

经济向上动能强劲，市场震荡向上

一、主要事件

1. 中国3月官方制造业PMI出炉

国家统计局发布数据显示，中国3月官方制造业PMI为51.9%，受上月高基数等因素影响，较上月回落0.7个百分点；非制造业和综合PMI分别为58.2%和57.0%，高于上月1.9和0.6个百分点。三大指数连续三个月位于扩张区间，我国经济发展仍在企稳回升之中。

2. 国家领导人向中国发展高层论坛2023年年会致贺信

信中指出，当前，世界百年未有之大变局加速演进，局部冲突和动荡频发，世界经济复苏动力不足，促进复苏需要共识与合作。中国提出全球发展倡议，得到国际社会的广泛支持和积极响应。中国将坚持对外开放的基本国策，坚定奉行互利共赢的开放战略，不断以中国新发展为世界提供新机遇。中国将稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放，推动各国各方共享制度型开放机遇。

3. 美国经济衰退风险或增加

美联储明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，最近的银行动荡令美国经济衰退的风险增加，但现在判断这对经济和货币政策的影响还为时过早。在被问及银行业压力是否会让美国陷入衰退，他说：“这肯定会让我们离衰退更近。”

4. 美容护理行业点评与展望

上周（2023年3月27日~3月31日）沪深300指数上涨0.59%，其中美容护理板块受益于线下消费场景的边际恢复，涨幅居前，达3.64%。上周行情的催化剂主要来自于板块龙头公司的震荡反弹，而反弹的原因来自于：（1）3月电商化妆品消费维持增长态势，品牌开始出现分化，部分国产品牌表现亮眼，利好化妆品板块的估值企稳。（2）医美龙头三月出货数据超市场预期，且渠道库存处于良性区间。根据相关数据，我们认为终端医美市场在一二月的短期修正后需求持续向好，近年业绩确定性增高，市场投资情绪向好。

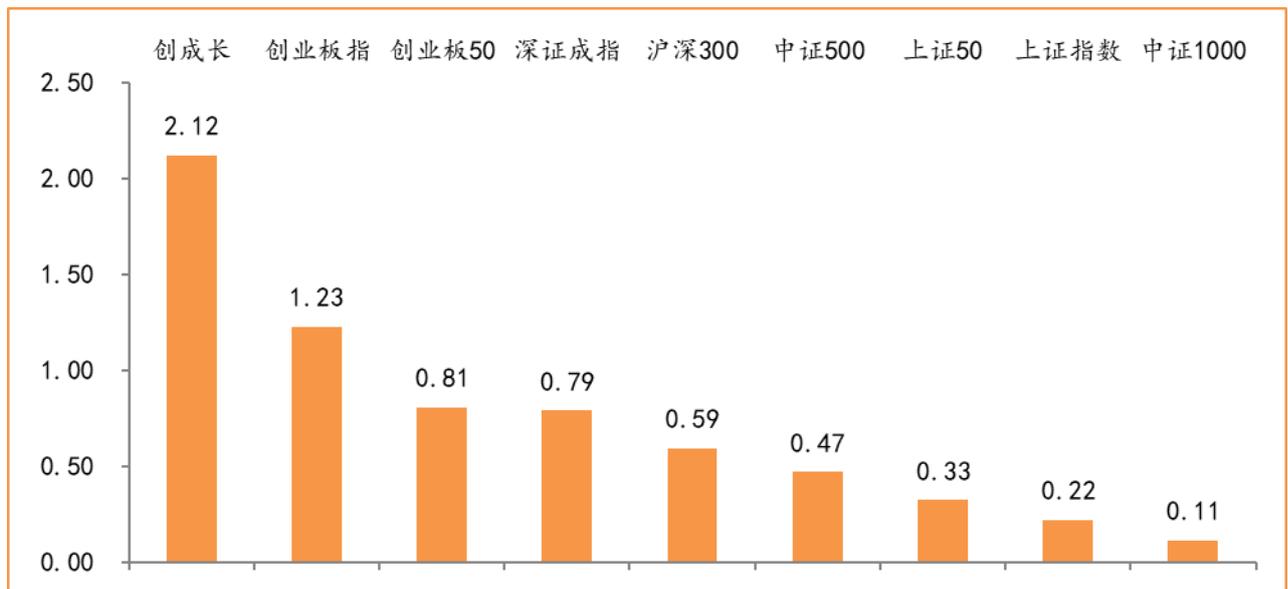
从半年甚至未来一年的角度来看，消费复苏的主线方向仍然未变，尽管疫情反复或导致复苏节奏上的干扰，但基于2022Q2的低基数，预计未来业绩表现仍然值得期待。美容护理板块渠道依托于线下消费场景，例如化妆品门店及医美机构，线下人流量在后续几月有望边际好转，市场投资者对业绩修复的信心增强，投资情绪企稳并可维持高估值。建议关注及重点布局业绩具有弹性的板块，例如医美机构及其上游医美针剂供应商，和线下销售复苏的美妆品牌公司等。后续需重点跟踪微观的恢复及数据验证，把握预期差所在。

二、上周市场回顾

大类资产方面，NYMEX 原油 (+9.30%) 领涨，LME 铝 (+3.42%)、纳斯达克指数 (+3.37%) 表现靠前；COMEX 黄金 (-0.62%)、美元指数 (-0.49%) 表现相对较弱。海外主要股票市场涨多跌少，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅+3.60%，德国 DAX 周涨幅+4.49%，法国 CAC40 周涨幅+4.38%。美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+3.37%，标普 500 周内涨幅+3.48%，道琼斯工业指数周内涨幅+3.22%。

A 股方面，创成长领涨，周涨幅+2.12%。上证综指周内+0.22%，报 3272.86 点；深证成指周内+0.79%，报 11726.40 点；创业板指周内+1.23%，报 2399.50 点。两市周内日均成交 10046.43 亿元。两市个股周内跌多涨少，1657 家上涨，51 家平盘，3423 家下跌。

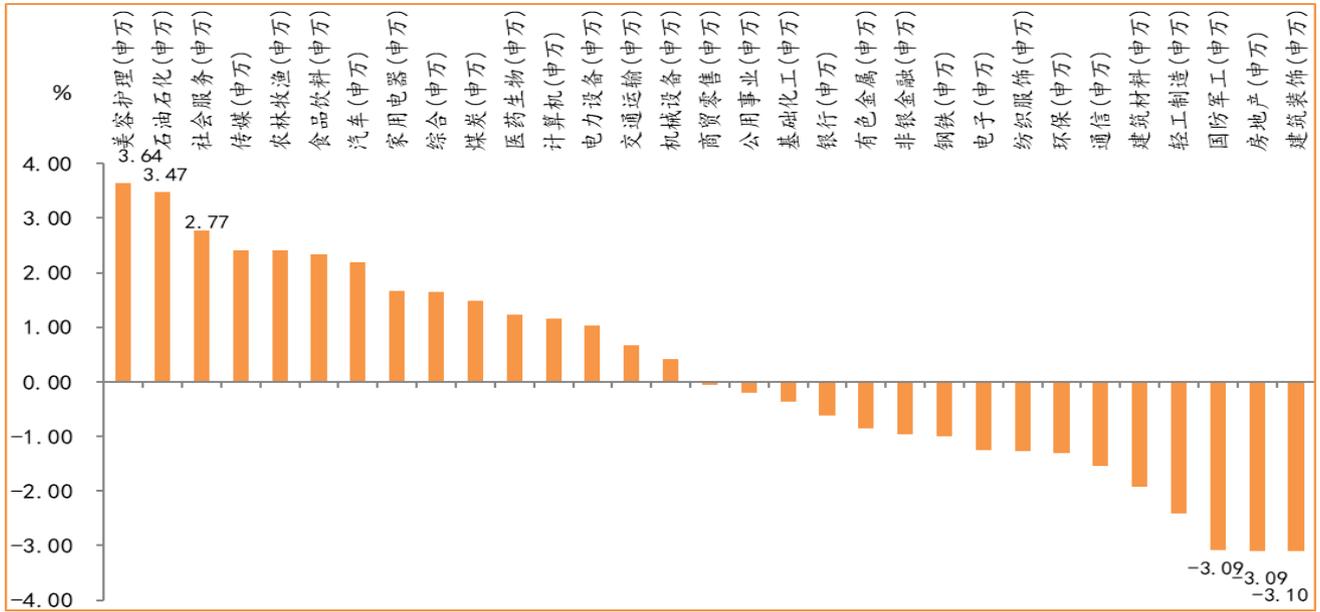
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，美容护理领涨，周度涨幅达+3.64%，石油石化 (+3.47%) 和社会服务 (+2.77%) 表现强势。建筑装饰领跌，周度幅度达-3.10%，房地产 (-3.09%) 和国防军工 (-3.09%) 表现弱势。今年以来计算机板块表现较好，计算机 (+36.79%)、传媒 (+34.24%)、通信 (+29.51%) 等行业涨幅居前，房地产 (-6.11%)、商贸零售 (-5.11%)、银行 (-2.70%) 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 104.65 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 87.16 亿份；4 月最新募资合计 59.84 亿元；本周限售解禁市值约 1241.46 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场震荡上行，各大指数多数收涨，结构来看行业涨跌没有前一周极致，消费、周期、AI产业链均有较好的表现。市场日均成交额维持万亿，整体情绪仍处于相对高位。

我们仍维持市场整体震荡向上的观点，核心来源于基本面向上的信心在持续的修复。数据方面，上周公布的3月制造业PMI数据录得51.9%，宏观经济仍处向上态势，尽管较2月向上斜率有所放缓（主要因过年因素），但当前经济回升动能整体并不弱。其次李强总理在海南博鳌亚洲论坛强调中国经济增长的动能及态势强劲，释放中国经济复苏的积极信号，这也有助于明确市场对经济稳步改善的预期。再加上之前央行的超预期降息，我们认为市场对于基本面向上的信心在转好。结构来看，马上要进入年报以及一季报预告的密集披露期，我们认为基本面预期向好的公司（即使如年报、一季报静态业绩表现弱，但先行指标出现边际大幅改善也在此列）在未来一个月将相对占优。

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、信创、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

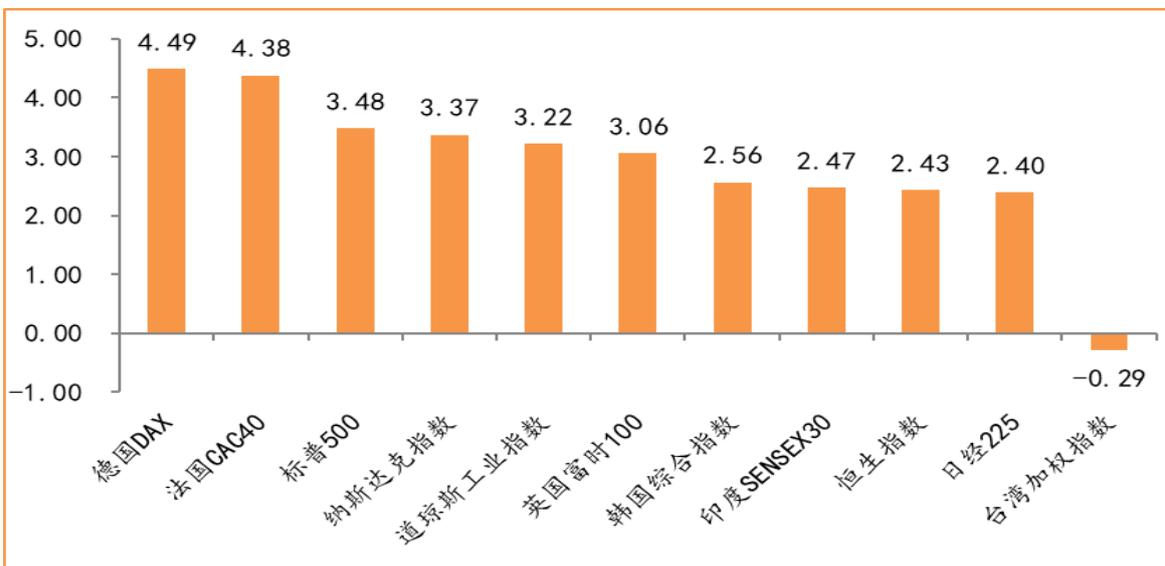
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX 原油	9.30	-5.68
LME 铝	3.42	1.64
纳斯达克指数	3.37	16.77
道琼斯工业指数	3.22	0.38
英国富时 100	3.06	2.42
恒生指数	2.43	3.13
日经 225	2.40	7.46
螺纹指数	1.55	1.02
LME 铜	0.81	7.42
万得全 A	0.27	6.47
中债总指数	0.12	0.67
美元指数	-0.49	-0.86
COMEX 黄金	-0.62	8.25

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司（备注：螺纹指数、万得全 A、中债-总财富(总值)指数周涨跌幅为 0 的原因是春节假期休市。）

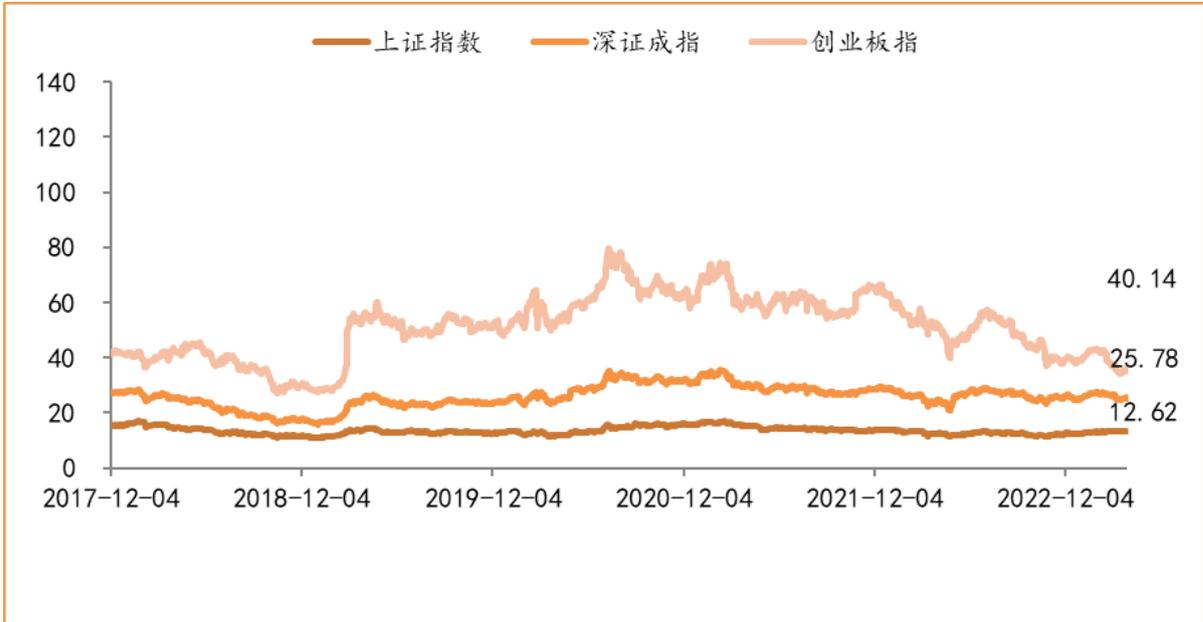
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

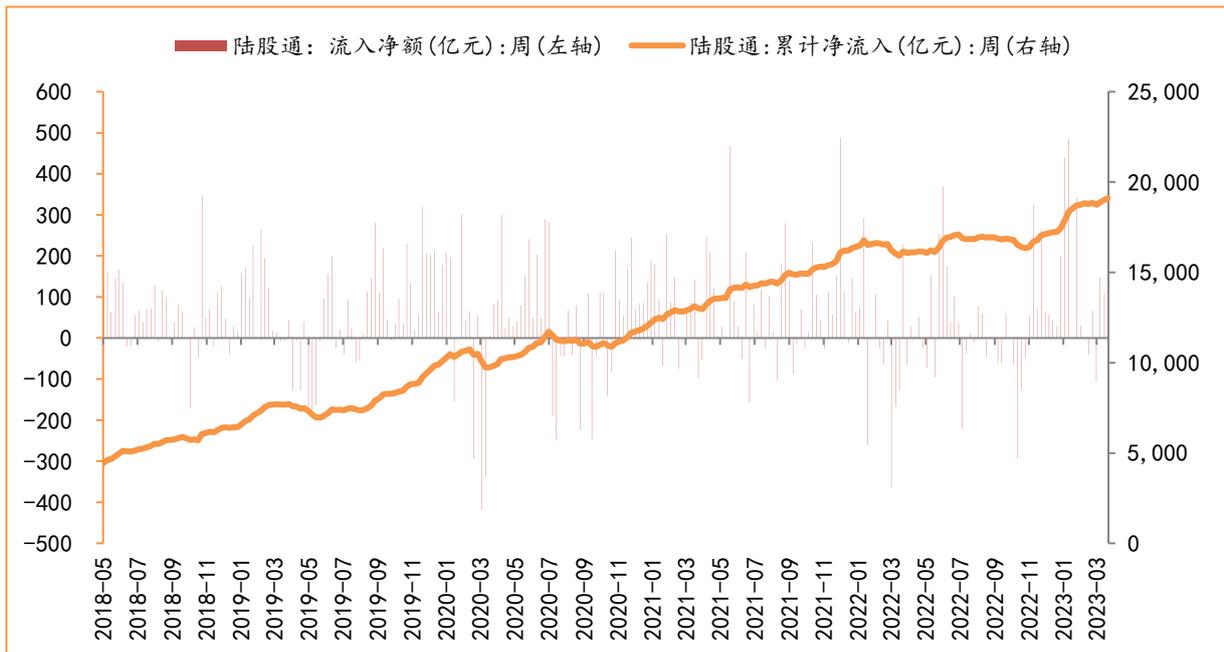
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

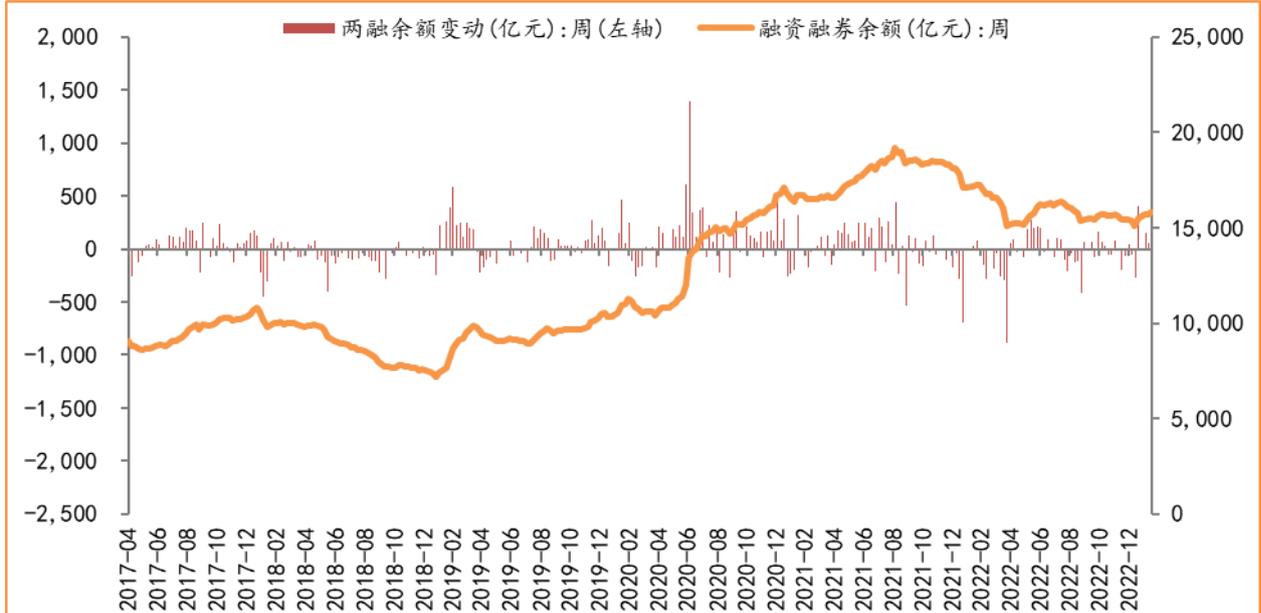
3. 资金面

图：陆股通上周净流入 104.65 亿元



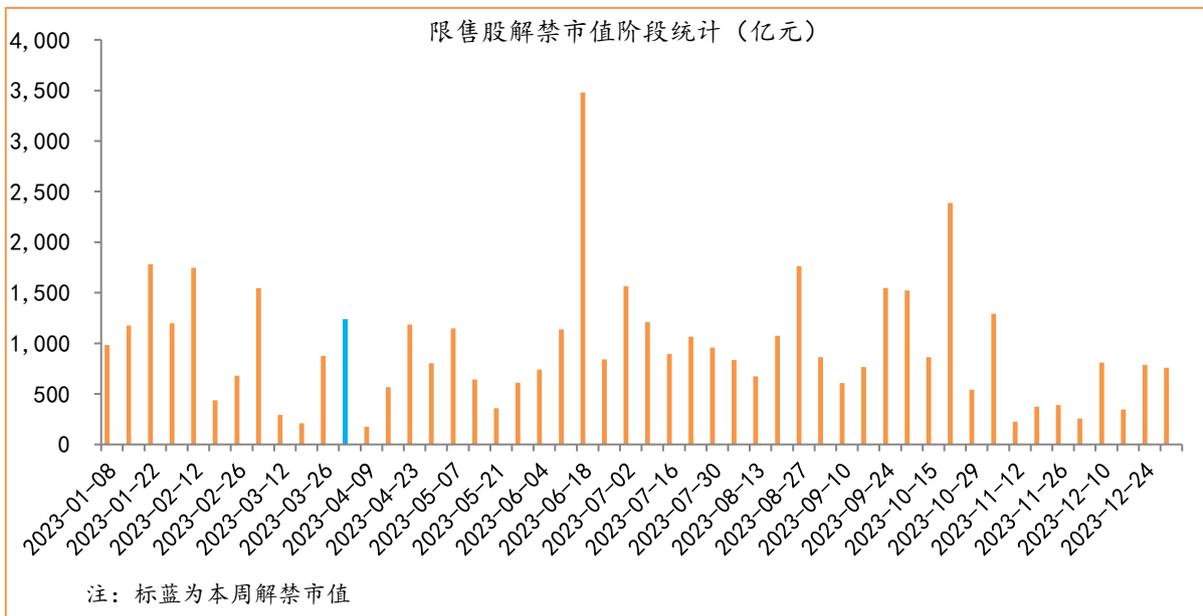
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16024.85 亿元



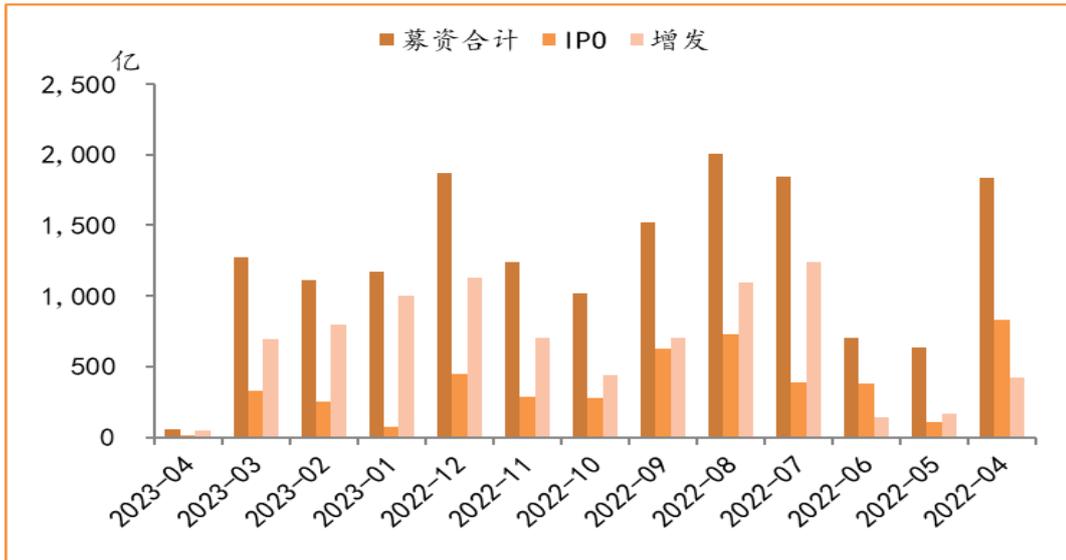
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 1241.46 亿元



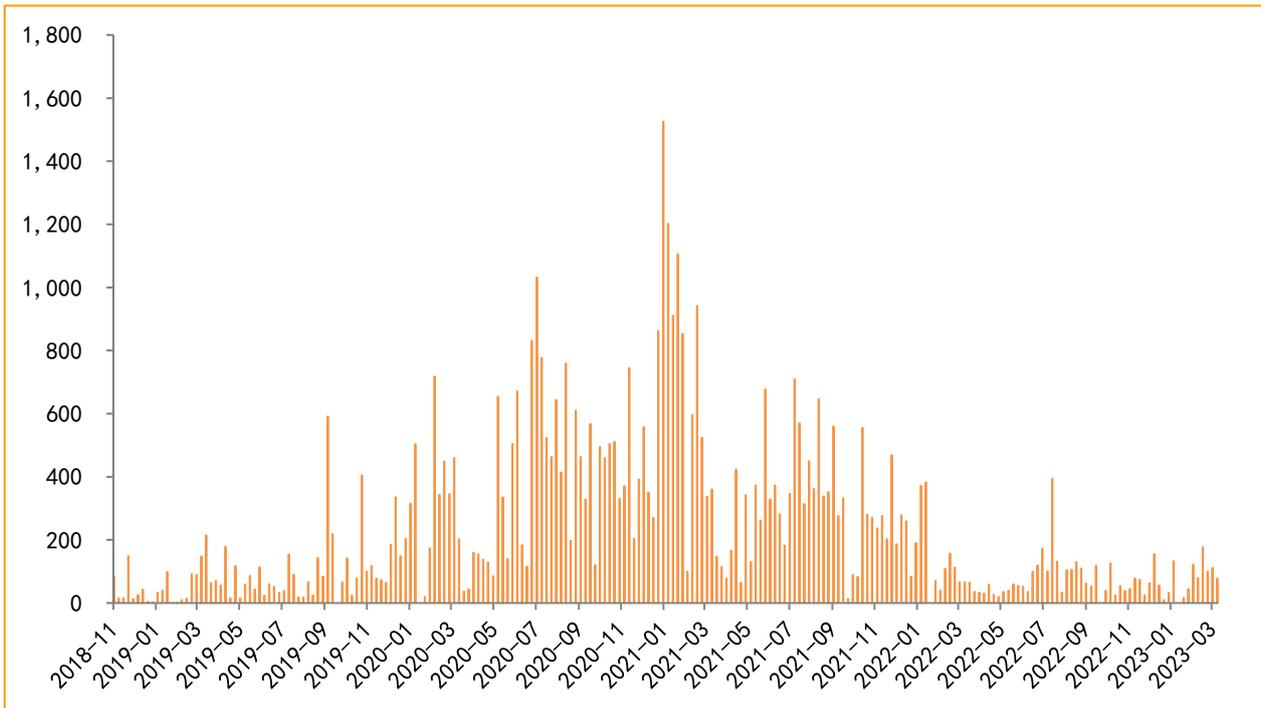
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：4月募资合计 59.84 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

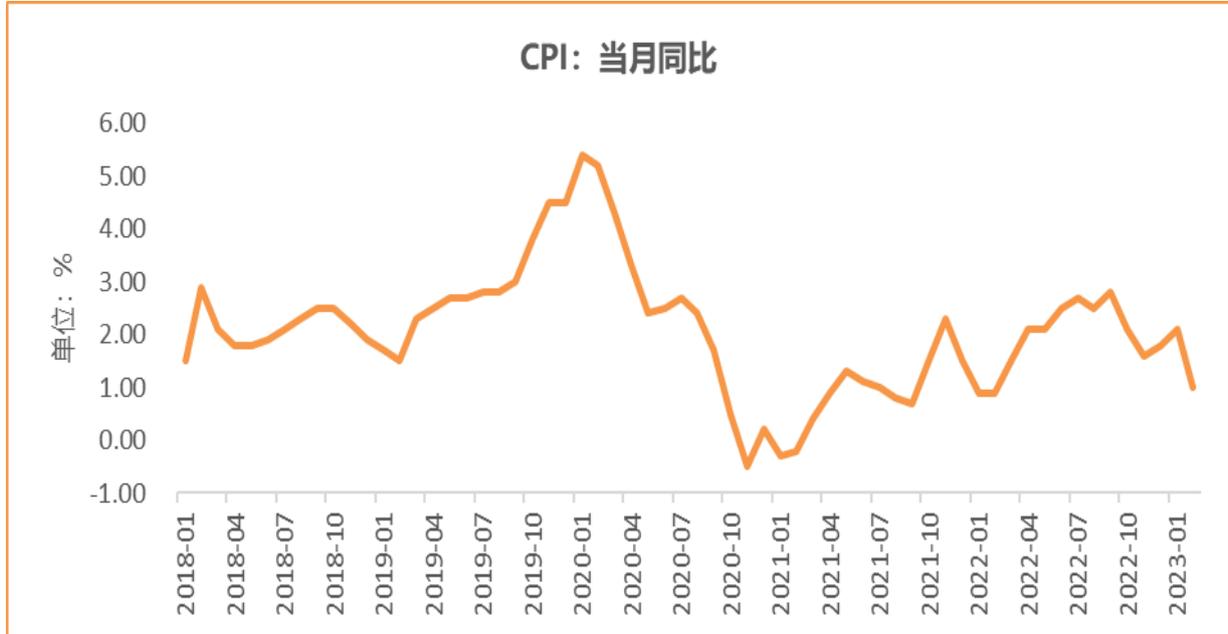
图: 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 87.16 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

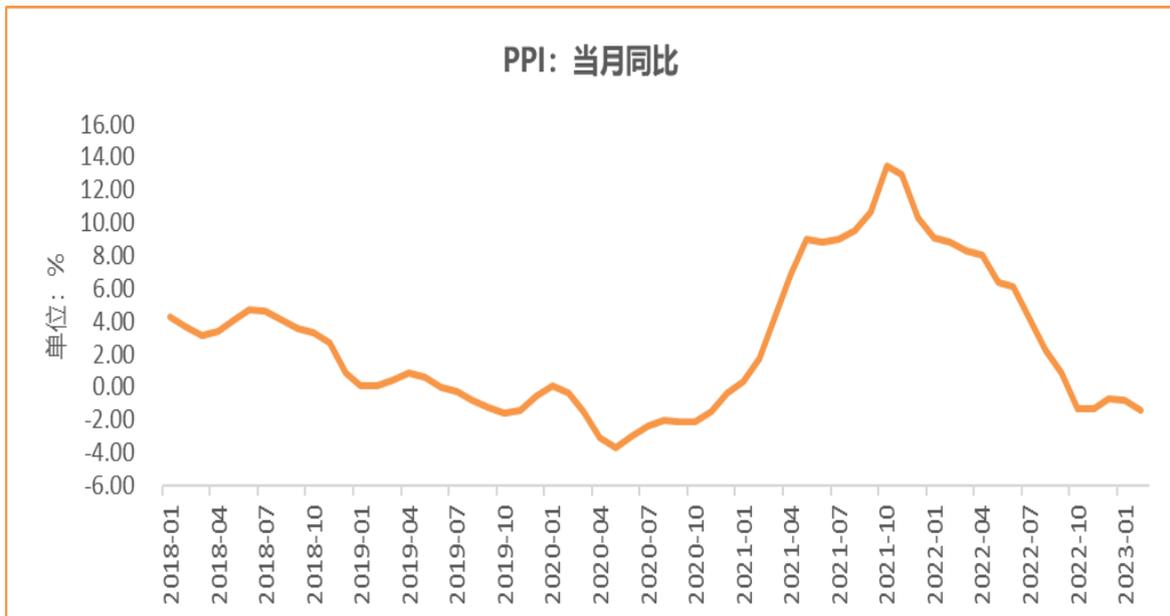
4. 基本面

图：2月CPI同比增加1.00%



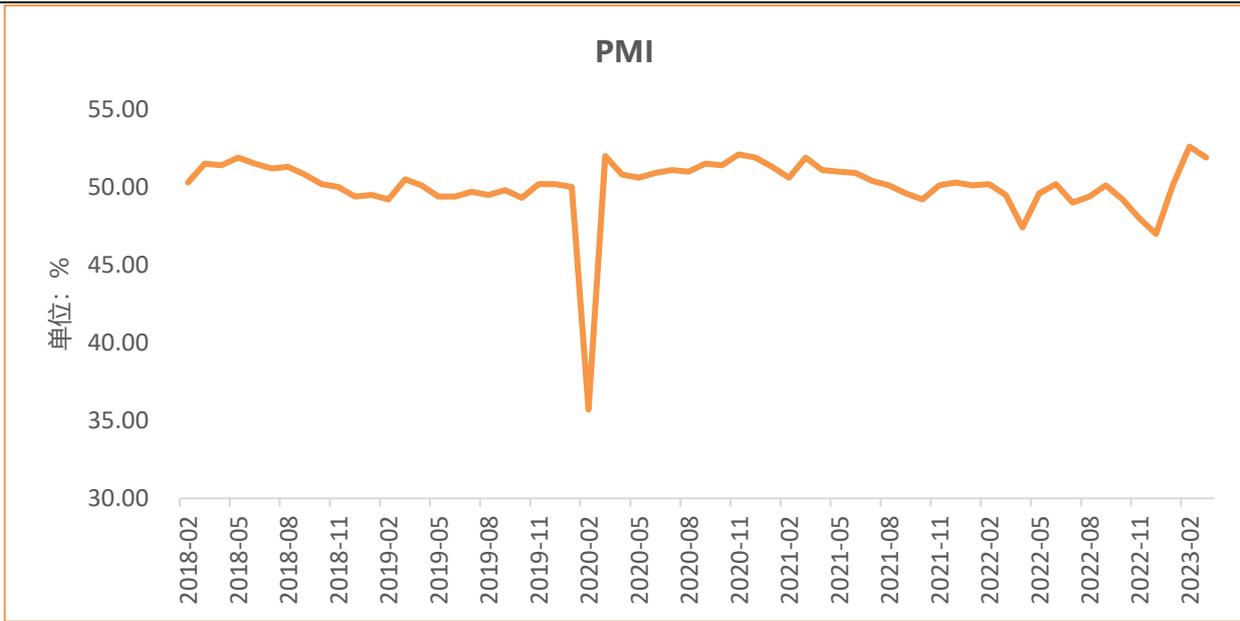
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：2月PPI同比增加-1.40%



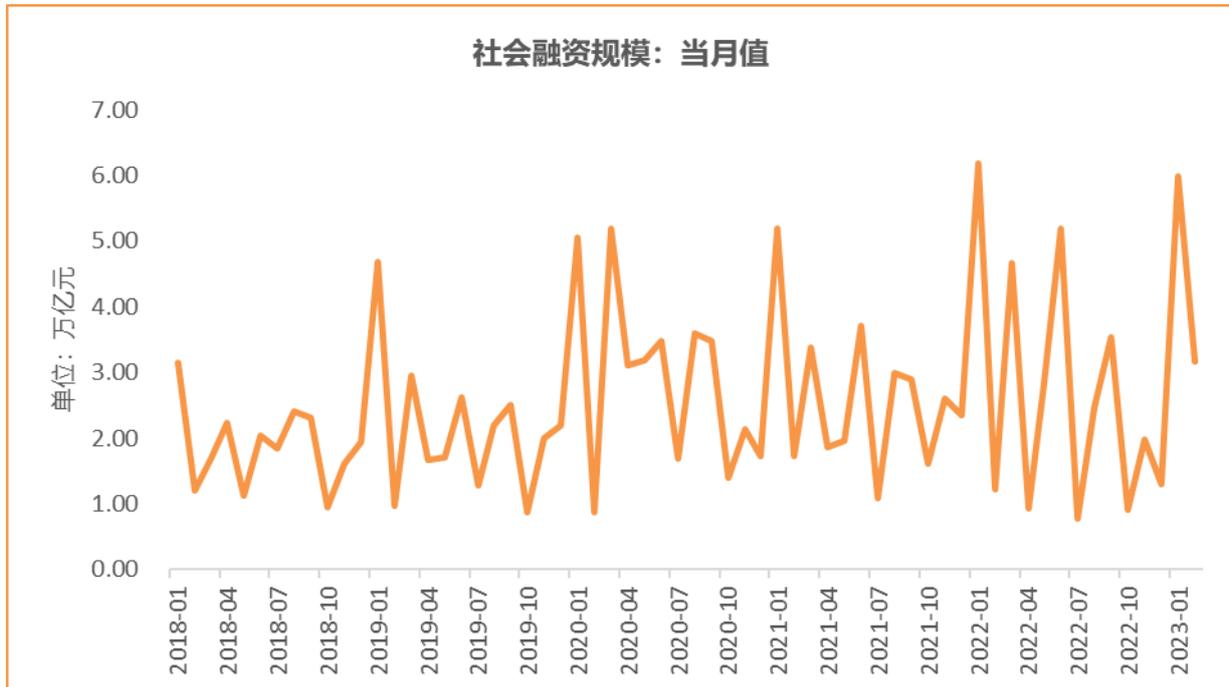
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：3月官方制造业PMI为51.90%



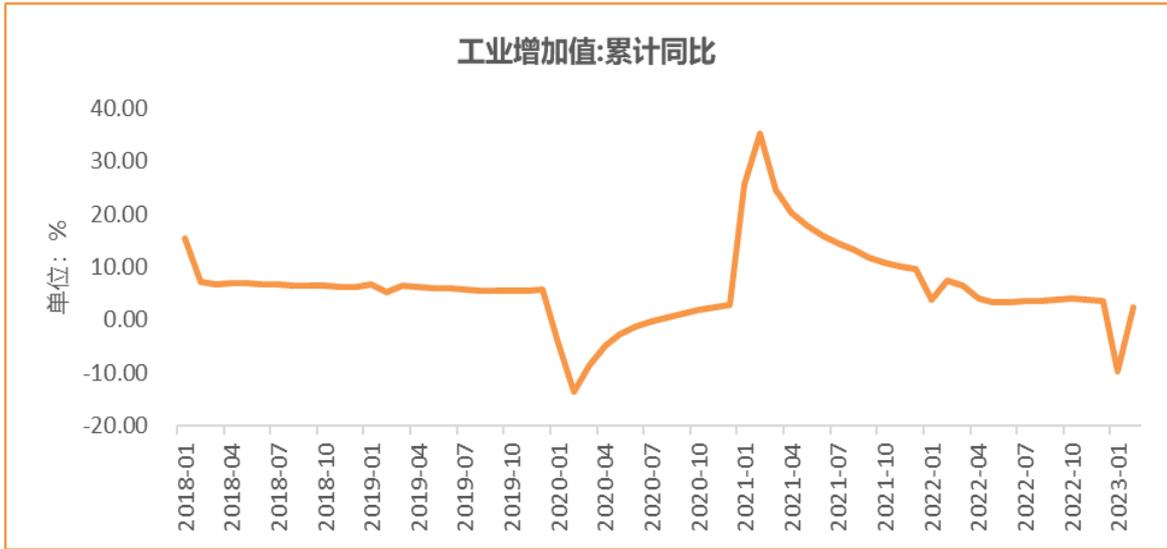
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月社会融资规模 3.16 万亿



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月工业增加值累计同比增加 2.40%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月固定资产投资完成额累计同比上涨 5.50%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月社会消费品零售总额同比增长 3.50%



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。