

市场震荡，把握科技主线

一、主要事件

1. 一系列强信心、稳增长、扩内需政策有望出台

中证报头版刊文指出，近期，部分经济指标出现波动，反映出经济恢复的基础仍不牢固，需要继续夯实。市场对于稳增长政策接续发力的预期随之升温，围绕财政货币增量政策的讨论陆续出现。业内专家表示，为推动经济运行持续整体好转，财政政策和货币政策有望进一步发力。一系列着眼于强信心、稳增长、扩内需的政策举措有望出台。

2. 中国 5 月官方制造 PMI 数据公布

中国 5 月官方制造业 PMI 为 48.8%，环比下降 0.4 个百分点；非制造业 PMI 为 54.5%，下降 1.9 个百分点；综合 PMI 产出指数为 52.9%，下降 1.5 个百分点。国家统计局指出，我国经济景气水平有所回落，恢复发展基础仍需巩固。

3. 美国总统拜登签署联邦政府债务上限和预算法案

美国总统拜登签署一项关于联邦政府债务上限和预算的法案，使其正式生效，暂时避免了美国政府陷入债务违约。该法案暂缓债务上限生效至 2025 年年初，并对 2024 财年和 2025 财年的开支进行限制。

4. 传媒行业点评与展望

上周（2023 年 5 月 29 日~2023 年 6 月 2 日）申万一级传媒指数上涨 9.67%，在所有行业中涨幅排名第一，同期沪深 300 上涨 0.28%。

板块上涨的原因主要是海外 MR 和 AI 产业创新带动板块情绪向上。Meta6 月 1 日宣布将于今年秋季发布其下一代消费级 MR 头显 Quest3，起售价 499.99 美元。苹果将于北京时间 6 月 6 日召开 WWDC2023 全球开发者大会，或于发布会上发布其第一款 MR 产品。应用方面，5 月 29 日英伟达宣布推出为游戏提供定制化 AI 模型代工服务 Avatar Cloud Engine（ACE）for Games，游戏开发者可在本地或云端部署，并通过代工的定制化模型服务在其软件和游戏中搭建和部署定制化的语音、对话和动画 AI 模型，让游戏中的 NPC 走向智能化，增加游戏沉浸感，游戏产业 AIGC 落地有望加速。

我们认为，今年在经济复苏、游戏版号常态化发行的背景下，传媒行业有望估值修复，生成式 AI 产品的快速成熟，更是提供了长期商业模式变革的想象空间，进一步促进了估值修复的力度。

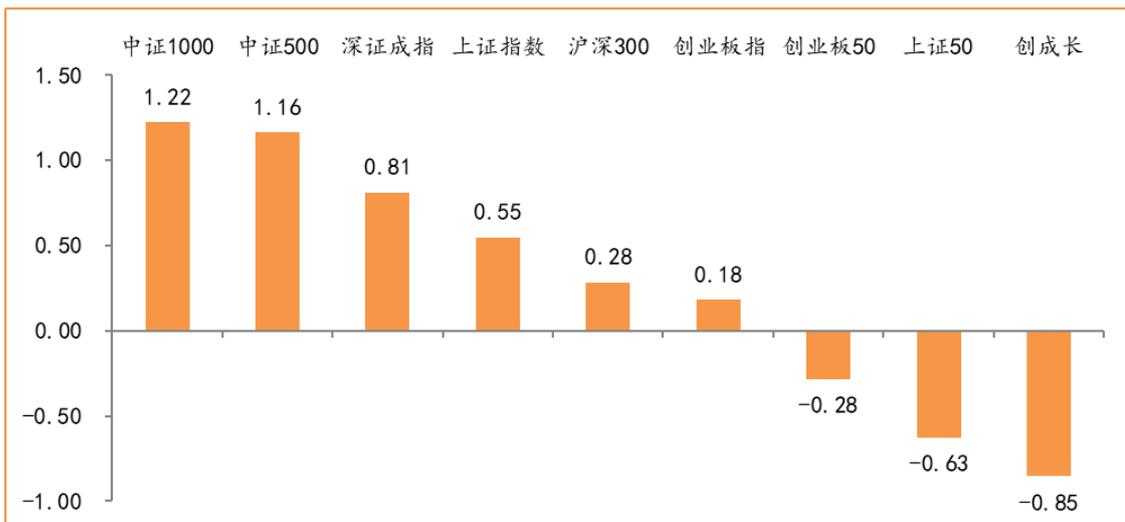
展望未来，生成式人工智能或能显著改善游戏行业效率。降本维度，AI 美工、AI 配乐等技术的投入，长期将使得游戏产出效率跨越式提升，AI 投放则可以优化流量投放效果。增收维度，对于以广告为主要变现模式的休闲游戏，ChatGPT 的运用可提升游戏的用户留存，并通过快速迭代生产扩大产品矩阵，从而直接打开广告变现天花板；对于重度付费游戏，基于游戏类 GPT 的智能 NPC 将带给用户更好的游戏体验，从而带动用户付费提升。

二、上周市场回顾

大类资产方面，螺纹指数（+2.87%）领涨，纳斯达克指数（+2.04%）、道琼斯工业指数（+2.02%）表现靠前；NYMEX 原油（-1.10%）、美元指数（-0.64%）、英国富时 100（-0.26%）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-0.26%，德国 DAX 周涨+0.42%，法国 CAC40 周涨幅-0.66%。美国股市表现较强，纳斯达克指数周内涨幅+2.04%，标普 500 周内涨幅+1.83%，道琼斯工业指数周内涨幅+2.02%。

A 股方面，中证 1000 领涨，周涨幅 1.22%。上证综指周内+0.55%，报 3230.07 点；深证成指周内+0.81%，报 10998.07 点；创业板指周内+0.18%，报 2233.27 点。两市周内日均成交 9636.06 亿元。两市个股周内涨多跌少，2708 家上涨，110 家平盘，2380 家下跌。

图：主要股指周涨跌幅（单位：%）

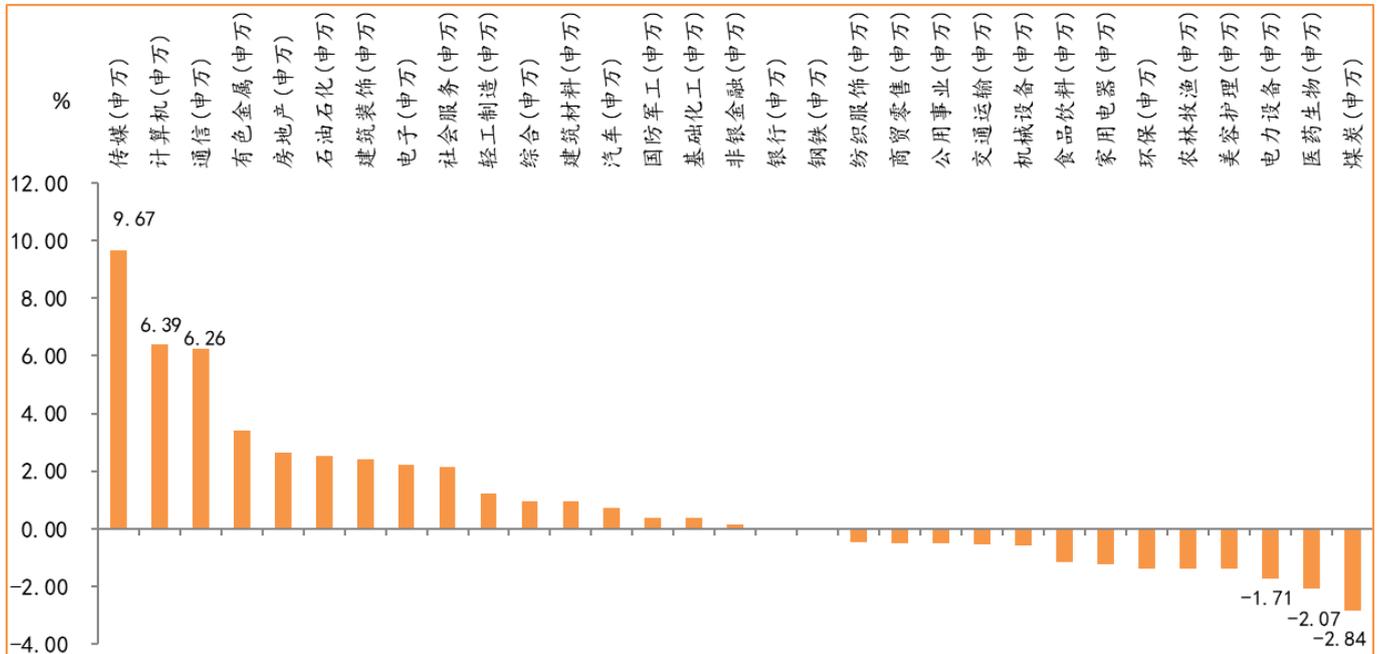


数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

行业方面，传媒领涨，周度涨幅达+9.67%，计算机（+6.39%）和通信（+6.26%）表现强势。煤炭领跌，周度幅度达-2.84%，医药生物（-2.07%）和电力设备（-1.71%）表现弱势。今年以来

传媒板块表现较好，传媒(+48.38%)、通信(+37.55%)、计算机(+30.09%)等行业涨幅居前，商贸零售(-19.68%)、美容护理(-12.05%)、房地产(-12.04%)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 50.21 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 96.18 亿份；6 月最新募资合计 98.63 亿元；本周限售解禁市值约 616.14 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场区间震荡，指数先抑后扬，市场情绪较前两周有所回暖。结构上 TMT 板块率先企稳反弹，上周五地产、消费行业等也开始企稳。不仅是权益市场，结合商品期货、债券价格上周五的表现，市场对经济的悲观情绪或有所修复。

投资者对政策的预期是当前市场企稳的重要动力，在市场连续走弱两个月，市场对经济弱复苏甚至没有复苏的现状基本消化，在今年“稳中求进”的政策框架下，投资者对政策发力的预期开始支撑市场企稳。

我们认为从中期维度，市场进入高性价比区间。方向上，科技行业的产业逻辑要远重于总量经济与政策，产业链在持续兑现的 AI 产业仍然是我们关注的重点。其次市场对宏观经济的悲观预期充分反应后，前期大幅杀跌的消费、地产龙头公司的性价比开始提升。风格上，建议均衡配置，优选业绩端能够持续兑现的公司，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

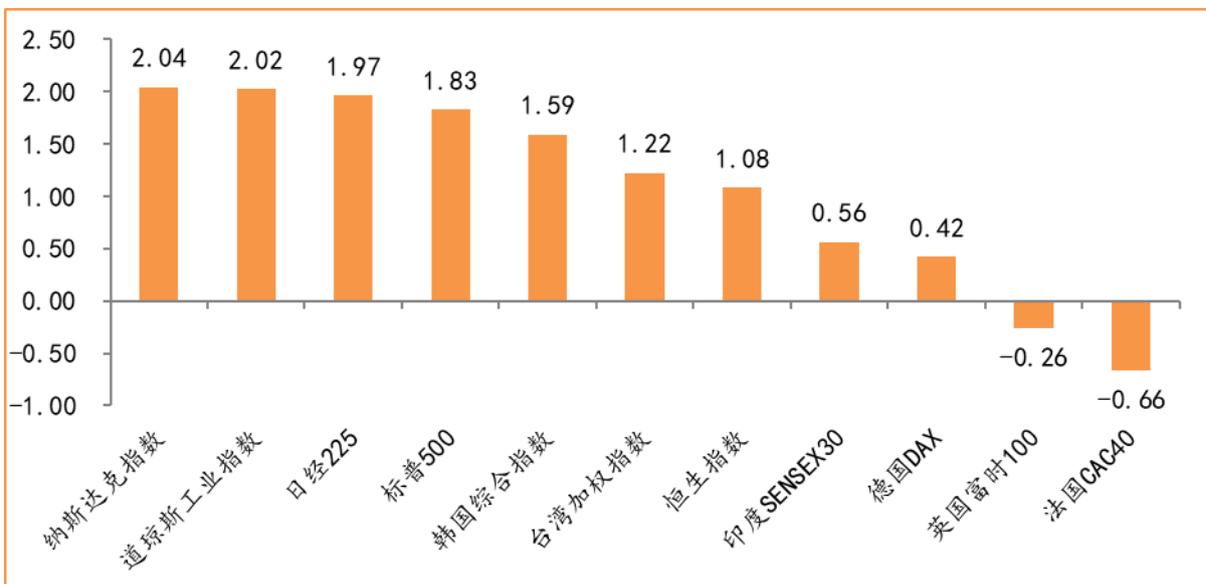
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
螺纹指数	2.87	-12.56
纳斯达克指数	2.04	26.51
道琼斯工业指数	2.02	1.86
日经 225	1.97	20.81
LME 铜	1.38	-1.49
LME 铝	1.34	-4.65
恒生指数	1.08	-4.20
万得全 A	0.87	2.79
COMEX 黄金	0.17	7.02
中债总指数	0.16	2.05
英国富时 100	-0.26	2.09
美元指数	-0.64	0.06
NYMEX 原油	-1.10	-10.45

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

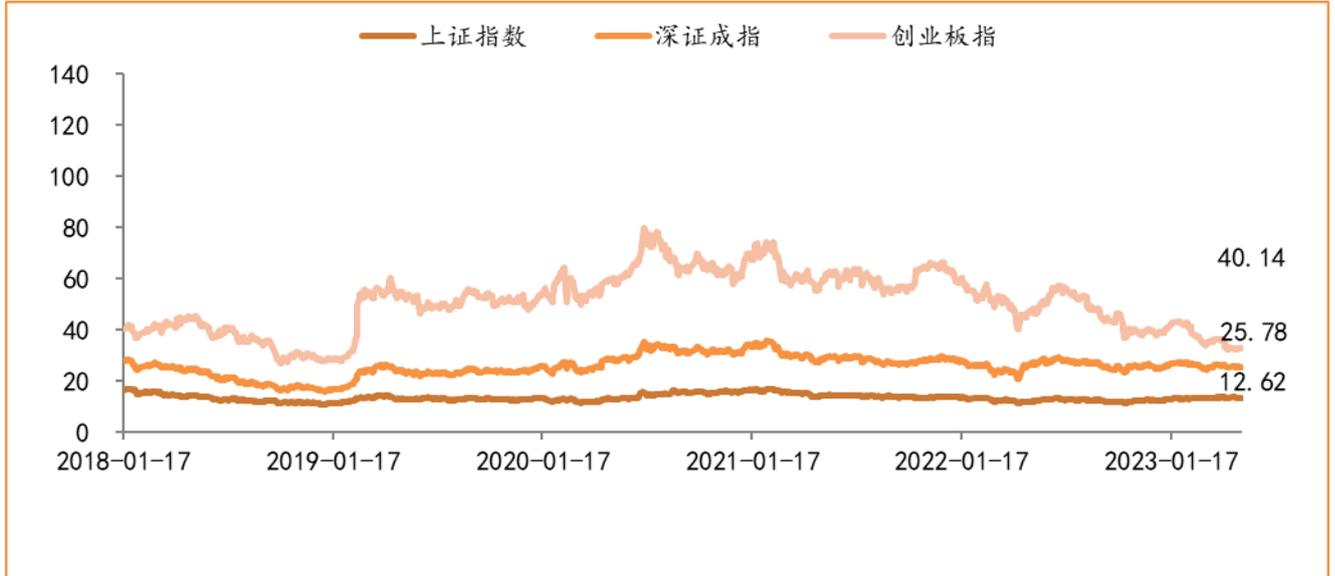
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

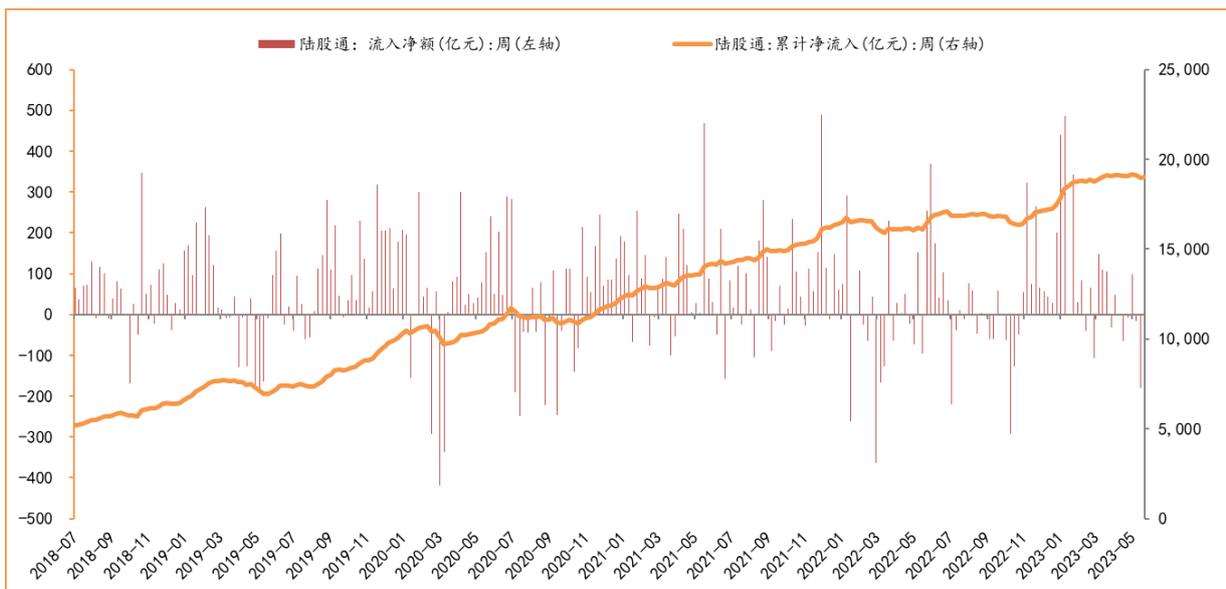
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

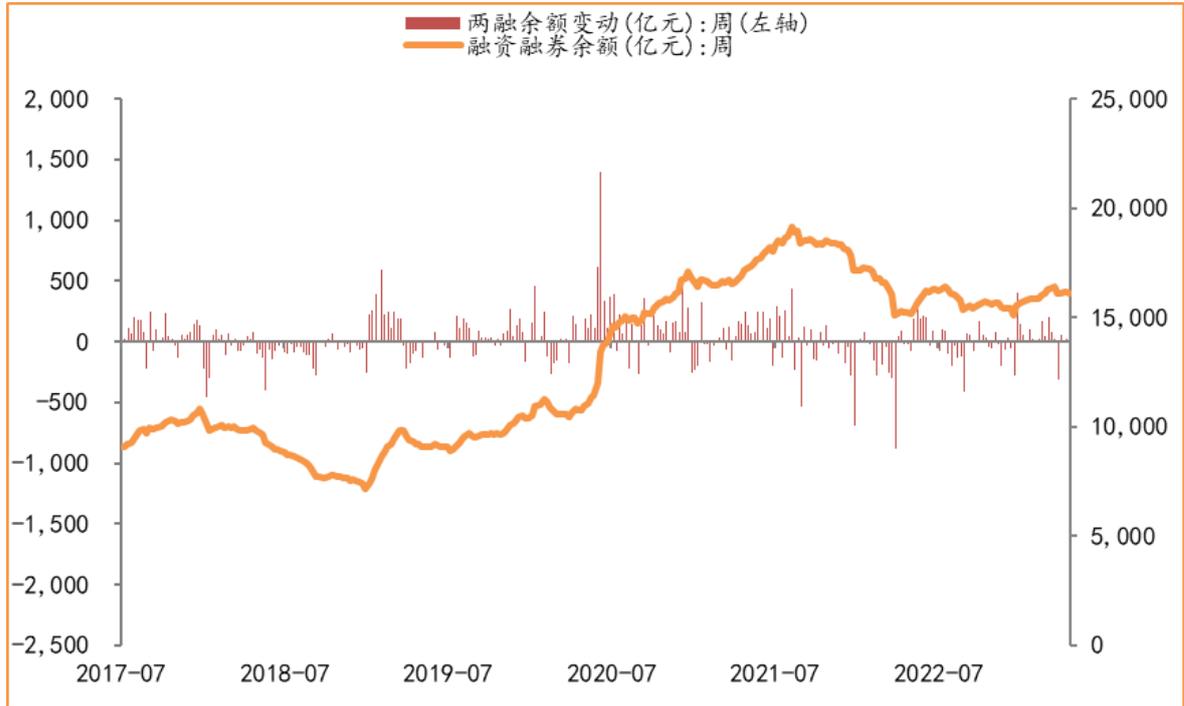
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 50.21 亿元



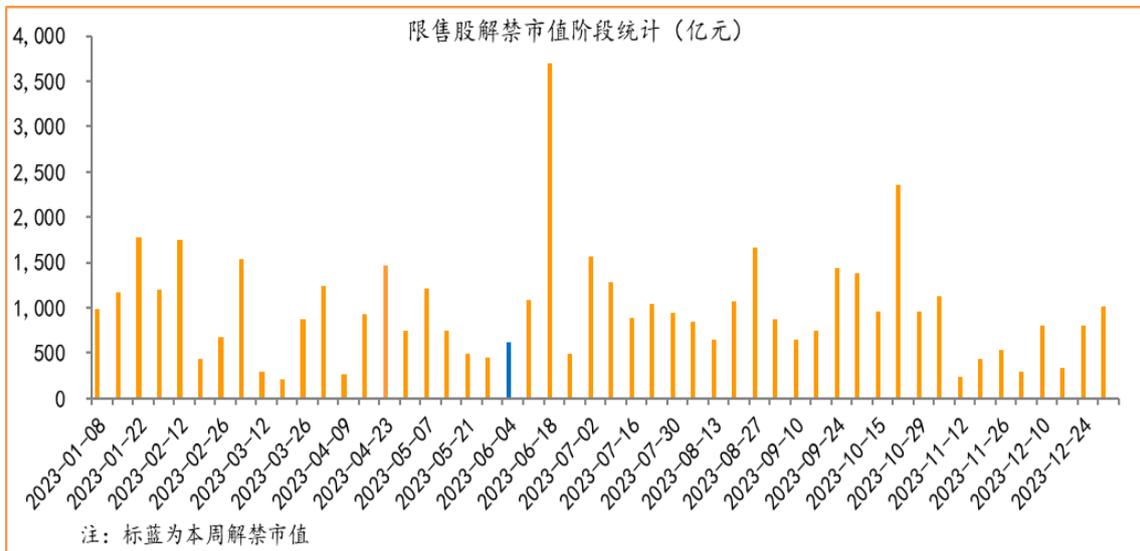
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16093.23 亿元



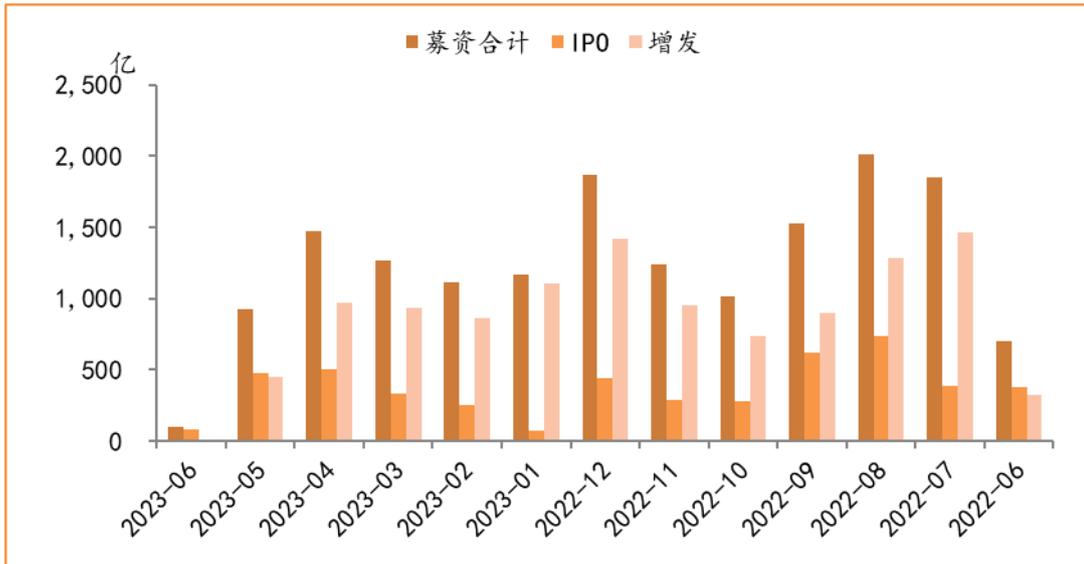
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 616.14 亿元



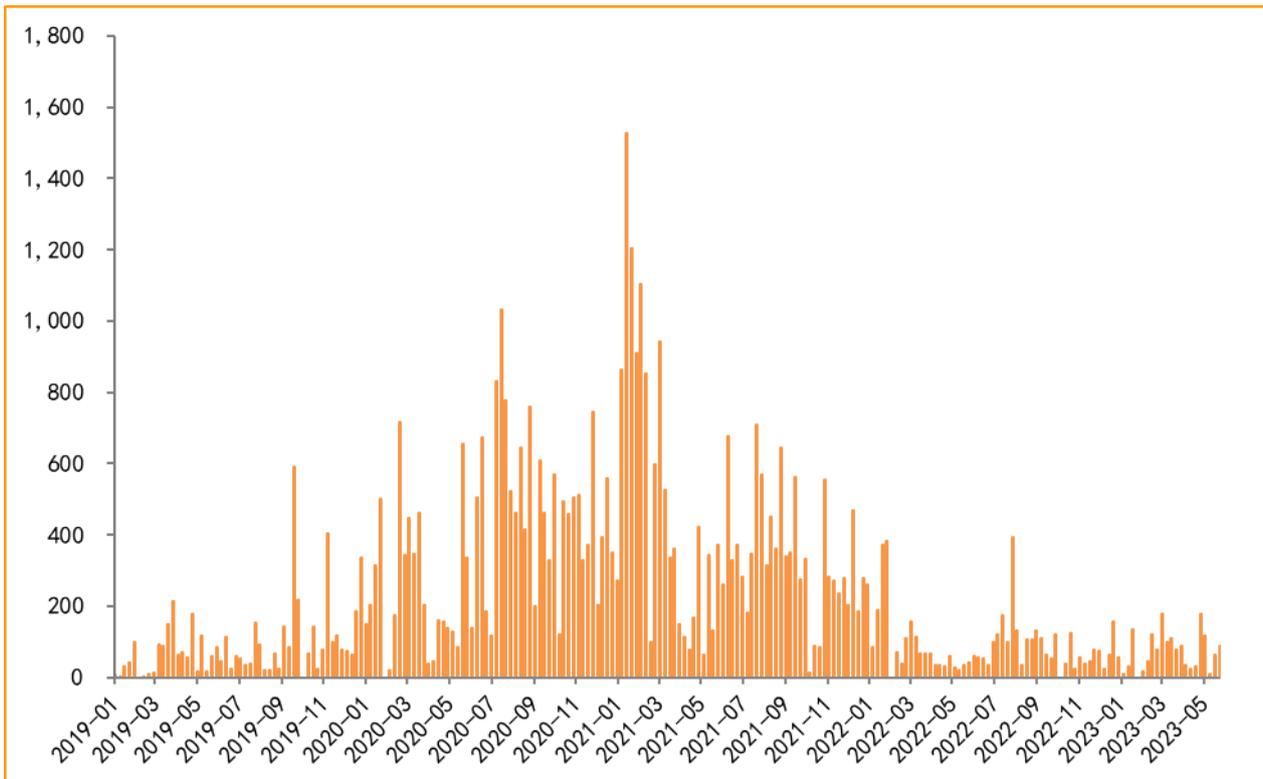
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：6 月募资合计 98.63 亿元



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

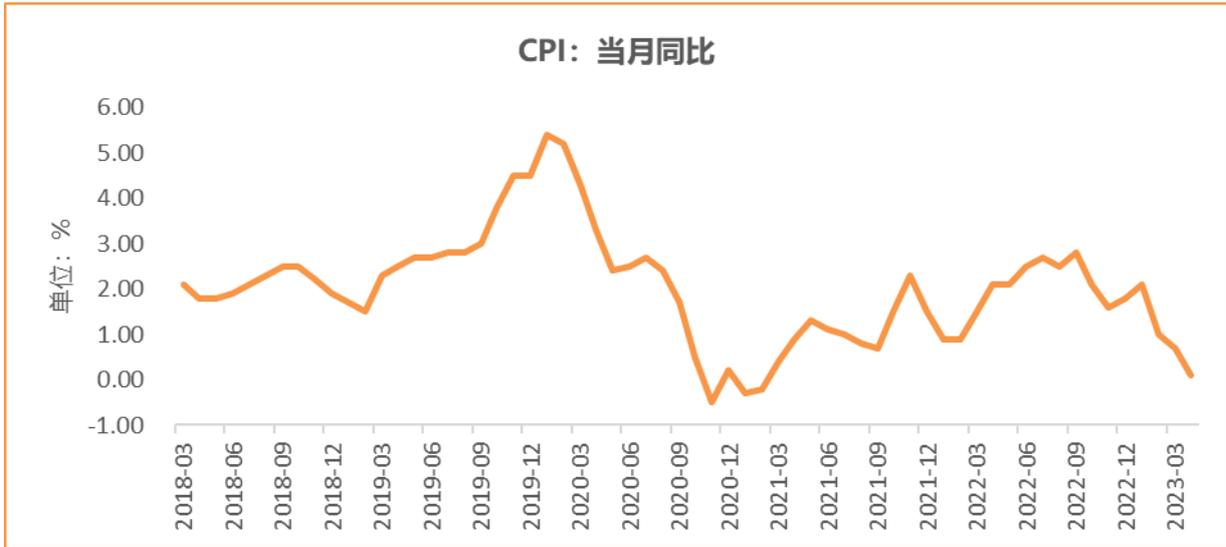
图: 上周新成立股票型+混合型基金份额共计 96.18 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

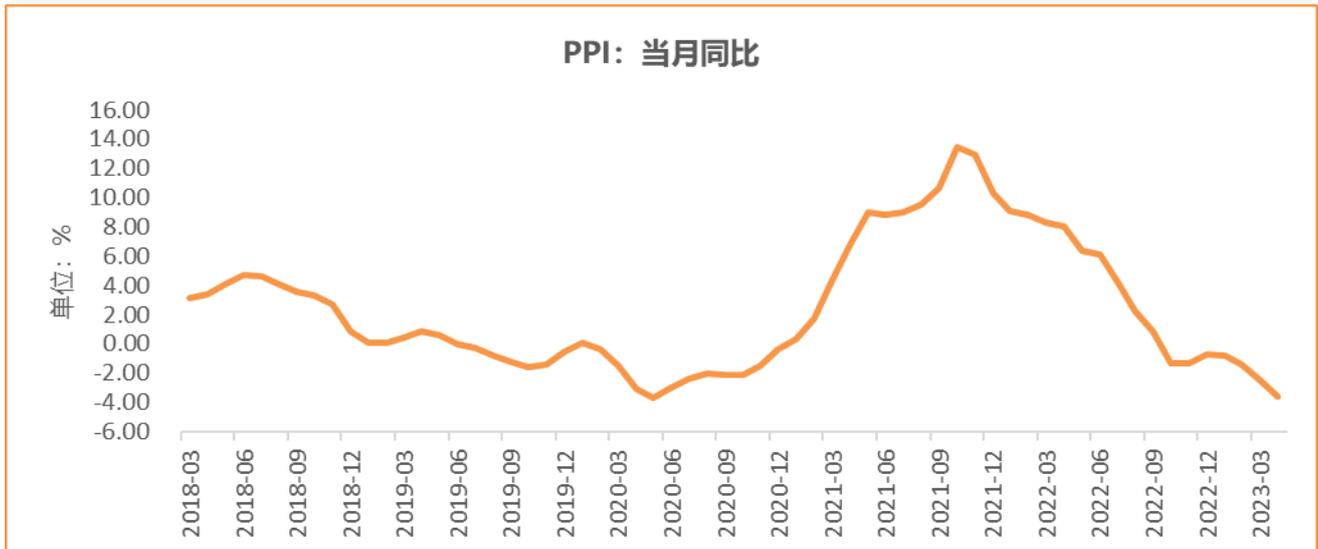
4. 基本面

图: 4月CPI同比增加0.10%



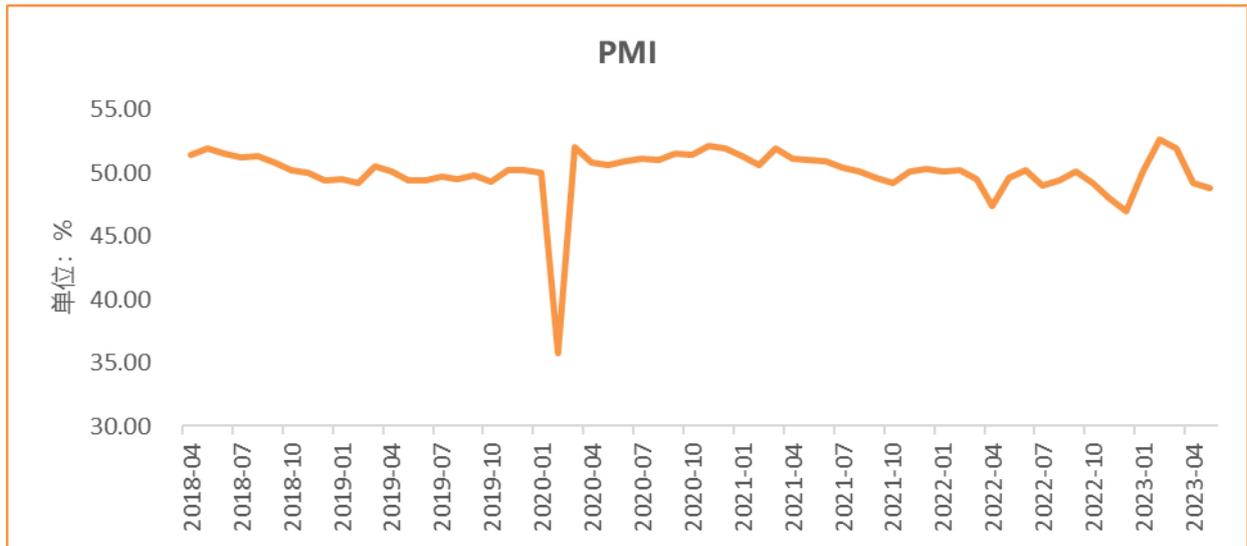
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月PPI同比增加-3.60%



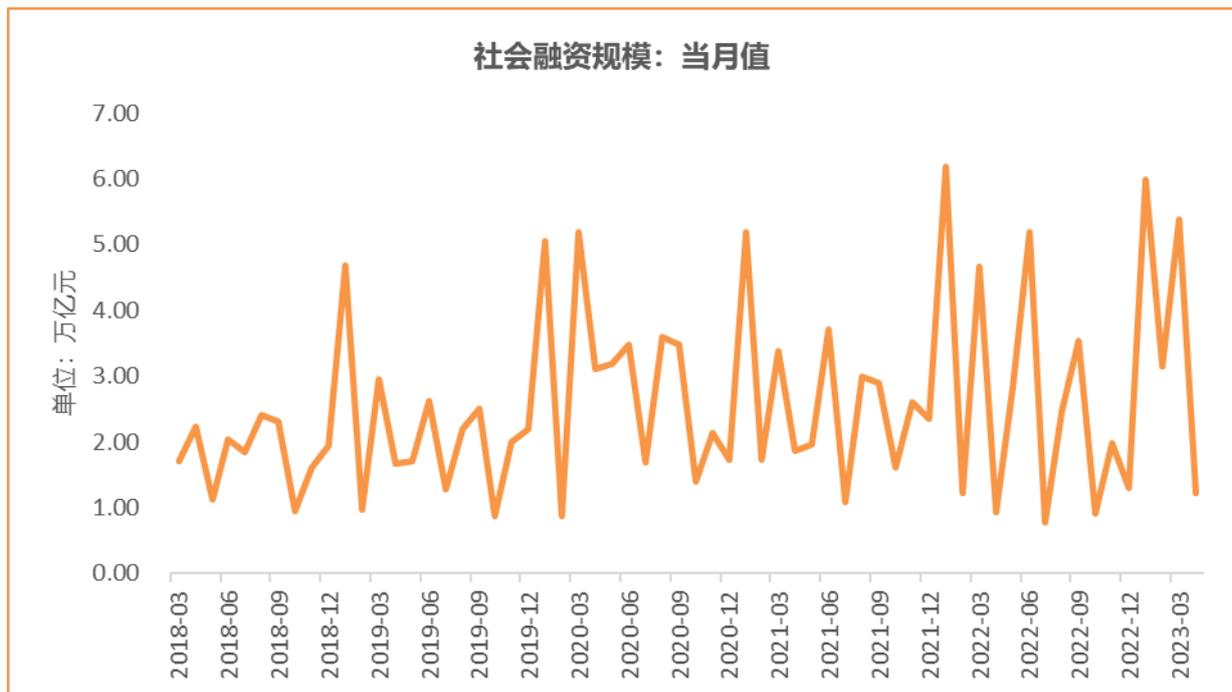
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 5月官方制造业PMI为48.80%



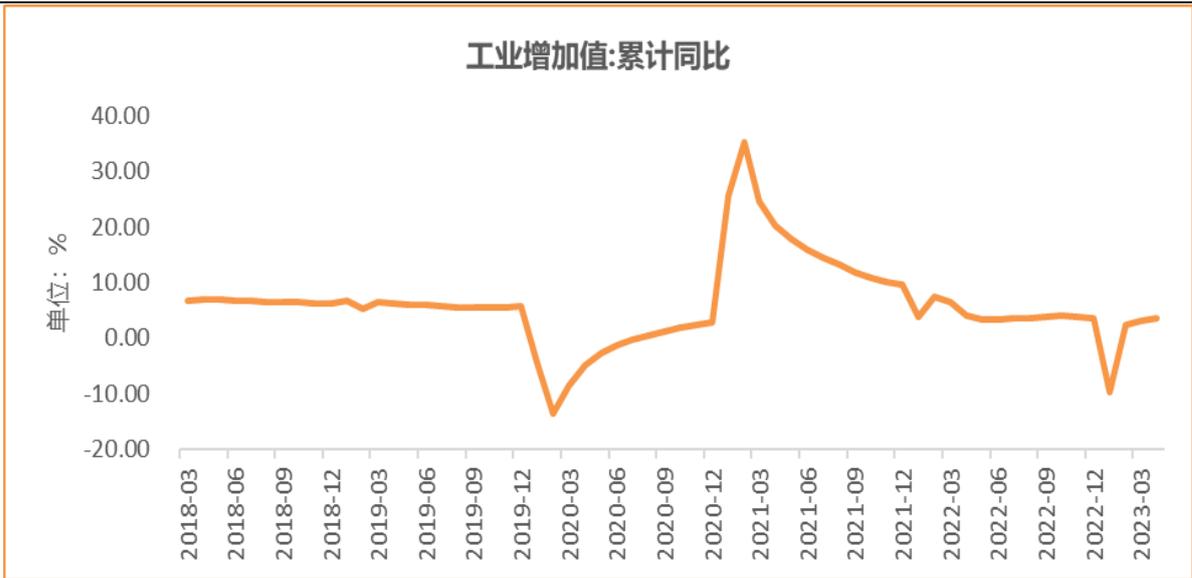
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 4月社会融资规模 1.22 万亿



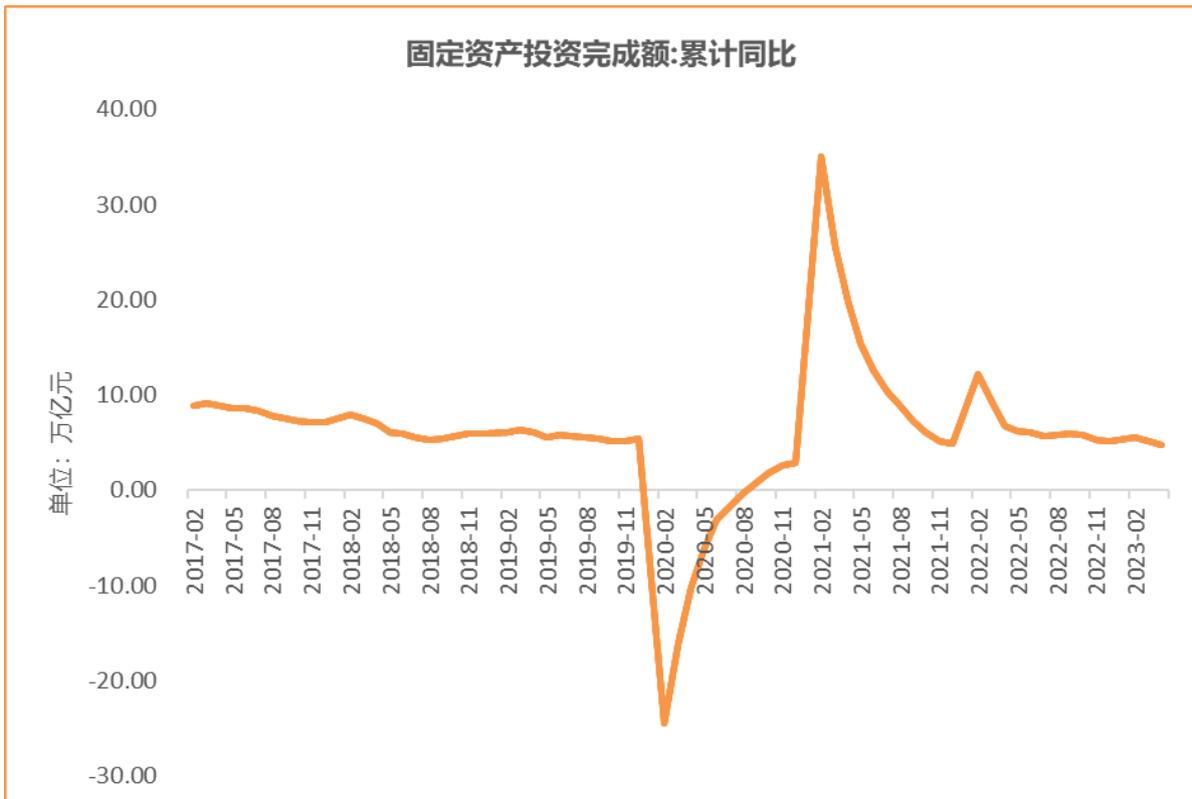
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

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。