

# 市场震荡，机会大于风险

## 一、主要事件

### 1. 首届中国-中亚峰会在西安举行

首届中国-中亚峰会举行圆桌峰会，国家领导人就中国同中亚国家合作提出八点建议，其中包括：中方将出台更多贸易便利化举措，升级双边投资协定，实现双方边境口岸农副产品快速通关“绿色通道”全覆盖；中方倡议建立中国-中亚能源发展伙伴关系，加快推进中国-中亚天然气管道 D 线建设，扩大双方油气贸易规模，发展能源全产业链合作。为助力中国同中亚国家合作和中亚国家自身发展，中方将向中亚国家提供总额 260 亿元融资支持和无偿援助。

### 2. 中国 4 月各项经济数据出炉

中国 4 月经济“成绩单”出炉。国家统计局公布数据显示，4 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.6%，比上月加快 1.7 个百分点；服务业生产指数同比增长 13.5%，比上月加快 4.3 个百分点；社会消费品零售总额同比增长 18.4%，比上月加快 7.8 个百分点。另外，1-4 月全国固定资产投资（不含农户）同比增长 4.7%，比 1-3 月份回落 0.4 个百分点；房地产开发投资同比下降 6.2%，商品房销售额增长 8.8%。统计局新闻发言人付凌晖表示，我国经济运行延续恢复向好态势，当前中国经济不存在通缩，下阶段也不会出现通缩。就业形势整体改善，消费和服务业企稳回升，有望成为二季度经济向好的重要支撑力量。

### 3. 美国白宫发表声明称不会债务违约

当地时间 5 月 19 日，美国白宫新闻发言人卡里娜·让-皮埃尔表示，美国总统拜登对债务上限谈判仍保持乐观，称以绝不违约为底线，且没有商量余地。让-皮埃尔提及最新调查，称 58% 的民主党人支持在提高债务上限的同时减少联邦赤字。她说，拜登政府计划在

减少联邦政府赤字上继续努力。据称，美国总统拜登明确表示希望消除浪费性支出，例如对石油公司和对大型制药公司的补贴。

#### 4. 电子行业点评与展望

上周电子行业涨幅居前,我们认为主要原因在于电子产业链正在出现越来越多的边际向好,从一季度相当一部分公司的供给端压力见顶,到二季度正在出现的需求端边际好转,电子行业的量价阶段性见底回升逻辑正在部分细分环节上呈现出来。叠加上周存储芯片行业龙头释放明确的保价意图,且做出行业量价已经处于底部区域的判断,以及国内龙头集成电路代工厂商对三季度展望较乐观,市场对于相关公司以及整个电子行业的预期抬升。

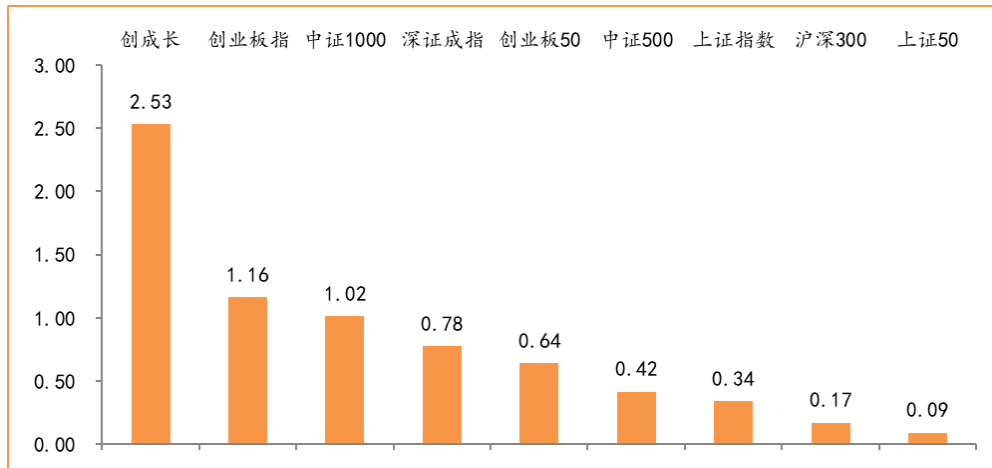
当前,抛开关于电子行业是反弹还是反转的预判,我们认为越来越多的电子公司出现量价的转好是正在发生的事实,而其中基本面的边际改善幅度较大,结合估值看空间充足的公司或将带来超额收益。同时,我们相信周期,随着经济的复苏,供给端压力大部分已经阶段性见顶回落的电子产业链公司在未来或将迎来需求端的持续好转,我们看好电子行业后市表现。

## 二、上周市场回顾

大类资产方面，日经 225 (+4.83%) 领涨，纳斯达克指数 (+3.04%)、LME 铝 (+2.35%) 表现靠前；COMEX 黄金 (-1.88%)、恒生指数 (-0.90%)、LME 铜 (-0.13%) 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 +0.03%，德国 DAX 周涨+2.27%，法国 CAC40 周涨幅+1.04%。美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+3.04%，标普 500 周内涨幅+1.65%，道琼斯工业指数周内涨幅 +0.38%。

A 股方面，创成长领涨，周涨幅+2.53%。上证综指周内+0.34%，报 3283.54 点；深证成指周内+0.78%，报 11091.36 点；创业板指周内+1.16%，报 2278.59 点。两市周内日均成交 8639.21 亿元。两市个股周内涨多跌少，3207 家上涨，95 家平盘，1881 家下跌。

图：主要股指周涨跌幅（单位：%）

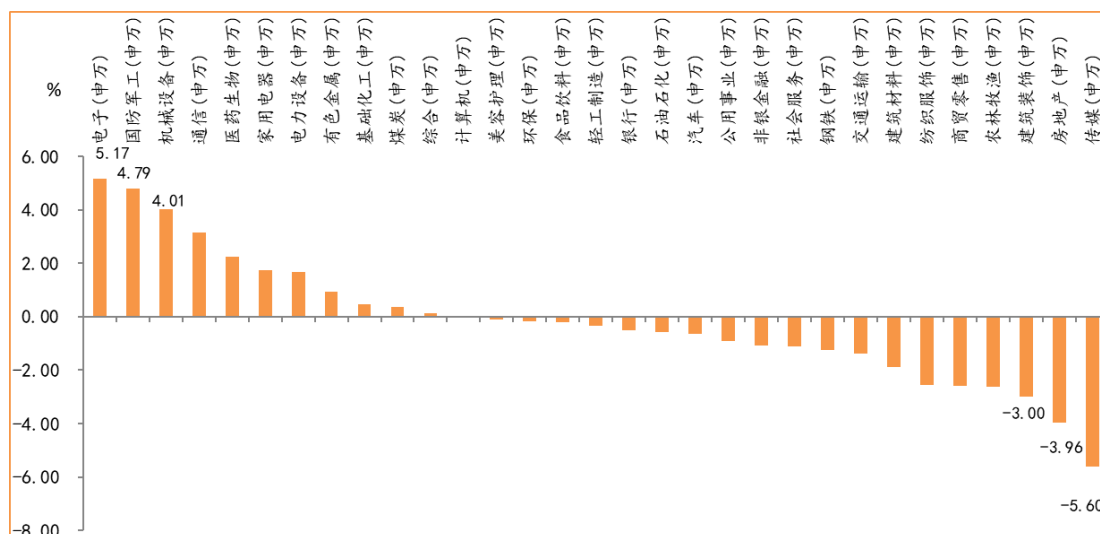


数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，电子领涨，周度涨幅达+5.17%，国防军工 (+4.79%) 和机械设备 (+4.01%) 表现强势。传媒领跌，周度幅度达-5.60%，房地产 (-3.96%) 和建筑装饰 (-3.00%) 表现弱势。今年以来传媒板块表现较好，传媒 (+39.45%)、通信 (+28.98%)、计算机 (+23.54%) 等行业涨幅居前，美容护理 (-9.79%)、房地产 (-11.22%)、商贸零售

(-16.69%) 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 16.91 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 63.88 亿份；5 月最新募资合计 776.74 亿元；本周限售解禁市值约 490.78 亿元。

## 三、本周展望

### 3.1.本周展望：

上周市场整体以震荡为主，结构上高端制造相关的电子、军工、机械表现靠前。市场成交额仍维持低位，做多情绪仍然不高。

相对于市场较为疲软表现，我们认为当前资产价格已经充分反应了大部分悲观预期，如我们之前所述对于经济的复苏我们并不悲观，企业、居民端的信心修复需要时间，政策上仍能有所支撑，因此当前我们整体认为机会大于风险。上周末市场担心的 G7 会议落地，此前市场担心 G7 会议要出台多份针对中国科技企业的文件，但从 G7 联合声明的表述上来看依然局限在传统问题之下，并未出现新的更进一步的针对政策，整体利好市场情绪的修复。结构上，市场仍然处于“主线缺失”阶段，当前阶段政策端、产业端并未出现具有爆发点的事件，但从我们的观察来看，过往一个季度市场演绎的核心在于估值提升，后续随着经济的逐步复苏，基本面维度的重要性将不断提升，目前正处于基本面和估值提升逻辑再均衡的过程中，我们建议相对均衡的配置。

重点关注： 1、成长赛道如半导体、计算机、医药、光伏等板块。2、国企资产重估下的建筑、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、计算机、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

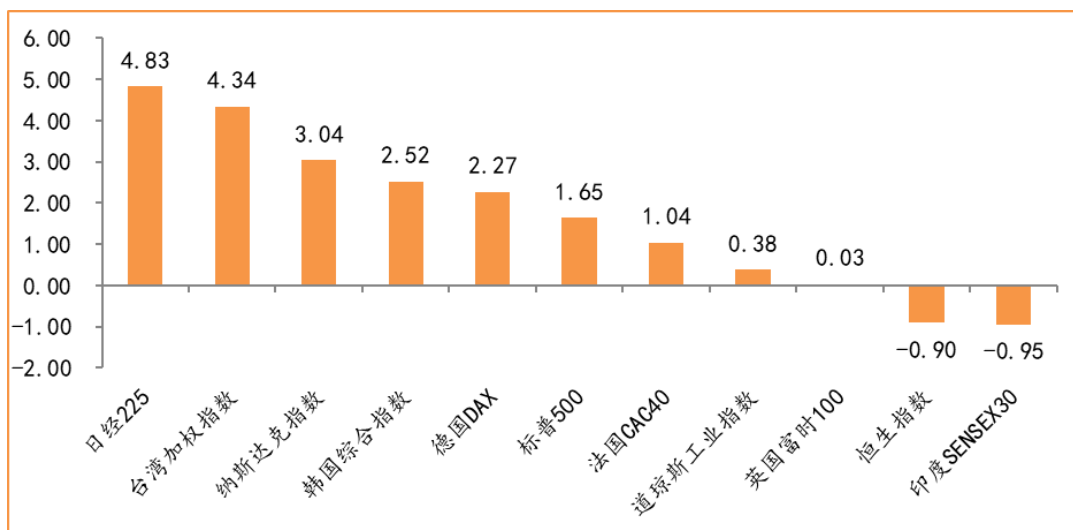
#### 1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
日经 225	4.83	18.06
纳斯达克指数	3.04	20.94
LME 铝	2.35	-3.95
NYMEX 原油	2.33	-10.70
螺纹指数	1.84	-11.31
万得全 A	0.72	3.35
美元指数	0.48	-0.29
道琼斯工业指数	0.38	0.84
英国富时 100	0.03	4.09
中债总指数	-0.02	1.76
LME 铜	-0.13	-1.55
恒生指数	-0.90	-1.67
COMEX 黄金	-1.88	8.63

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

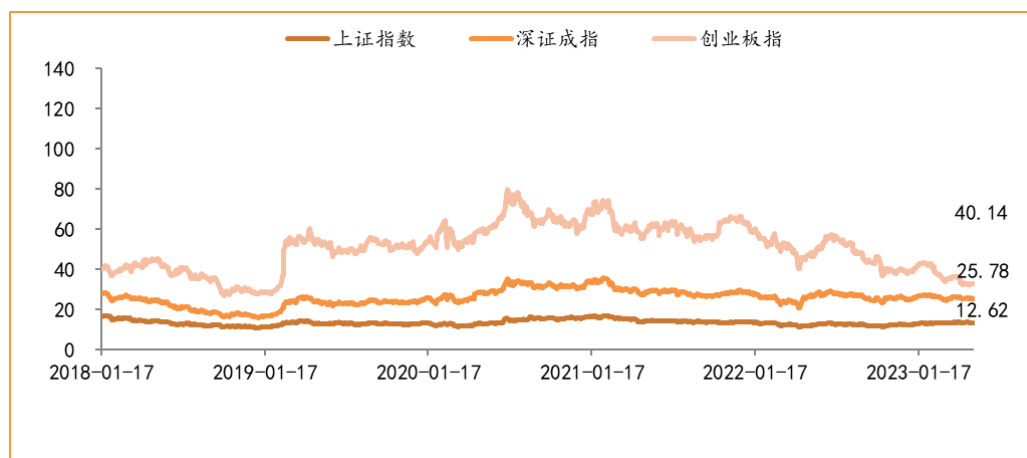
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

## 2.估值指标

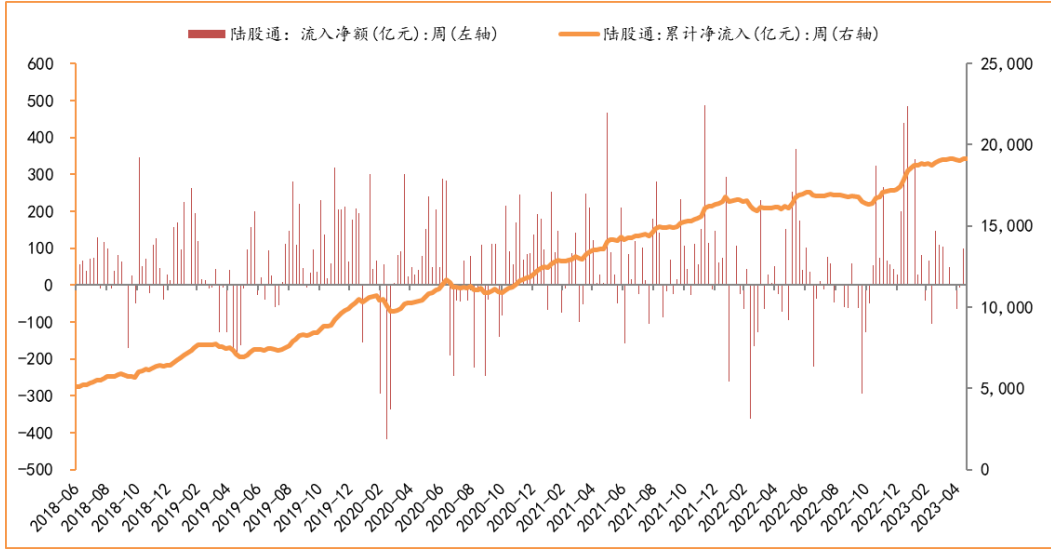
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

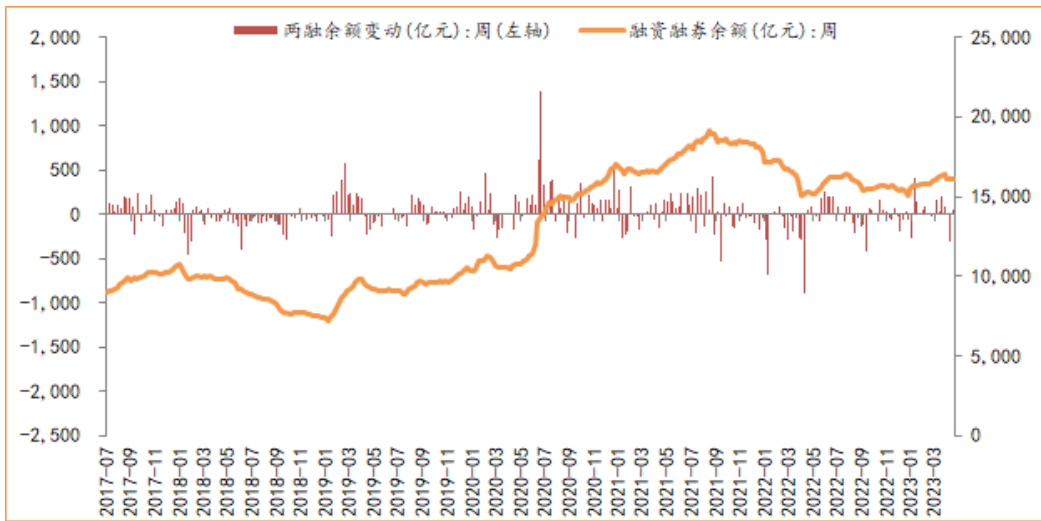
## 3.资金面

图: 陆股通上周净流出 16.91 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

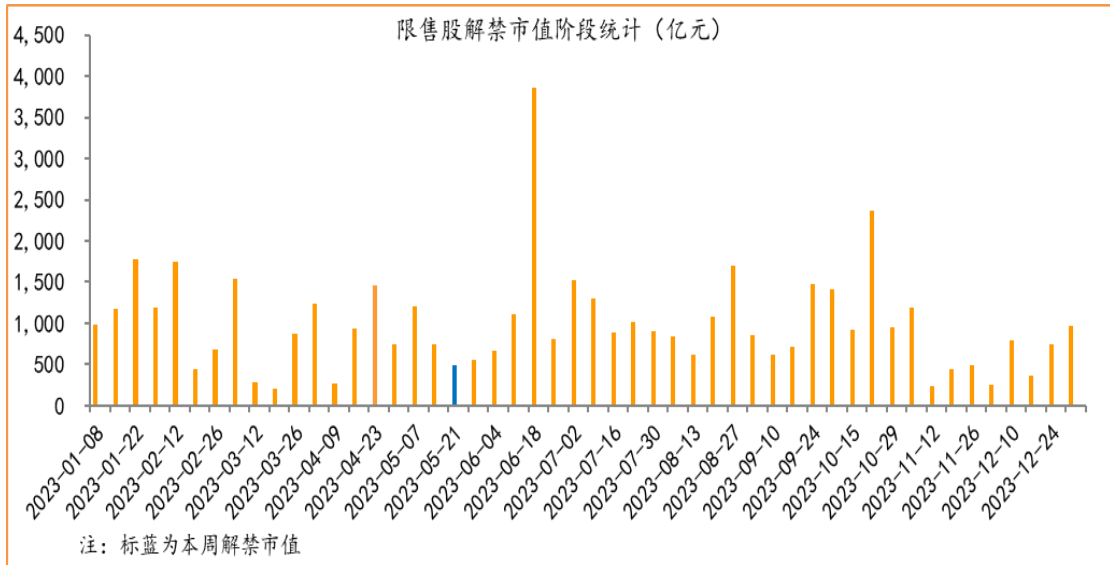
图：最新两融余额 16164.09 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

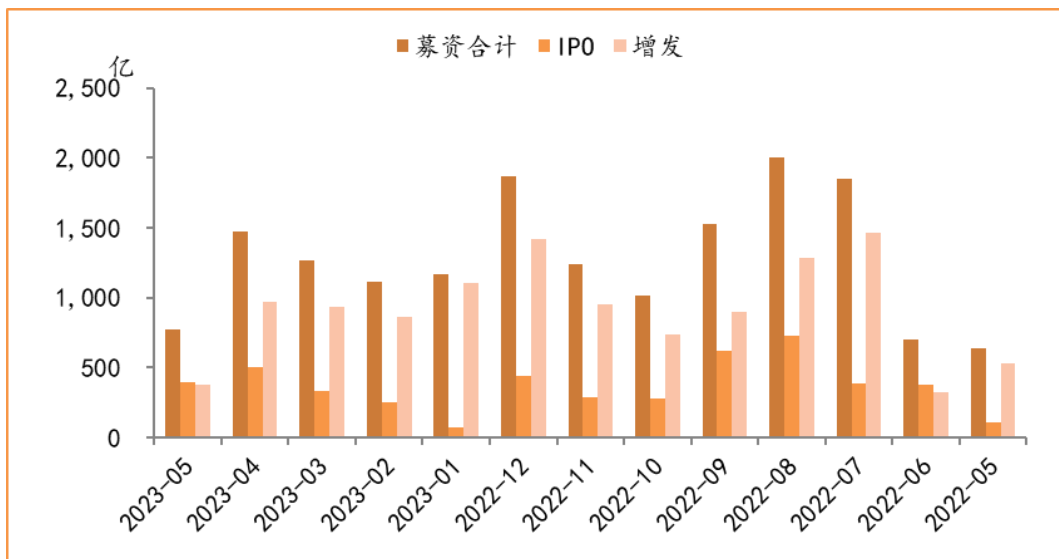
图：本周限售解禁市值约 490.78 亿元





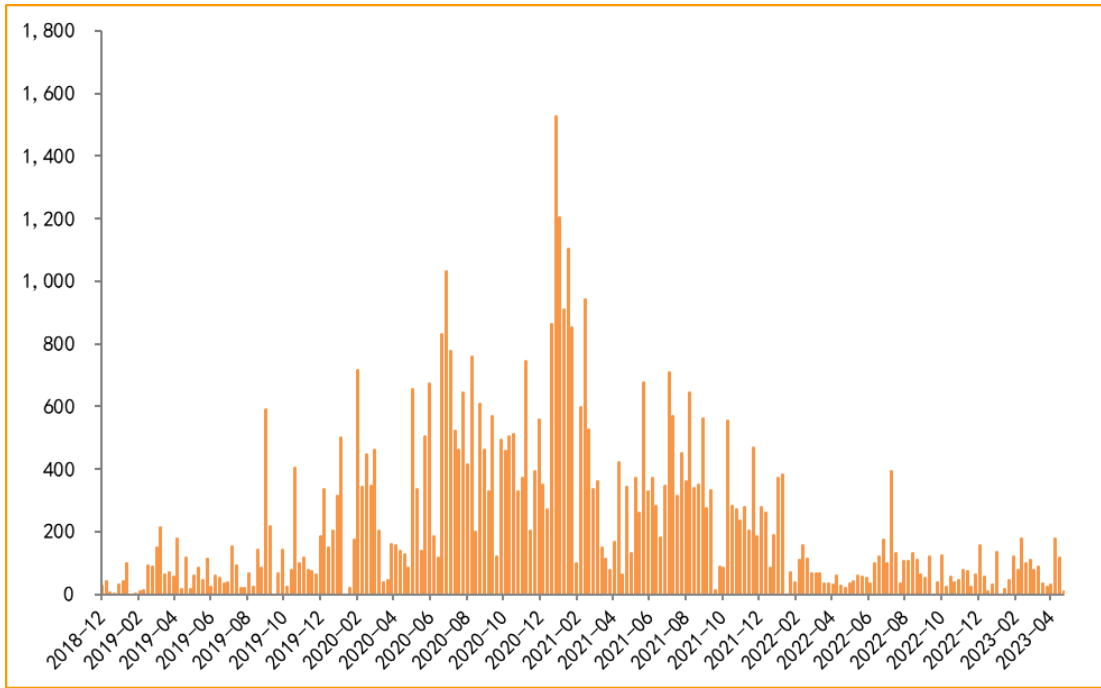
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：5月募资合计 776.74 亿元



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

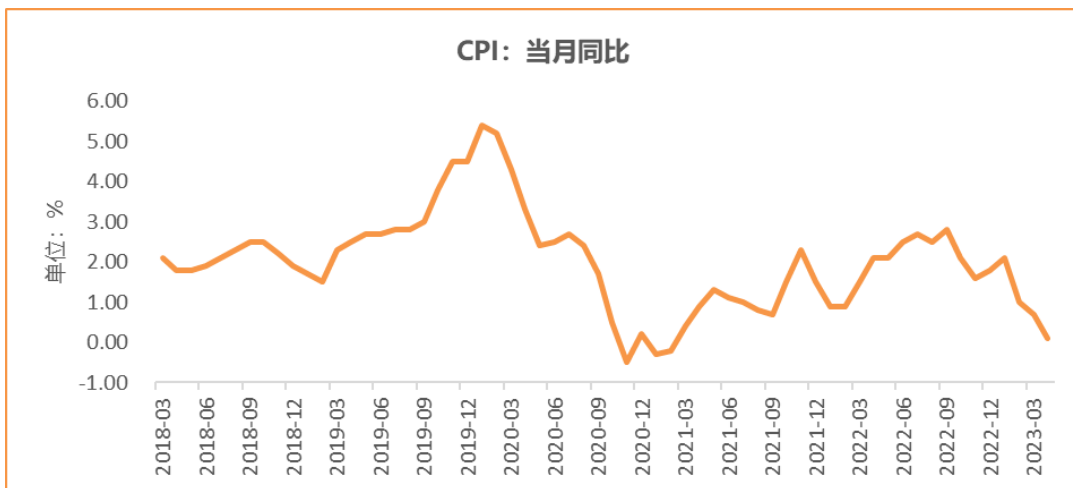
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 63.88 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

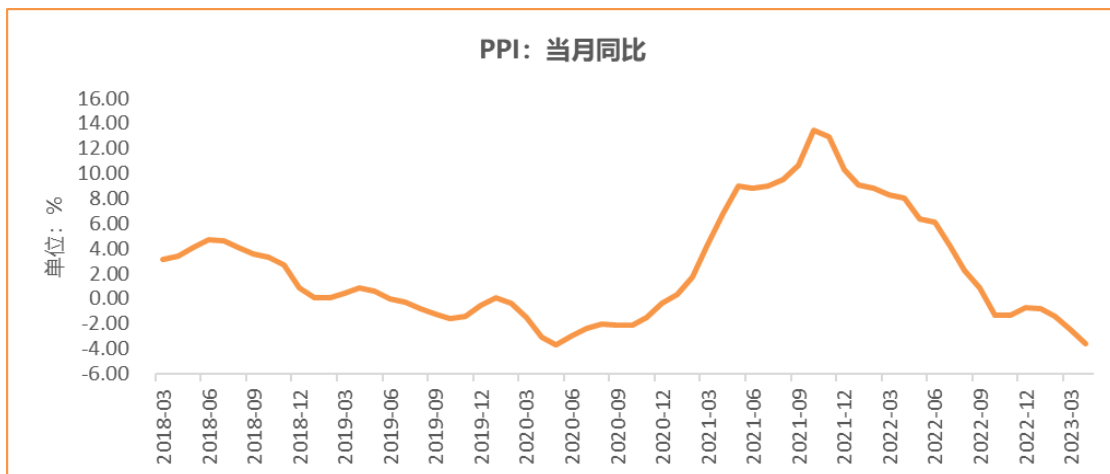
#### 4.基本面

图: 4月 CPI 同比增加 0.10%



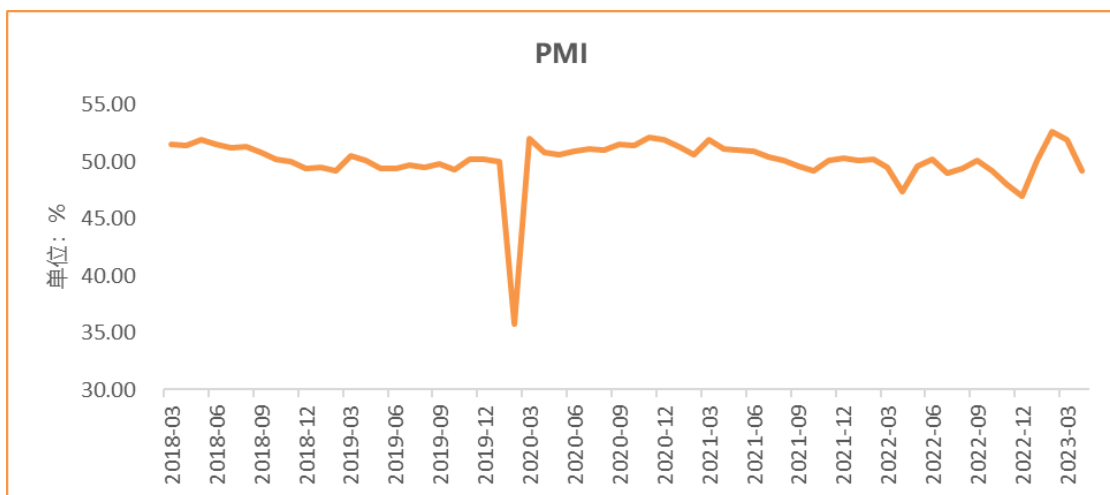
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月 PPI 同比增加-3.60%



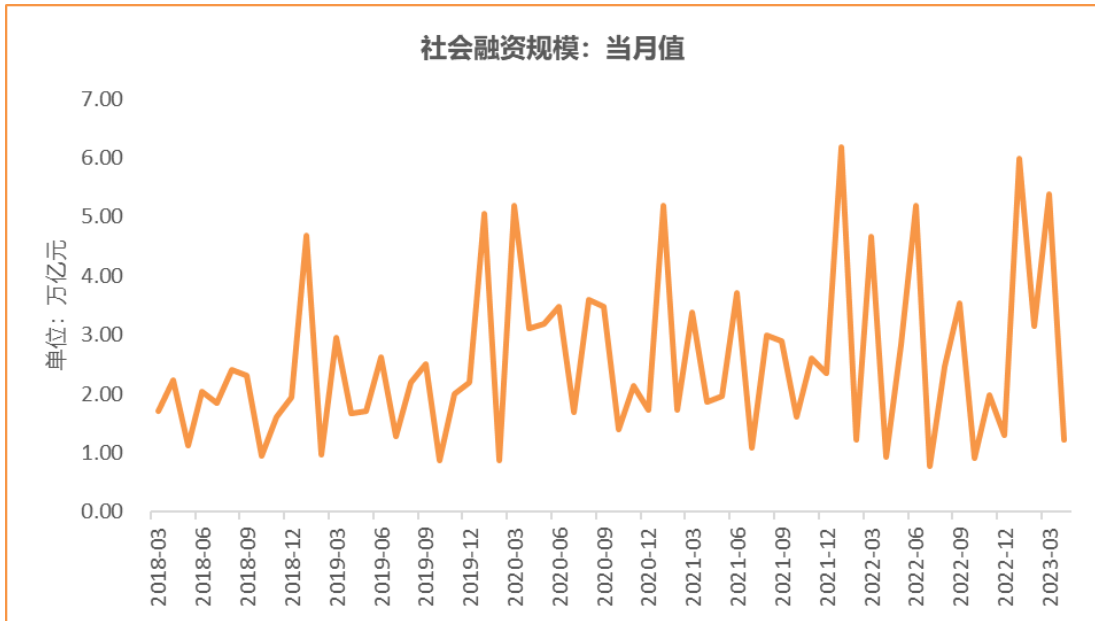
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月官方制造业 PMI 为 49.20



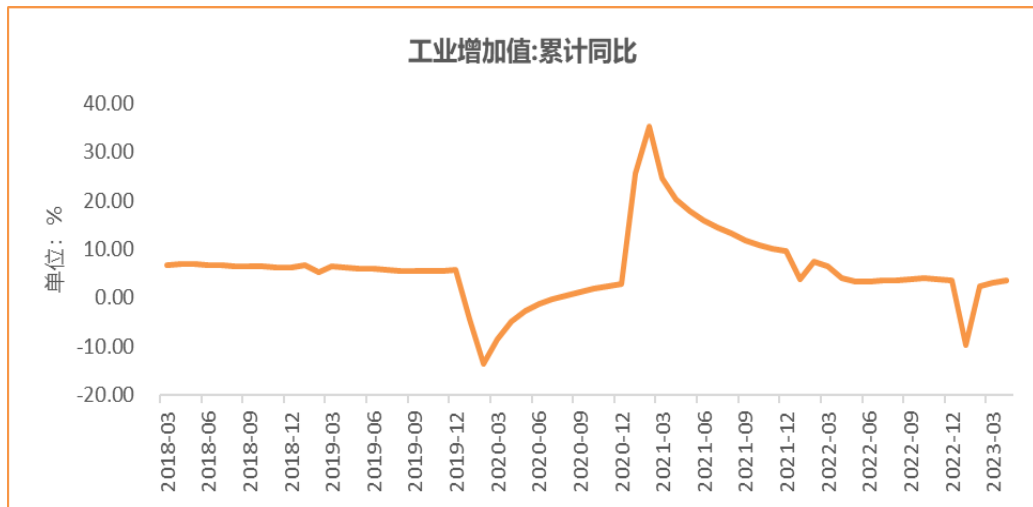
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月社会融资规模 1.22 万亿



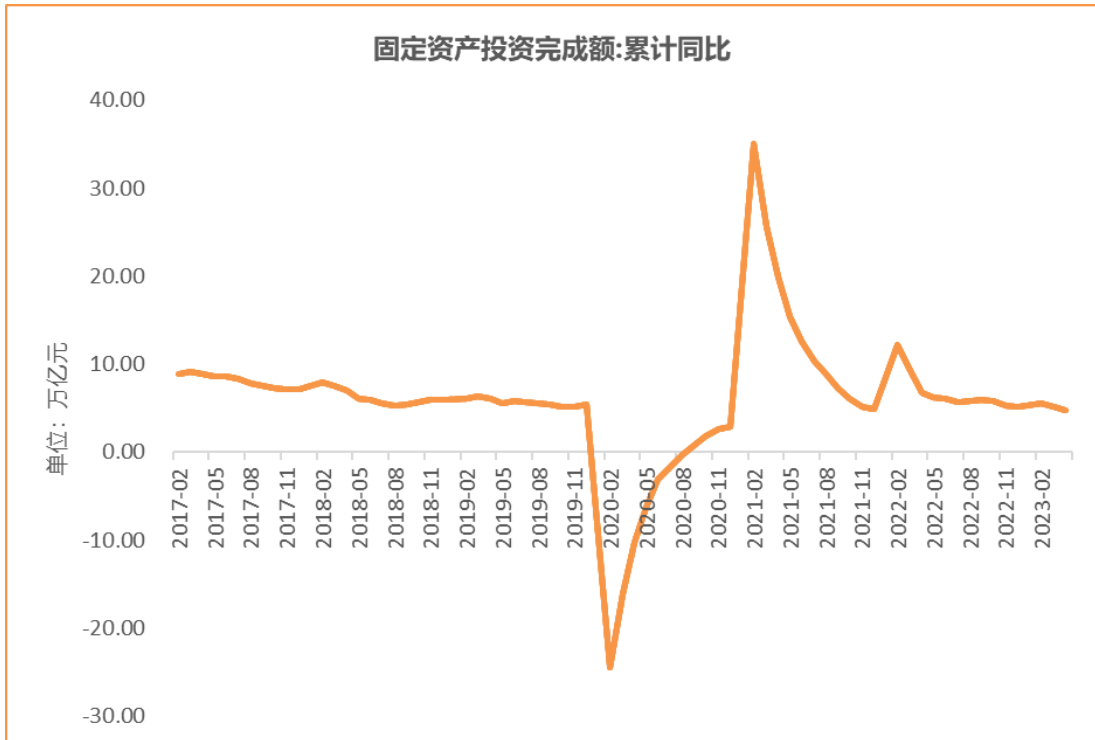
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：4月工业增加值累计同比增加 3.60%



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：4月固定资产投资完成额累计同比上涨 4.70%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月社会消费品零售总额同比增长 18.40%



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。