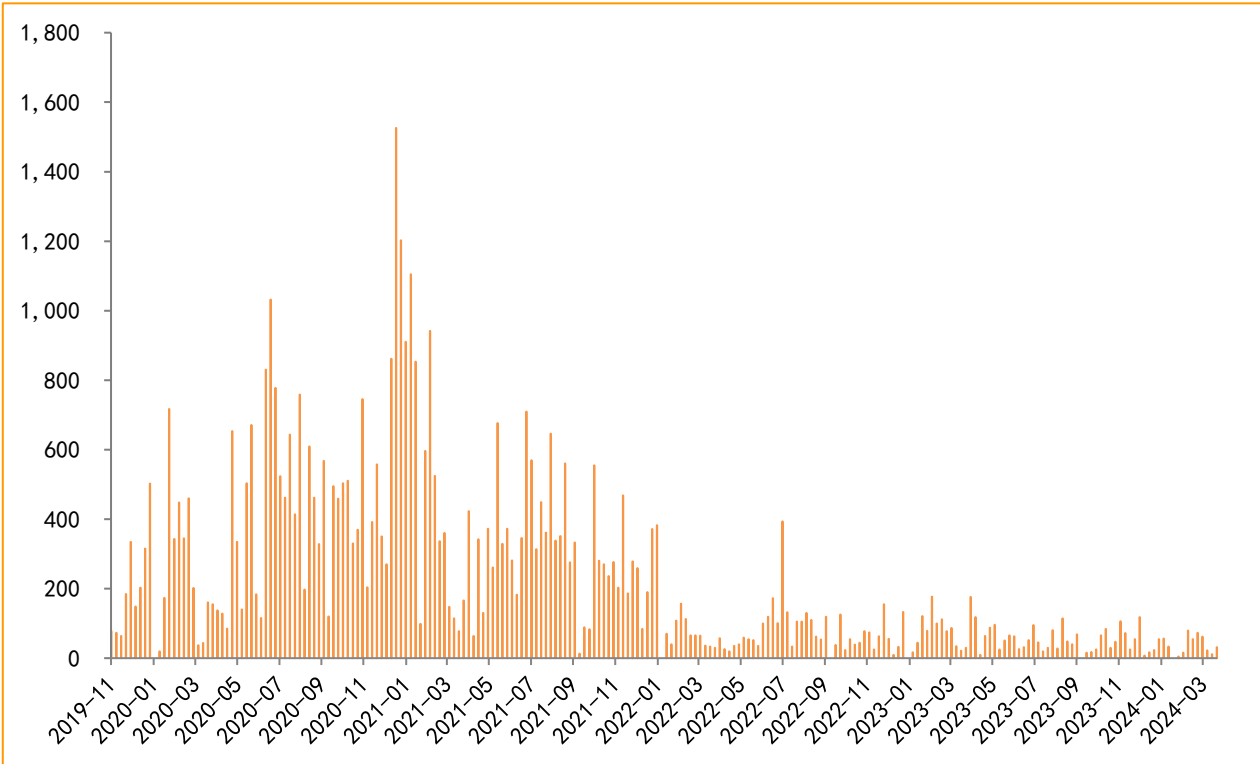
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

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

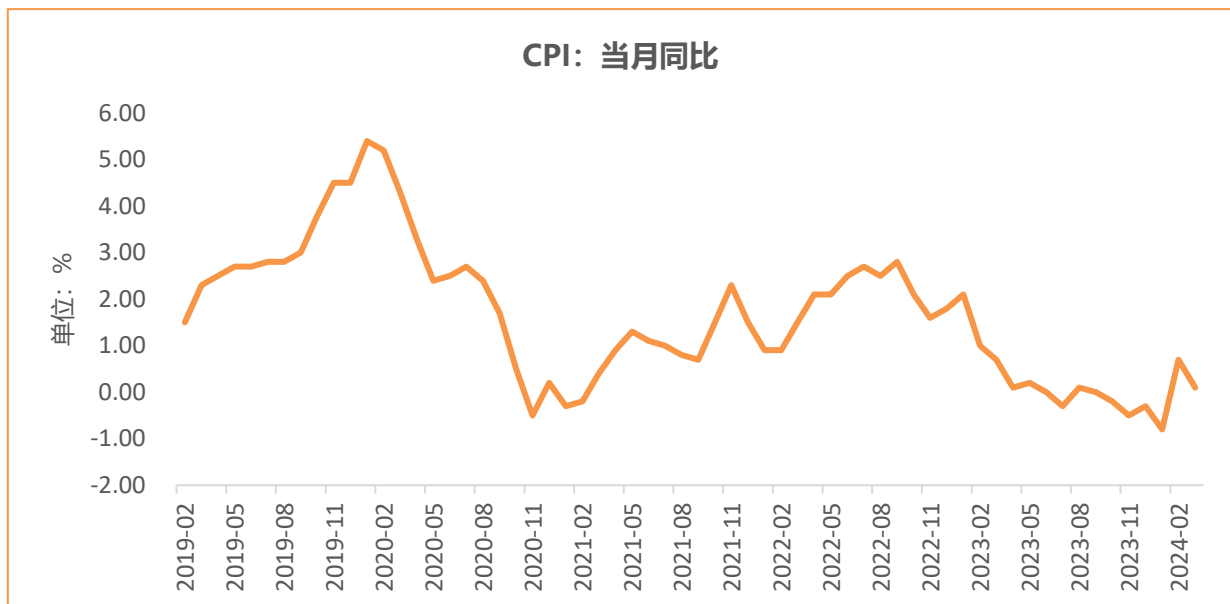
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 34.39 亿份



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

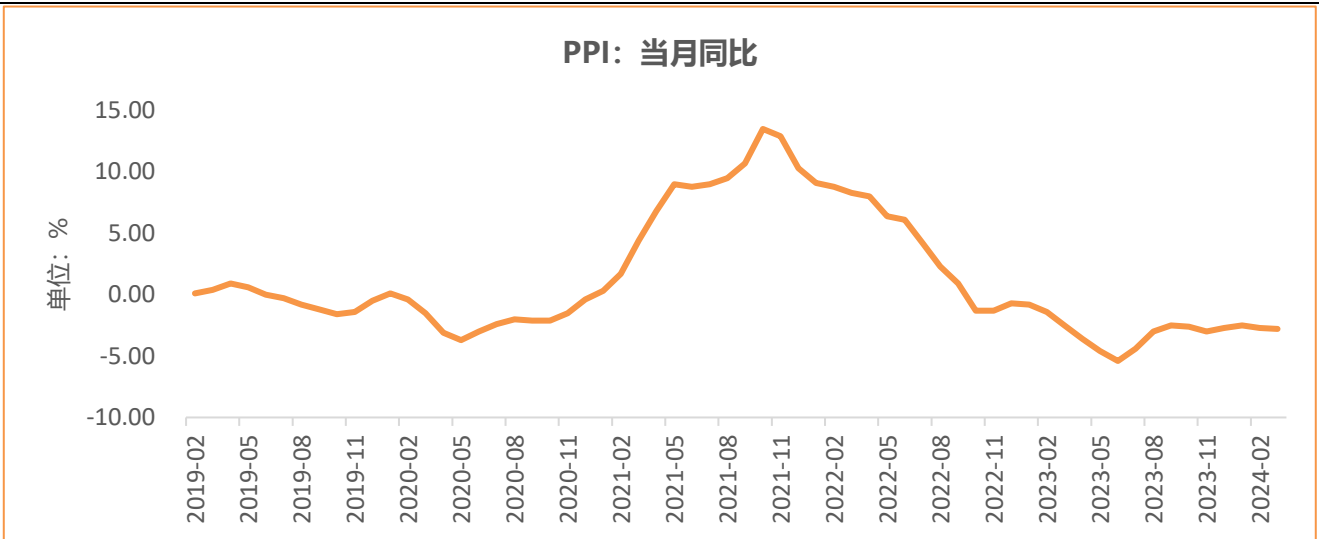
4.基本面

图：3月CPI同比上涨0.1%



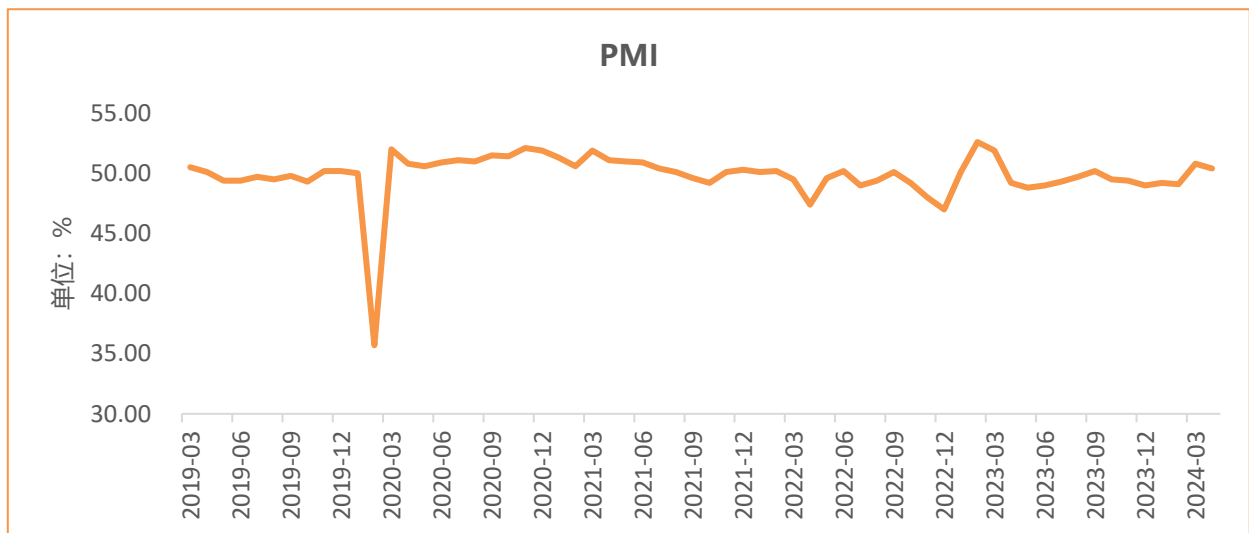
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：3月PPI同比下降2.8%



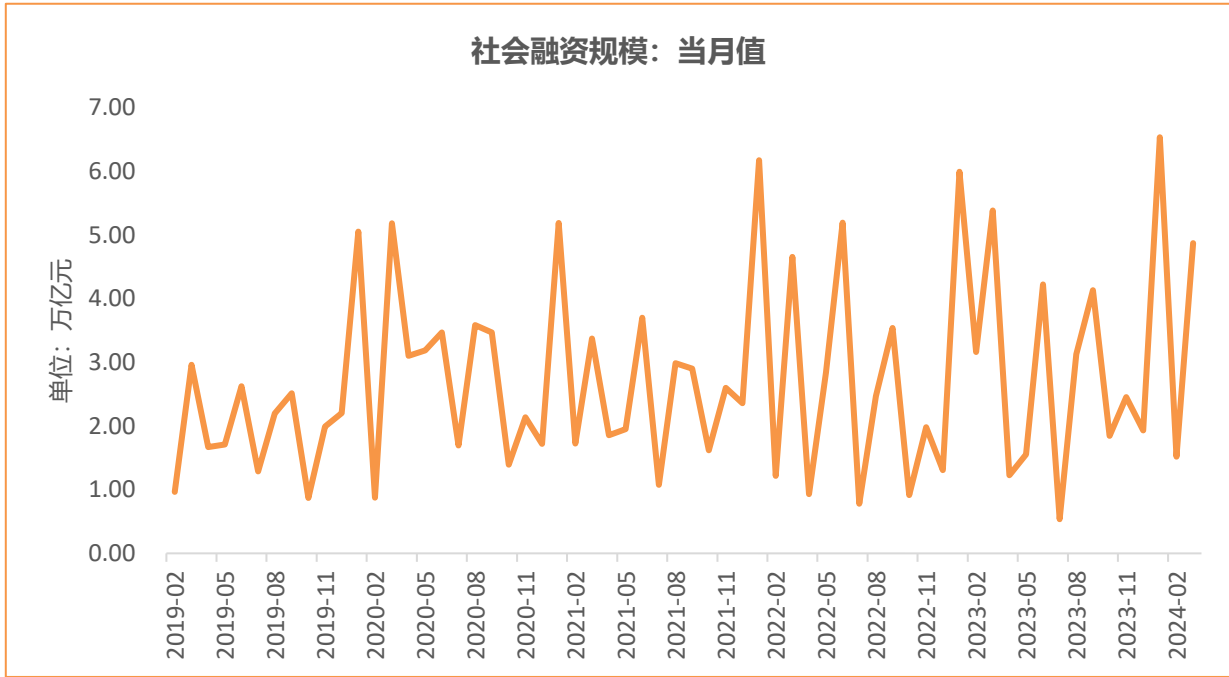
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月官方制造业 PMI 为 50.4%



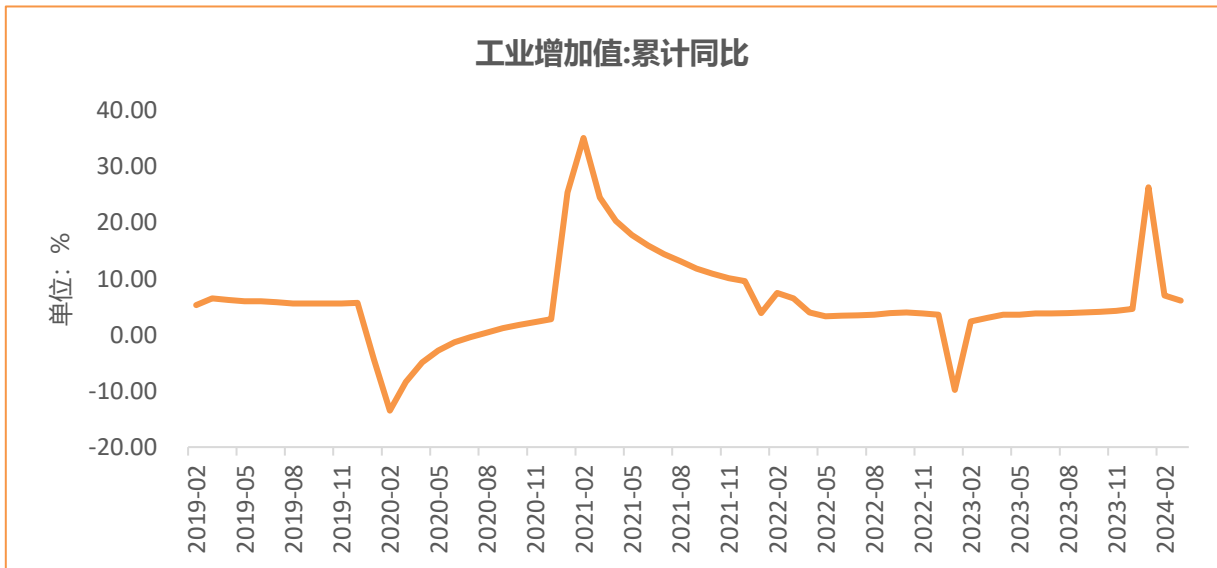
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 3月社会融资规模 4.87 万亿



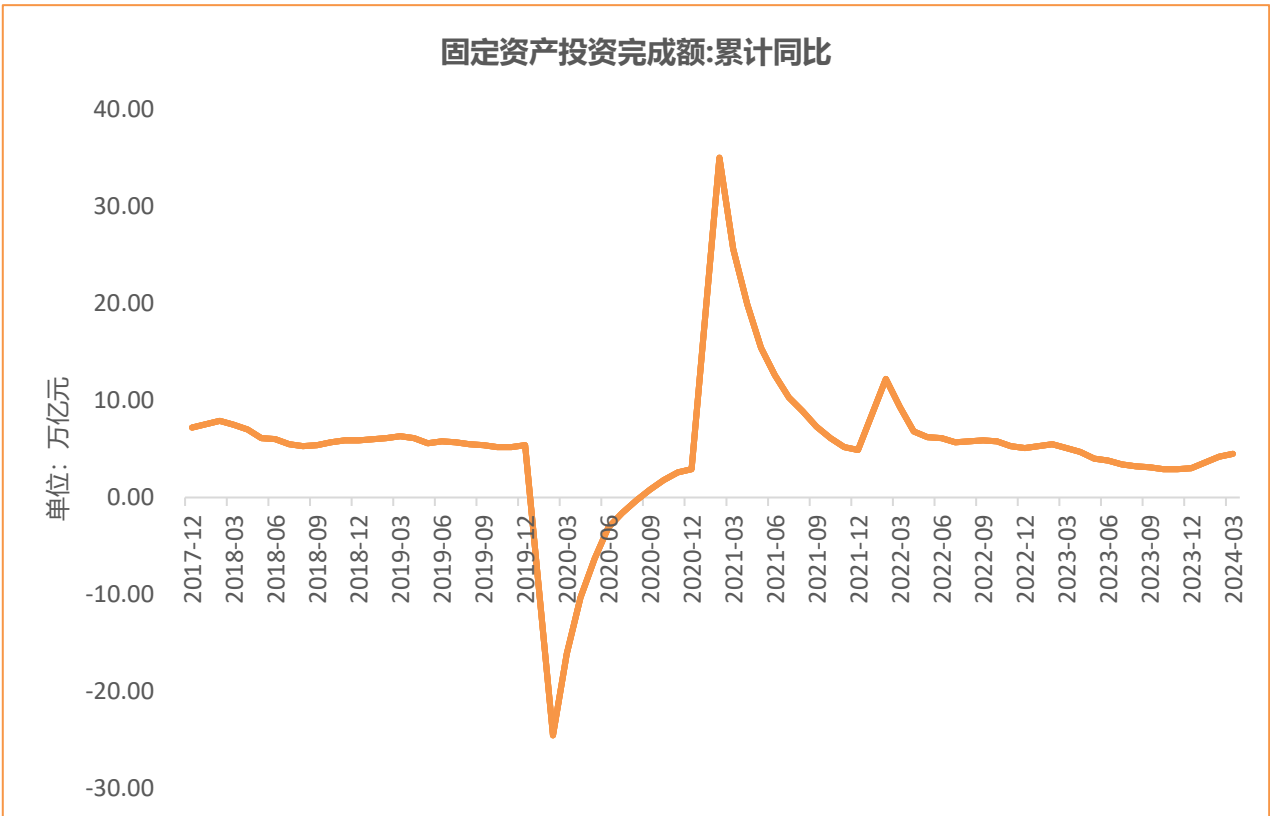
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

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。