

市场震荡上行，关注一季报业绩 (2023.4.3-2023.4.9)

一、主要事件

1. 国务院总理主持召开国务院常务会议

国务院总理主持召开国务院常务会议，研究推动外贸稳规模优结构的政策措施，审议通过《无人驾驶航空器飞行管理暂行条例（草案）》。会议强调，要适时出台务实管用的政策措施，进一步稳定市场预期，提振发展信心，巩固拓展向好势头，推动经济运行持续整体好转。

2. 主板注册制首批企业 4 月 10 日举行上市仪式

沪深交易所宣布，主板注册制首批 10 家企业已完成发行，具备上市条件。目前，主板注册制首批企业上市交易的各项准备工作已基本就绪，上市时机已经成熟，将于 4 月 10 日（周一）举行首批企业上市仪式。沪深交易所同时宣布，将于 4 月 8 日开展全面注册制交易业务通关测试。

3. 美国 3 月非农就业数据出炉

美国 3 月季调后非农就业人口新增 23.6 万人，创 2020 年 12 月以来最小增幅，预期增 23.9 万人，前值自 31.1 万人修正至 32.6 万人。3 月失业率降至 3.5%，预期维持在 3.6% 不变。平均时薪环比升 0.3%，符合预期。劳动参与率上升至 62.6%。

4. 通信行业点评和展望

上周（2023 年 4 月 3 日~2023 年 4 月 7 日）申万一级通信指数上涨 7.94%，在所有行业中涨幅居前，同期沪深 300 上涨 1.79%。

板块上涨的原因主要是 AI 算力需求的增长预期。据 OpenAI 官方 Blog，GPT5 将于 2023 年第四季度推出。除此以外，上周多个国内厂商公布大模型相关进展，包括阿里云大模型、华为盘古模型等。国内外巨头积极布局下，AI 正迎来加速发展。AI 大模型的加速发展使得底层算力基础设施倍受市场关注，核心基础设施包括服务器、交换机、光器件、光模块、IDC、高速互联线缆等。上周光模块行业表现尤其突出，主要系下游云巨头纷纷加码 AI 算力，800G 光模块商用节奏有望提速，LPO 线性驱动可插拔光模块新品有望凭借更低成本和更低功耗得到市场认可。

展望后市，我们认为 2023 年光模块市场处于强预期和弱现实叠加的转型期。短期看，元宇宙进展不达预期，Meta 砍单 200G 光模块，导致光模块市场需求预期下跌，Lightcounting 将 2023 年全球以太网光模块市场预期从增长 2% 调整为下降 10%。但中长期看，AIGC 应用加速落地催化超算数据中心和智算数据中心的建设，推动数据中心内部的数据传输和数据中心间互联（DCI），预计将持续拉动高速率光模块需求。以 800G 为代表的下一轮行业景气周期有望提前到来。

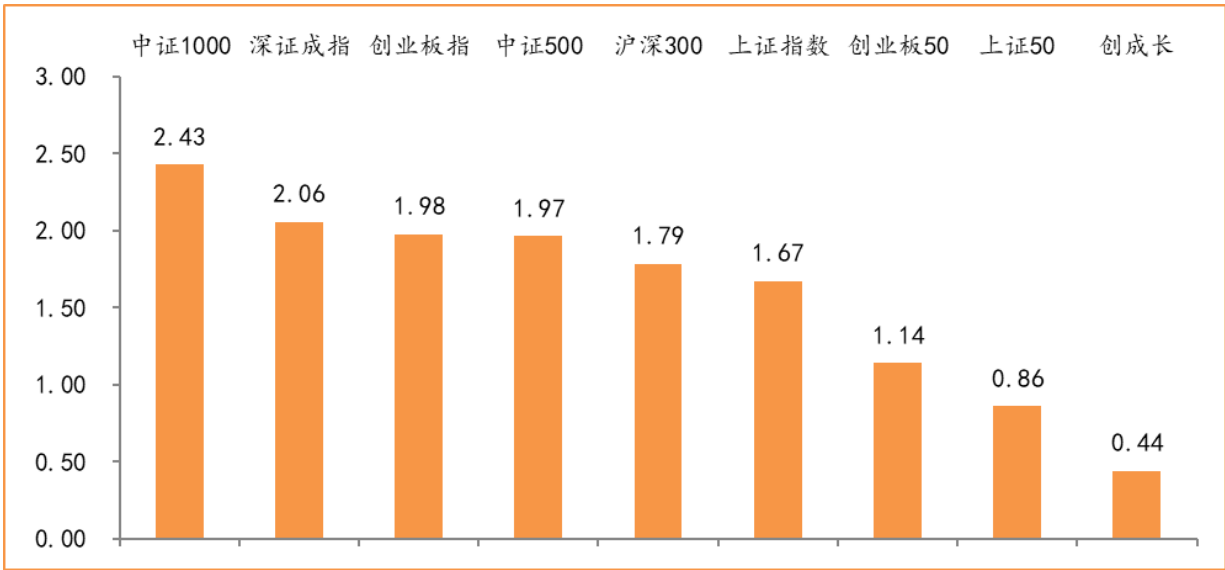
Lightcounting 对 2023-2028 年光模块市场的长期 CAGR 预期仍然保持在 13%的水平。我们看好国产光通信厂商中长期产业前景,并积极关注 800G、LPO 线性直驱等新产品落地所带来的投资机会。

二、上周市场回顾

大类资产方面, NYMEX 原油 (+6.33%) 领涨, COMEX 黄金 (+2.05%)、万得全 A (+1.82%) 表现靠前; 螺纹指数 (-3.45%)、LME 铝 (-3.03%) 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+1.44%, 德国 DAX 周涨幅-0.20%, 法国 CAC40 周涨幅+0.03%。美国股市方面, 纳斯达克指数周内涨幅-1.10%, 标普 500 周内涨幅-0.10%, 道琼斯工业指数周内涨幅 0.63%。

A 股方面, 中证 1000 领涨, 周涨幅+2.43%。上证综指周内+1.67%, 报 3327.65 点; 深证成指周内+2.06%, 报 11967.74 点; 创业板指周内+1.98%, 报 2446.95 点。两市周内日均成交 12062.08 亿元。两市个股周内涨多跌少, 2565 家上涨, 105 家平盘, 2468 家下跌。

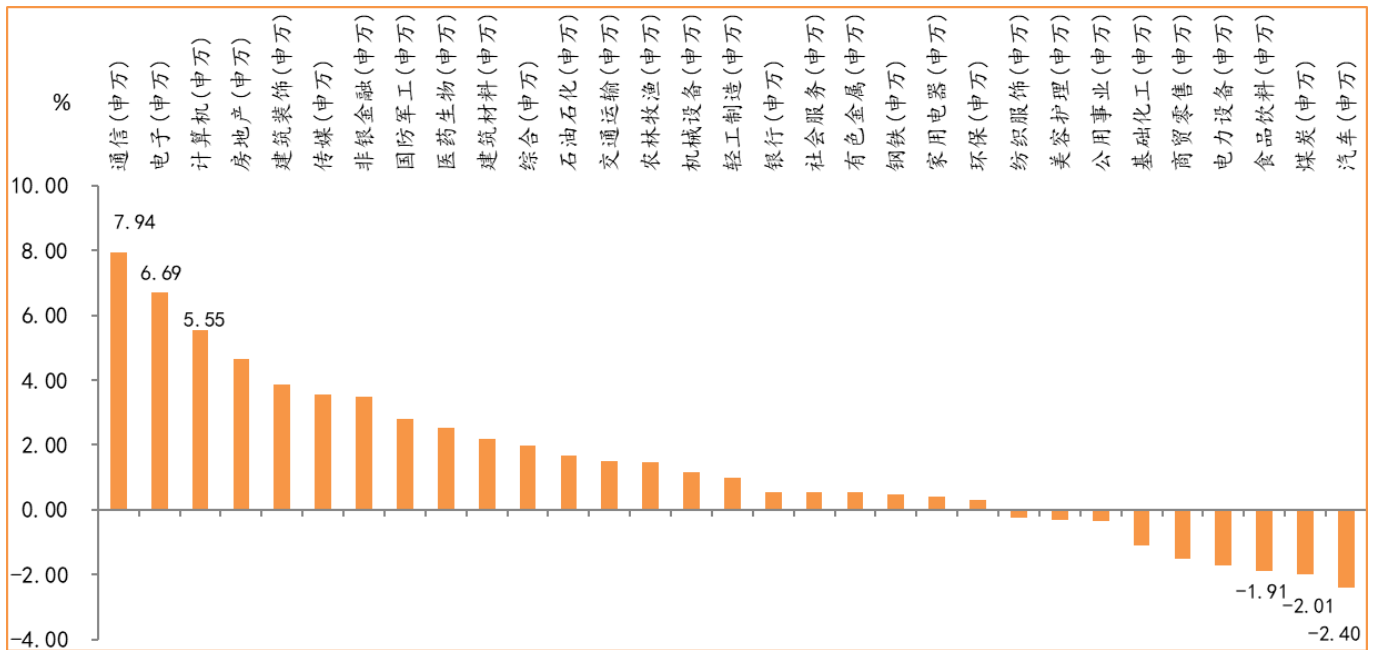
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 通信领涨, 周度涨幅达+7.94%, 电子 (+6.69%) 和计算机 (+5.55%) 表现强势。汽车领跌, 周度幅度达-2.40%, 煤炭 (-2.01%) 和食品饮料 (-1.91%) 表现弱势。今年以来计算机板块表现较好, 计算机 (+44.38%)、通信 (+39.79%)、传媒 (+39.03%) 等行业涨幅居前, 商贸零售 (-6.53%)、银行 (-2.17%)、电力设备 (-2.09%) 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, 陆股通上周净流出 30.72 亿元; 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 33.93 亿份; 4 月最新募资合计 479.42 亿元; 本周限售解禁市值约 267.27 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场多数指数上涨，结构上小盘、成长风格表现要好于大盘、价值风格，行业上 TMT 板块继续领涨，市场成交小幅放量，短期做多情绪仍处高位。

消息面上，中法两国发布联合声明、我国与中东等国合作的加深、国际巨头企业近期纷纷造访国内等，外部环境在持续的改善。产业层面，AI 产业方面国内的大模型将密集发布，同时叠加一季报预告的密集披露期。结构上我们认为基于 PE 端估值提升的产业逻辑将会达到一个情绪相对的高点，而市场所忽视的 EPS 端将相对占优。节奏上，我们认为市场短期波动会加剧，低位、业绩超预期的公司可能会有更强的比较优势。

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

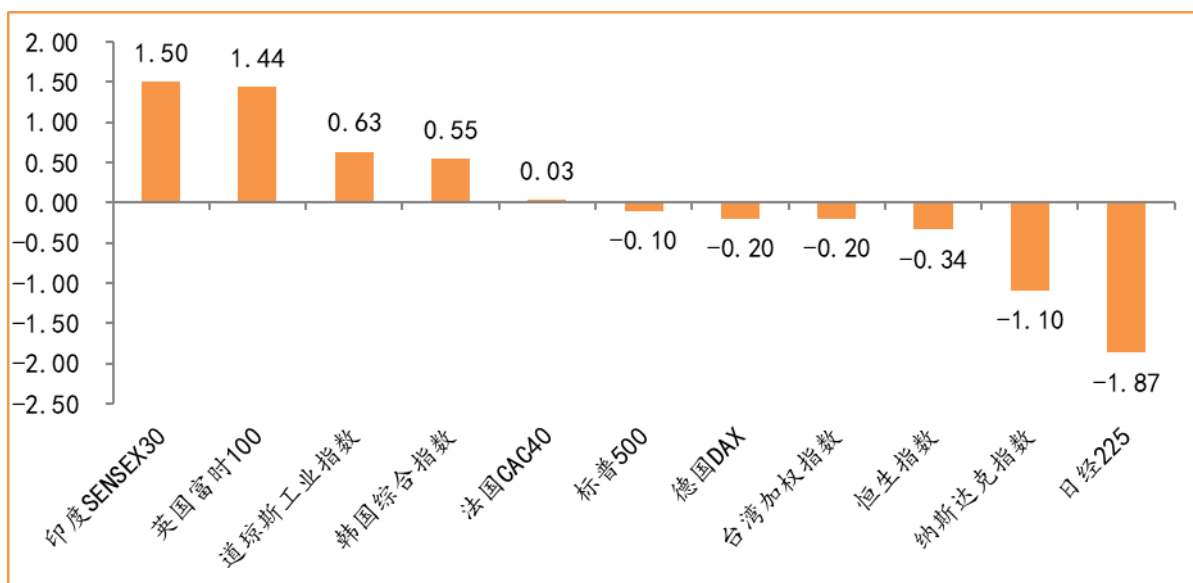
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
NYMEX 原油	6.33	0.25
COMEX 黄金	2.05	10.42
万得全 A	1.82	8.41
英国富时 100	1.44	3.89
道琼斯工业指数	0.63	1.02
中债总指数	0.05	0.72
恒生指数	-0.34	2.78
美元指数	-0.48	-1.34
纳斯达克指数	-1.10	15.49
LME 铜	-1.46	5.85
日经 225	-1.87	5.46
LME 铝	-3.03	-1.60
螺纹指数	-3.45	-2.46

数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

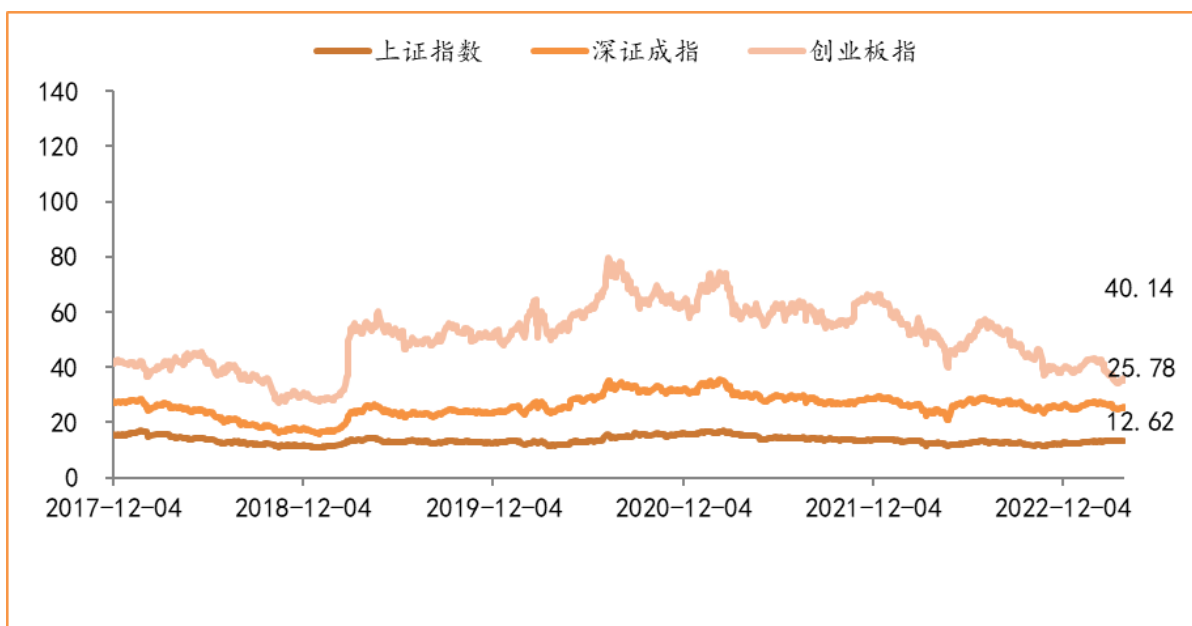
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

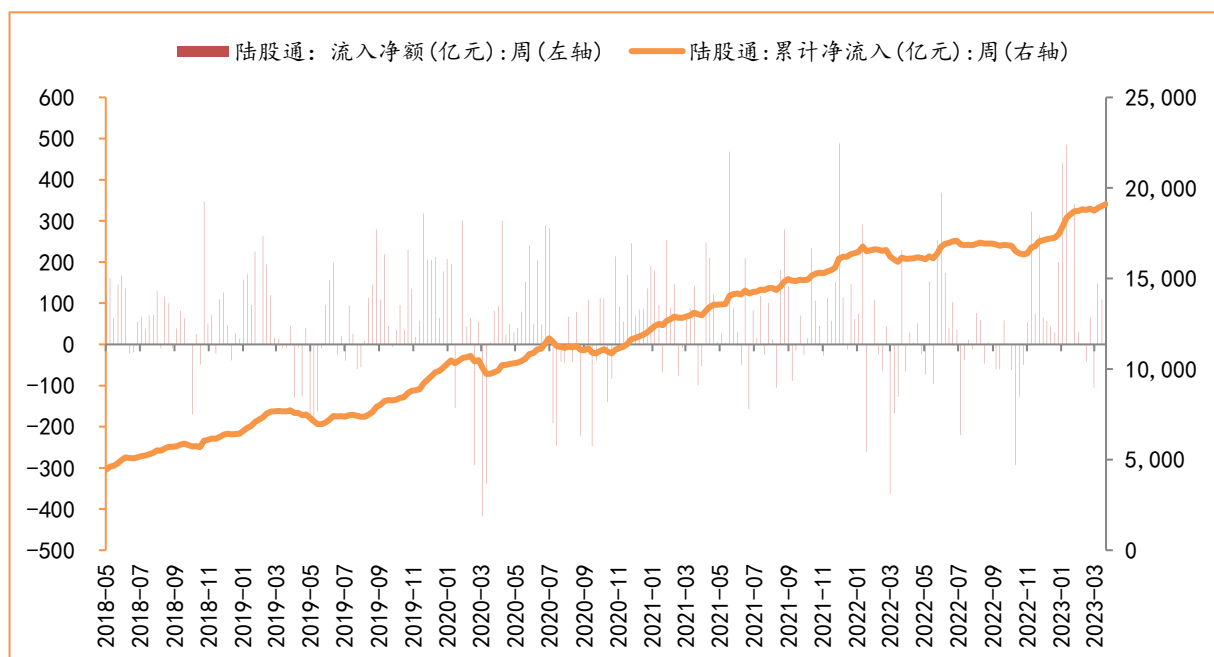
图：主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

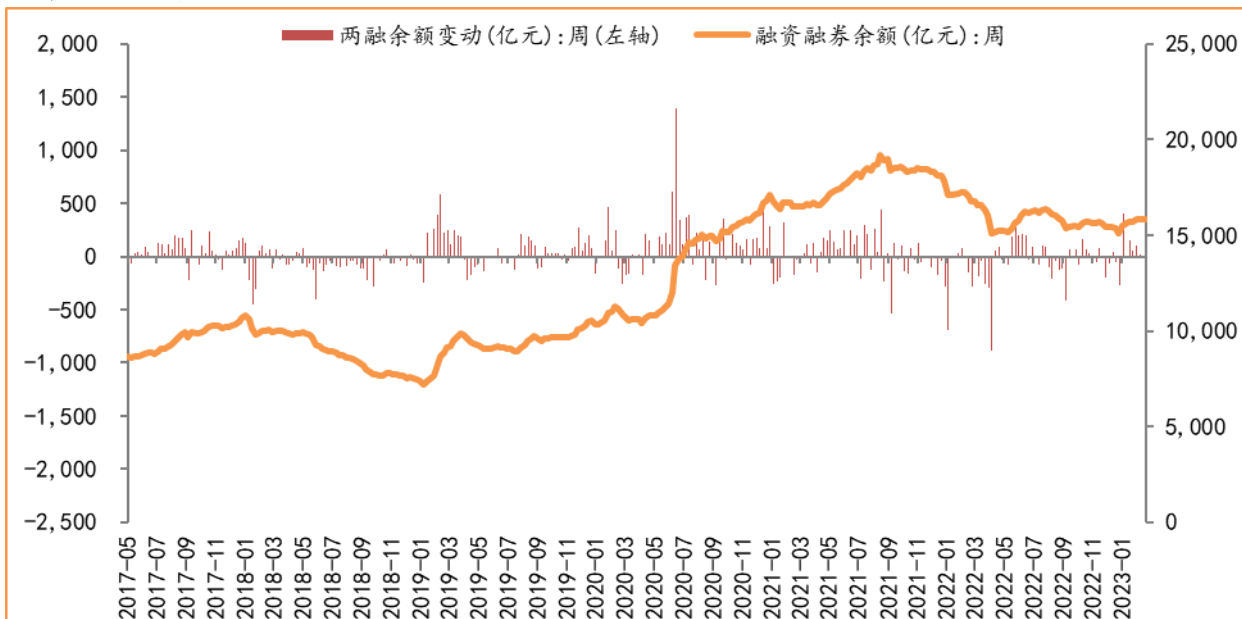
3. 资金面

图：陆股通上周净流出 30.72 亿元



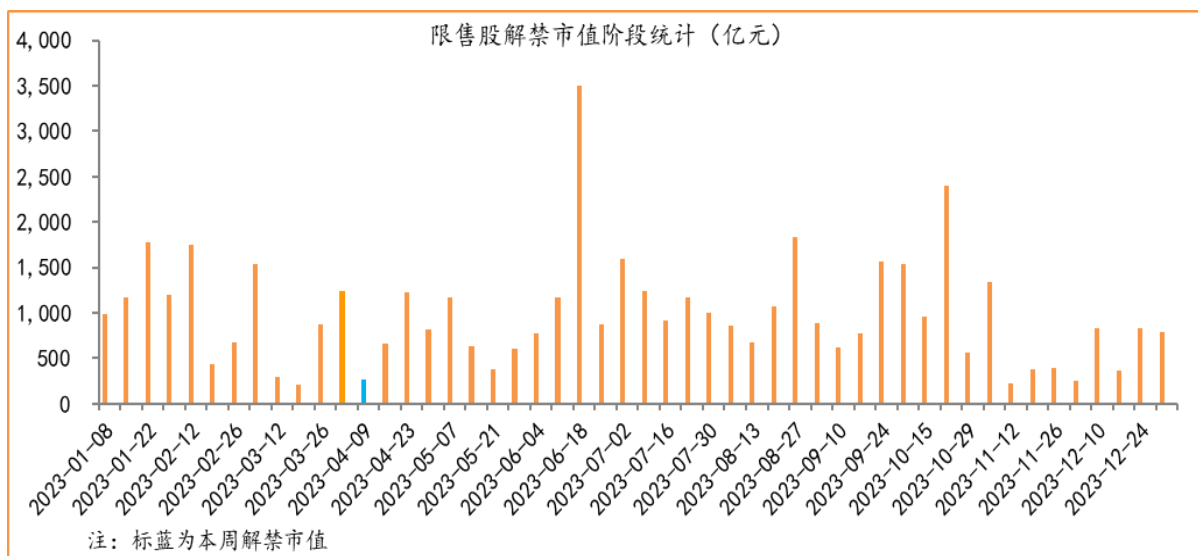
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16067.08 亿元



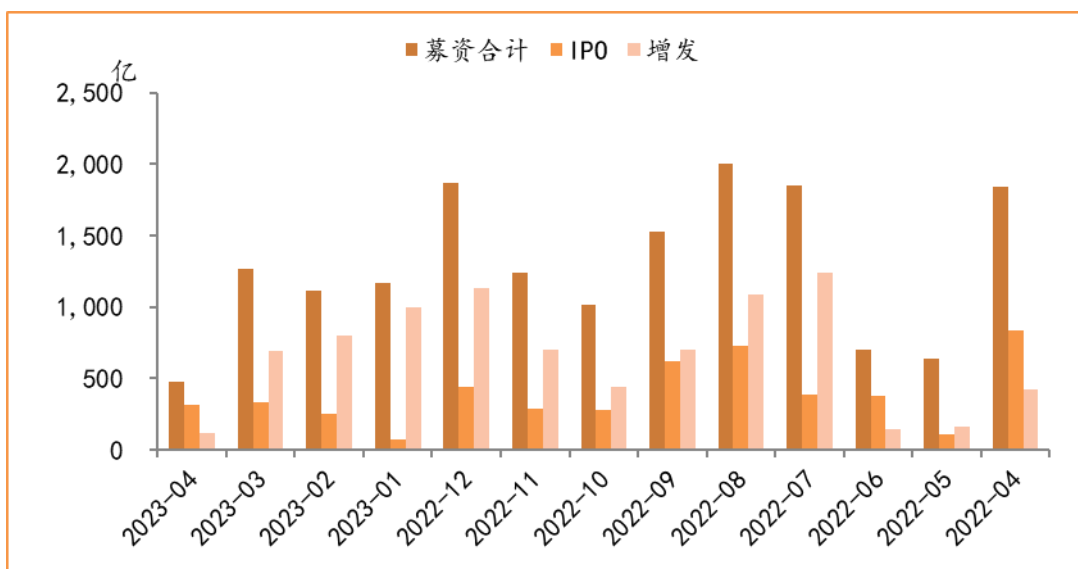
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 267.27 亿元



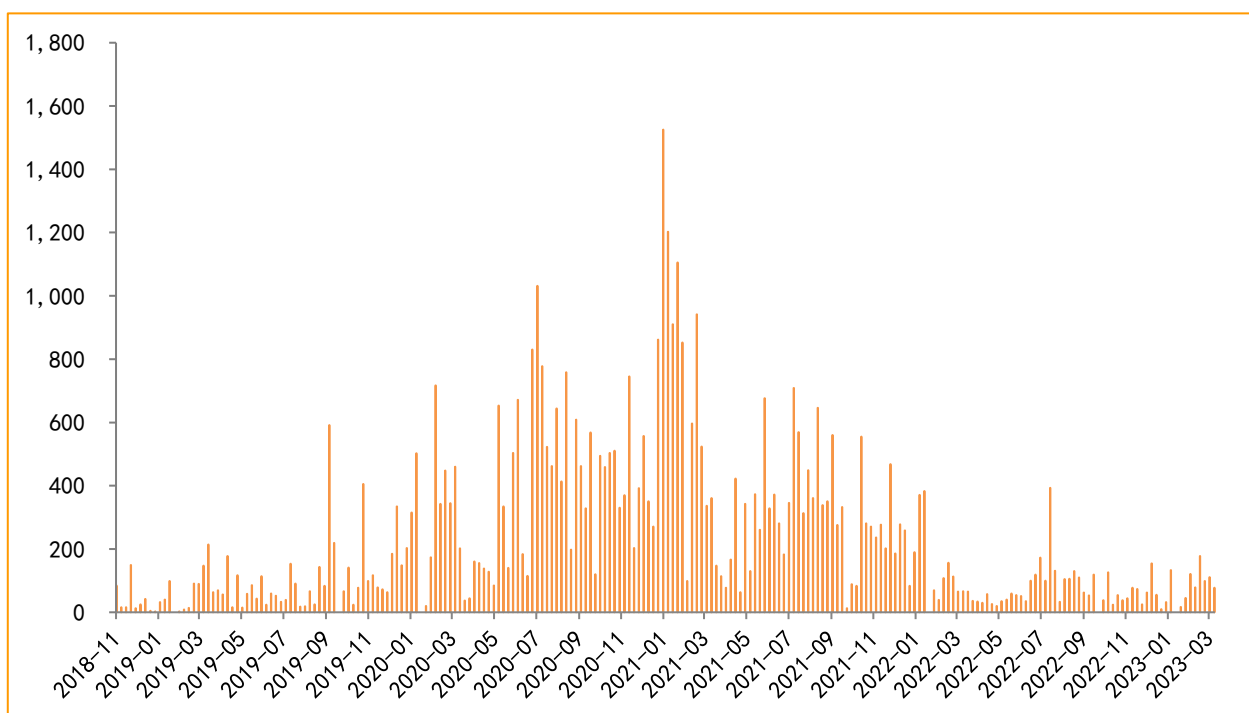
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：4 月募资合计 479.42 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

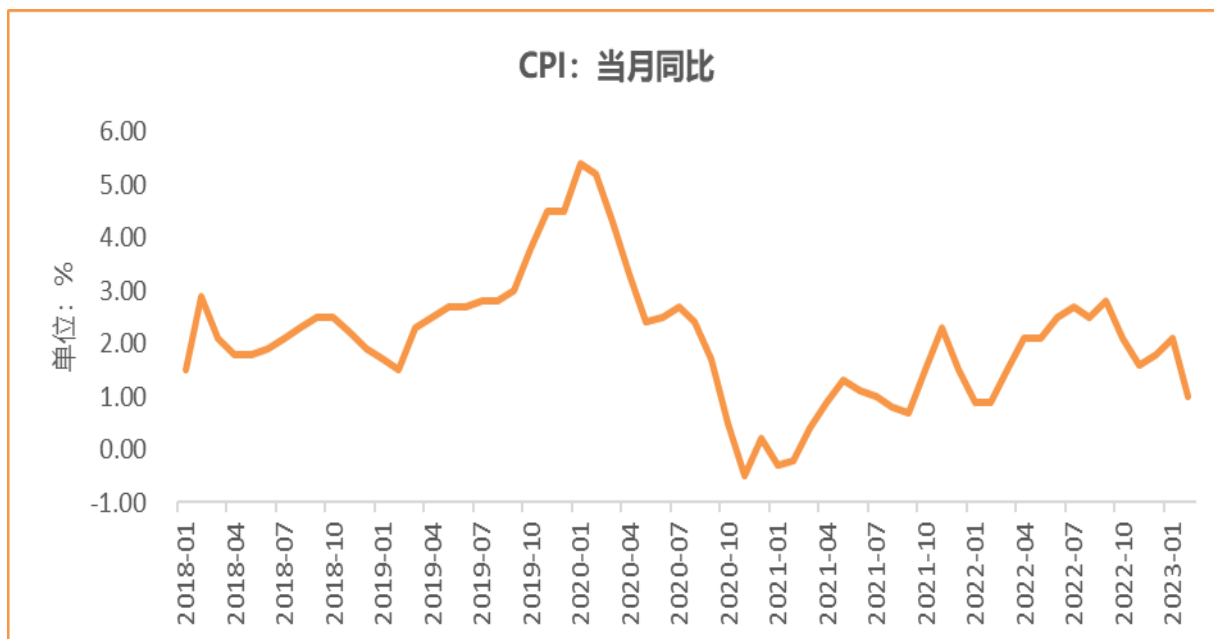
图: 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 33.93 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

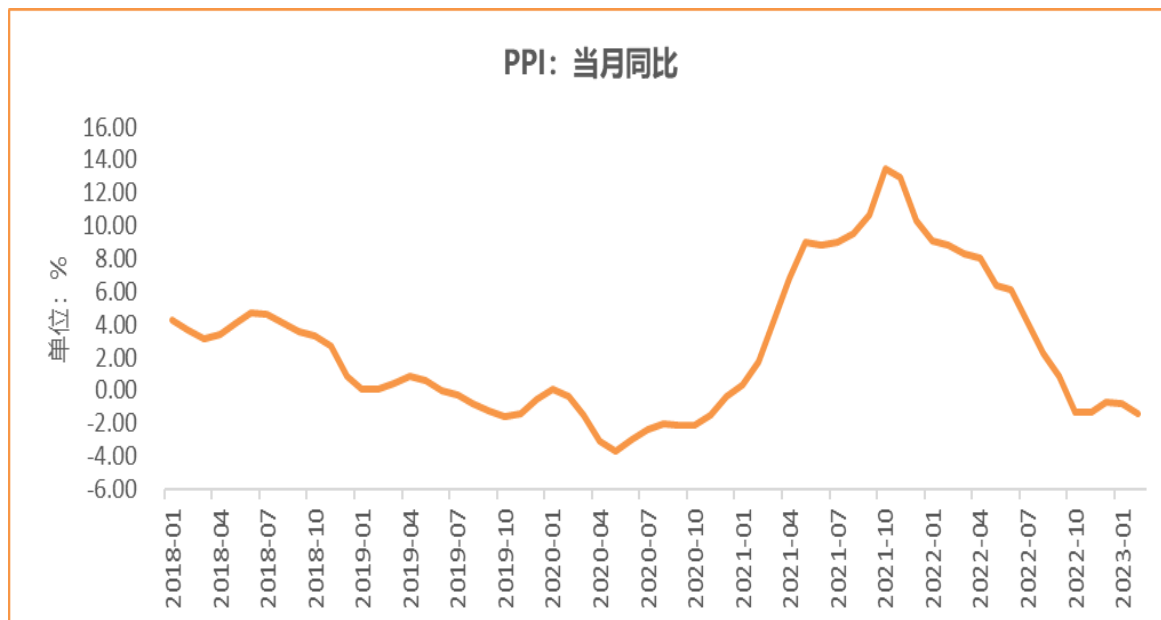
4. 基本面

图：2月CPI同比增加1.00%



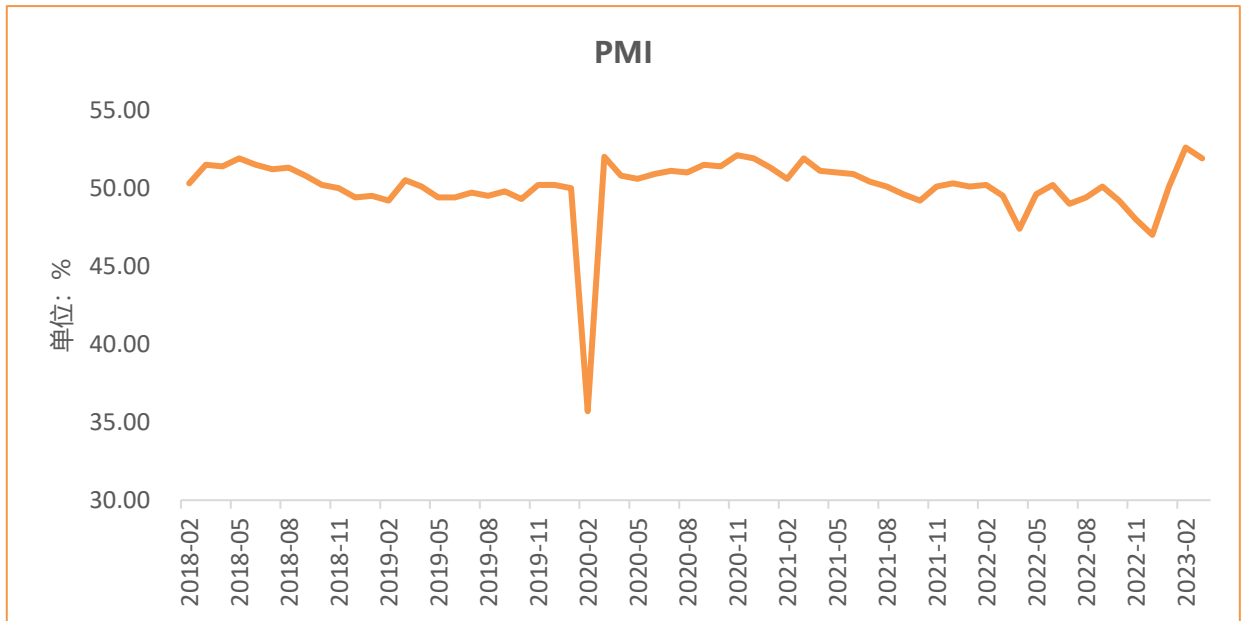
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：2月PPI同比增加-1.40%



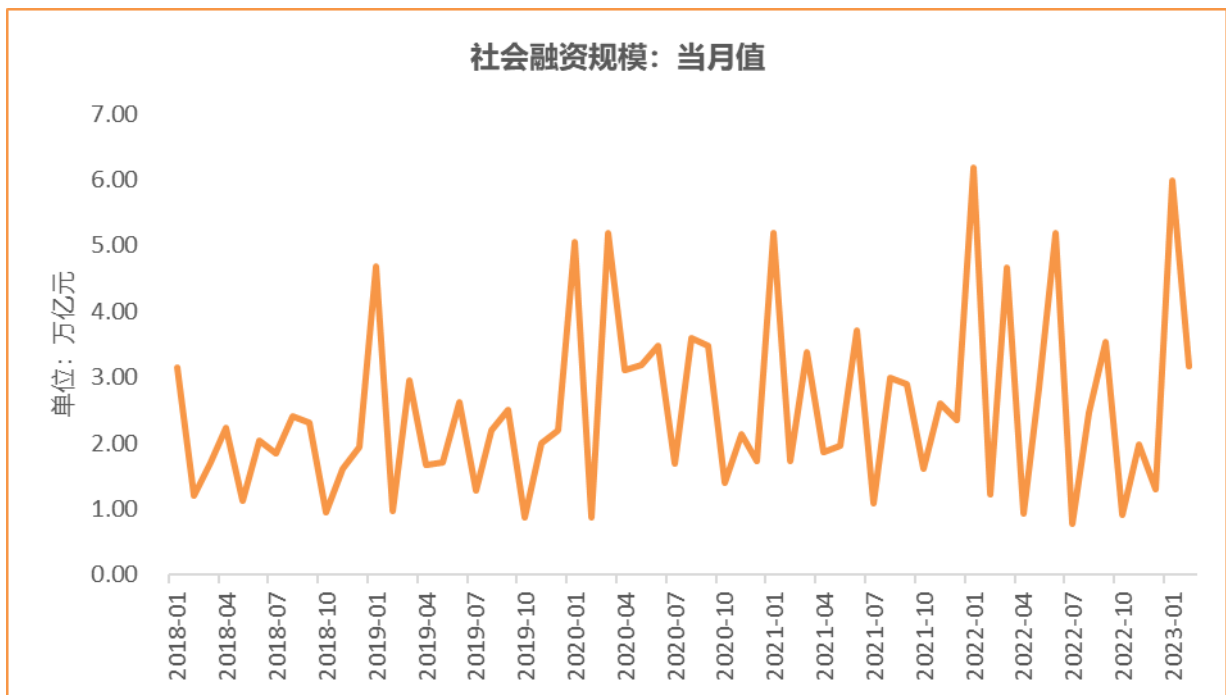
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：3月官方制造业PMI为51.90



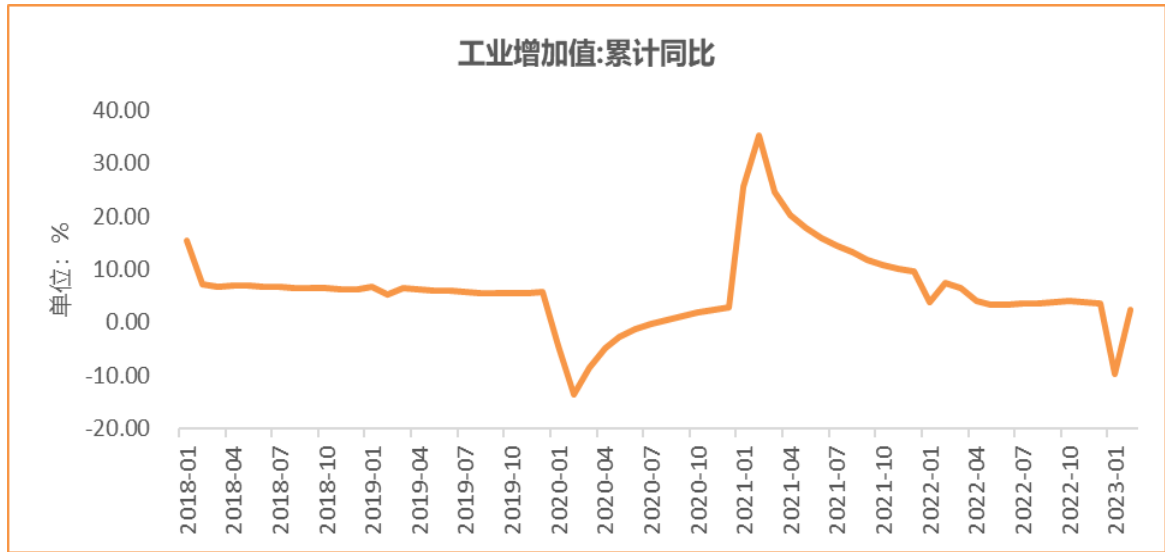
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月社会融资规模 3.16 万亿



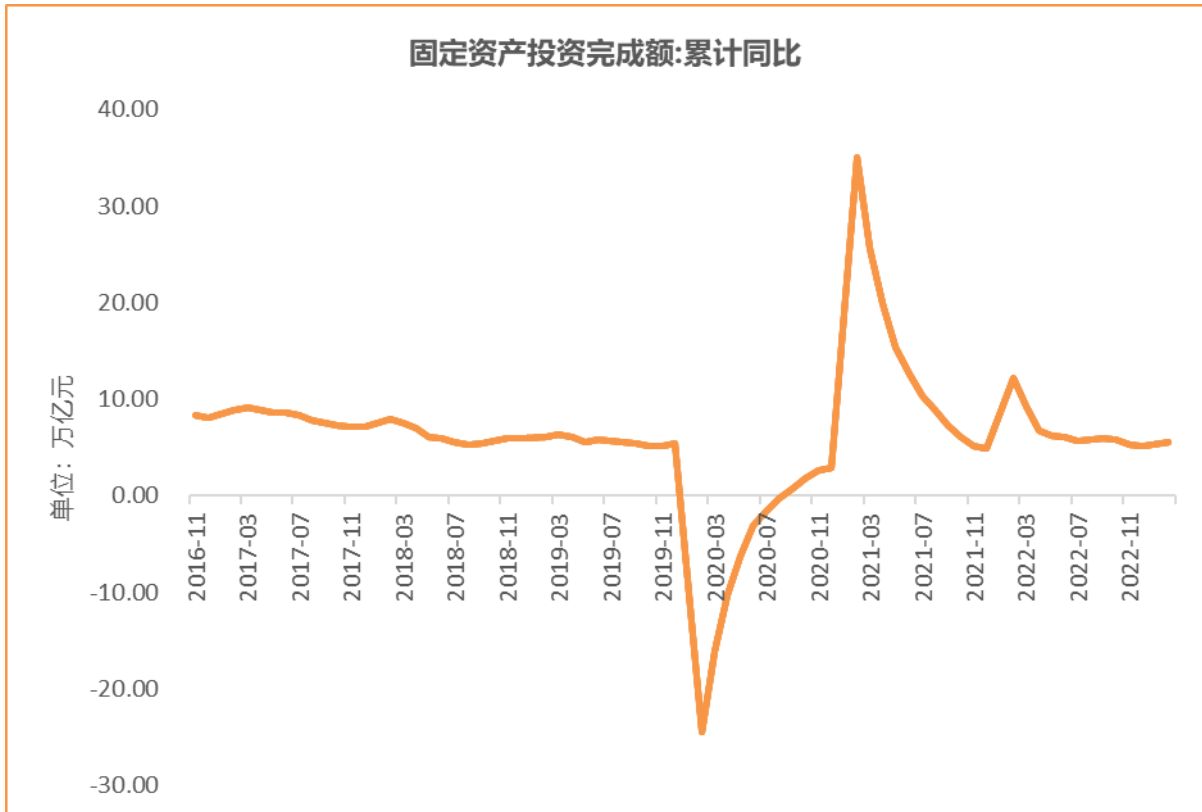
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月工业增加值累计同比增加 2.40%



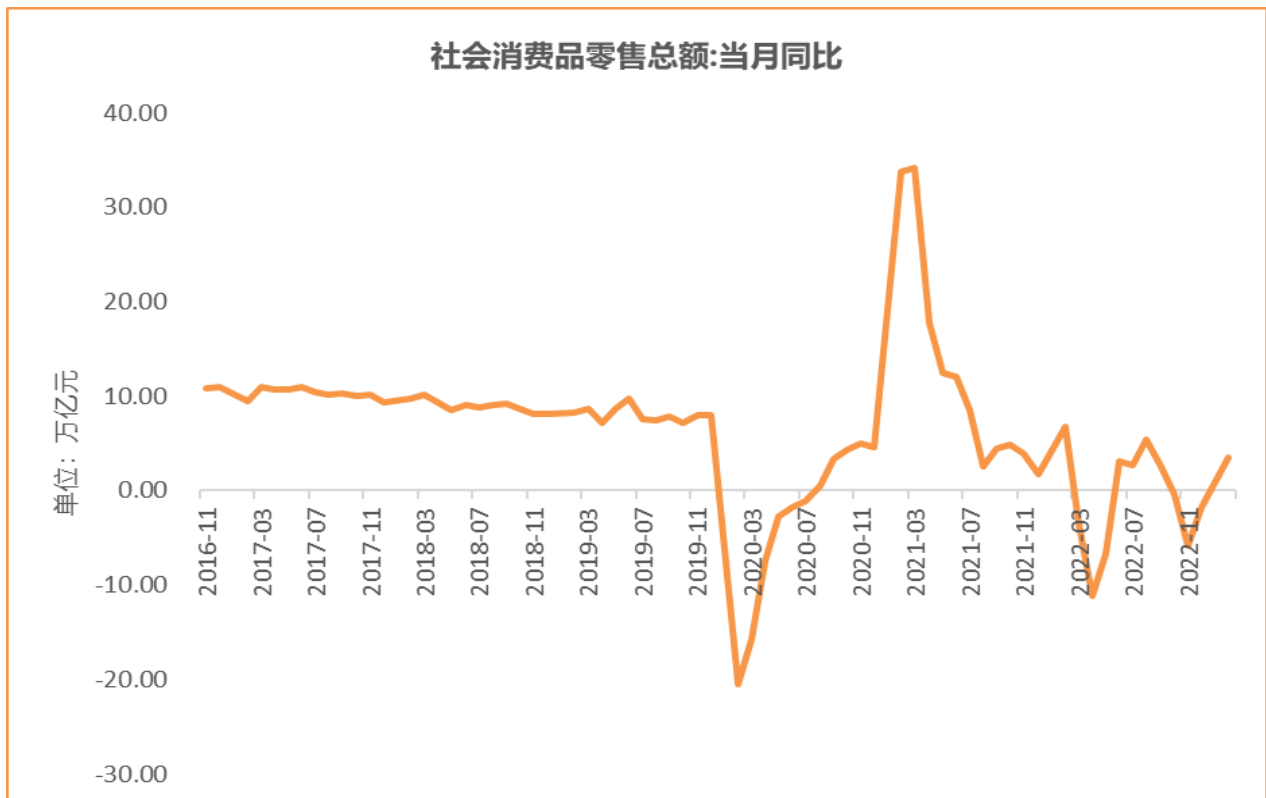
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

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。