



一、本周行情回顾

行情方面，二季度开始，市场延续两周来的反弹，科创涨 50.9%、中证 1000 涨 3.5%、创业板涨 2.7%、全 A 涨 2.5%、红利涨 0.8%、上证 50 涨 0.8。%科创、创业板继续领涨。

本周领涨前五名的中信行业有通信 10.7%、计算机 9.2%、电子 9%、传媒 8.8%、地产 4.5%，传媒连续第三周涨幅榜靠前。本周跌幅前五名的中信行业有煤炭-2.5%、汽车-1.8%、食品饮料-1.6%、电新-1.5%、家电-0.9%。

主题和板块方面，本周领涨的有光模块 CPO 20.7%、炒股软件 18.2%、医保支付 17.2%、存储器 14.7%、中芯国际产业链 14.3%、智能音箱 12.9%、半导体设备 12.4%、芯片 11.2%、网游 11.7%，光模块连续三周大涨。本周领跌的有光伏逆变器-3.4%、一体化压铸-3.4%、汽车整车精选-3.2%、航运精选-2.6%、煤炭开采-2.4%、储能-2.3%、铁矿石-2%、饮料制造精选-2%、白酒-1.9%、锂矿-1.9%。

本周陆股通北上资金净流入-31 亿元，而上周净流入 105 亿元，结束连续第三周净流入，且保持百亿以上。全周成交量 4.8 万亿元，较前周 5 万亿元下降。

宏观方面，3 月财新中国制造业采购经理指数（制造业 PMI）录得 50.0，较 2 月下降 1.6 个百分点，落在荣枯线上；3 月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业 PMI）录得 57.8，较前月上升 2.8 个百分点，创下 28 个月以来新高，连续三个月处于扩张区间。制造业和服务业恢复势头出现分化，服务业复苏继续提速，制造业则有所拖累。

海外方面，美国就业数据表现分化、经济数据表现不及预期。美国 3 月 ADP 就业人数录得 14.5 万人，大幅低于预期的 20 万人，前值从 24.2 万人上修至 26.1 万人；非农新增就业 23.6 万人，创 27 个月来最低纪录，也略低于预期的 23.9 万人。就业人数低于预期的同时，3 月份的失业率、时薪同比增速均出现小幅下滑，并且劳动参与率提升，这些指标也在一定程度上成为了美国劳动力市场仍然坚韧的证据。经济数据方面，美国 3 月 PMI 指标全线不及预期，3 月 ISM 制造业 PMI 录得 46.3，低于预期 47.5 和前值 47.7，为 2020 年 5 月以来新低；3 月 ISM 非制造业 PMI 51.2，低于预期 54.5 和前值 55.1；3 月 Markit 服务业 PMI 终值录得 52.6，低于预期 53.8 和前值 53.8。此外，值得关注的是，4 月 2 日沙特阿拉伯和其他 OPEC+ 产油国突然宣布，要进一步减产约 166 万桶/日。

债券市场方面，本周利率债收益率弱势震荡，1 年、3 年、5 年和 10 年国债分别变动 -0.50BP、0.06BP、0.43BP 和 -0.64BP 至 2.2278%、2.5095%、2.688% 和 2.8464%。1 年、3 年、5 年和 10 年国开债分别变动 2.80BP、2.92BP、0.93BP 和 0.01BP 至 2.417%、2.6936%、2.8259% 和 3.0216%。跨季之后，本周资金利率有所回落，银行间市场质押式回购隔夜、7 天利率分别变动 -114.01BP、-143.86BP 至 1.504%、2.2695%；银行间市场存款类机构隔夜、7 天回购利率分别变动 -44.59BP、-39.12BP 至 1.3666%、1.9965%。公开市场操作方面，央行公开市场共有 1.161 万亿元逆回购到期；逆回购操作 290 亿元，因此本周净回笼资金为 1.132 万亿元。

信用方面，本周上海全筑控股集团股份有限公司主体及债项评级由 BBB- 下调至 BB、银川通联资本投资运营集团有限公司主体评级由 BB 下调至 BB-、远洋集团控股有限公司主体评级由 Ba3 下调至 B3、青岛胶州湾发展集团有限公司主体评级由 BBB- 下调至 BB+、利安人寿保险股份有限公司主体和债项被东方金诚列入评级观察名单。



二、行业动态跟踪

大消费行业方面，本周中信股票指数食品饮料板块下跌 1.63%，家电板块下跌 0.87%，消费者服务板块下跌 0.19%，分列中信本周板块指数的第 28、26、23 名。

食品饮料板块：本周食品饮料板块下跌 1.63%，板块上涨排名前三的公司为汤臣倍健上涨 7.8%，华统股份上涨 6.9%，顺鑫农业上涨 6.4%，本周食品饮料板块保健品有所表现，主要因为疫后复苏对保健品的需求增加，而汤臣倍健 Q1 业绩预告超预期，本周成都糖酒会对白酒板块有所利空，经销商反馈库存较高，产能扩张，而销量下降。后续板块策略上仍是推荐关注确定性较强的餐饮链，包括啤酒饮料、预制菜、酵母等行业板块，继续关注冷冻烘焙板块在低基数和成本下降的背景下的复苏。

家电板块：本周家电板块下跌 0.87%，板块上涨排名前三的公司为晨丰科技上涨 6.9%，飞龙音响上涨 5.4%，太龙股份上涨 5.1%。二级行业中白电收涨 1.1%，厨大电收涨 1.6%，小家电收跌 0.7%，零部件收跌 3.2%，黑电收涨 2.4%。智能家居是 AI 终端重要应用之一，其中家电中算力较强的尤其是家电中算力相对较强的扫地机器人、视听设备（平板电视、智能投影、智能音箱）等，是未来智能家居重要的入口，此外从 AI 基础设施建设的角度，智算中心的扩容有望带动温控设备需求。复苏链条上，住房消费呈现回暖迹象，房地产业 1-2 月份销售收入由负转正，同比增长 2.3%，较去年全年加快 19.5 个百分点；3 月份增速进一步提升，同比增长 17.9%。结合此前百强房企三月地产销售数据较好，后周期链条情绪有所回升。

消费者服务板块：本周消费者服务板块下跌 0.19%，板块上涨排名前三的公司为方直科技上涨 12.1%，首旅酒店上涨 6.9%，科德教育上涨 6%。本周板块 AI+教育表现较好，出行链仍有表现，锦江酒店股价创历史新高，近期酒店价格在五一小长假火爆的背景下节节走高。后续策略上继续关注酒店、景区，以及 AI+教育、AI+体育相关的公司。

大健康行业方面，本周表现：中信医药指数涨幅 2.92%。涨跌幅列全行业第 5，跑赢沪深 300 指数，跑输创业板指数。

从港股 18A 周二从跌转涨之后，周四周五创新药表现亮眼。市场用 3 个交易日收复了过去一个月创新药的跌幅。过去一个月创新药受宏观市场影响大，近期加息预期降低，叠加国内创新药续约谈判降幅有限，5/6 月份 FDA 来国内核查预期加强，4 月 AACR 大会多个创新药公司公布数据。在多个因素影响下，创新药有望迎来一波上涨。随着创新药大涨，中药在一季报披露之后，可能会面临回调。中药是今年贯穿全年的主线，今年可能是持续提估值的一年。新版基药目录有望带来增量品种，中报业绩仍有可能超预期。院内消费相关的医院/医疗器械/麻醉用药等在 2 月份之后，有持续恢复趋势，有持续性机会。

近期，全国各省市卫健委陆续宣布调整本省第二批重点药品监控目录，部分省份未进行省级增补、直接执行第二批国家目录。相比于 2019 年第一批国家重点监控药品目录，第二批国家重点监控药品目录保留了 7 种药品，剔除了 13 种药品，总数为 30 种。保留的 7 款药物分别为奥拉西坦、磷酸肌酸、前列地尔、神经节苷脂、依达拉奉、骨肽、脑蛋白水解物。就地方增补目录而言，以吉林省为例，吉林省第一批重点监控合理用药药品中有 11 种药品调整出《省级目录》，针对调整出目录的药品，应继续原监控措施至少满 1 年，掌握其处方点评、使用量、使用金额等情况，持续促进其合理使用。第二批省级重点监控合理用药药品目录中包含奥美拉唑、人血白蛋白等 33 种药品。

4 月 7 日，国家药监局发布《医疗器械临床试验机构监督检查要点及判定原则（征求意见稿）》（以下简称《征求意见稿》），向社会公开征求意见。《征求意见稿》显示，现场检查中发现问题将根据所对应的检查项目进行分级。其中，关键项目不符合要求者应当判为严重缺陷，主要项目不符合要求者应当判为主要缺陷，一般项目不符合要求者应当判为一般缺陷。若满足以下任一条件，检查结论为不符合要求：严重缺陷项 1 项及以上；未发现严重缺



陷项，主要缺陷项 3 项以上；其他经综合研判认为给受试者安全和/或试验数据质量带来严重风险的。

4 月 4 日，省医保局日前发布《关于落实国家组织骨科脊柱类耗材集中带量采购结果执行工作的通知》，指出国家组织骨科脊柱类医用耗材集中带量采购结果在河南执行，确保 5 月 1 日起我省患者能够以中选价格使用中选产品。此次集采中选产品平均降价 84%，采购周期为 3 年。首年采购协议期为 2023 年 5 月 1 日至 2024 年 12 月 31 日。

大科技行业方面，本周电子（中信一级）上涨 8.35%，消费电子指数（中信二级）上涨 5.16%，半导体指数（中信二级）上涨 12.32%。费城半导体指数上涨-4.92%，台湾半导体指数上涨-0.6%。

微信在 4 月 1 日正式开始接入 ChatWPT 人工智能聊天机器人小程序。ChatWPT 能学习并模仿人类语言，帮助使用者与其他微信好友进行对话，根据对方身份和上下文进行互动，真正像人类一样来聊天交流。

意大利数据保护机构对 OpenAI 公司非法收集用户信息展开调查，同时还宣布即日起禁止使用聊天机器人 ChatGPT，并限制 OpenAI 处理意大利用户信息。OpenAI 公司“必须在 20 天内通过其在欧洲的代表向意大利个人数据保护局通报公司执行保护局要求而采取的措施”，否则将被处以最高 2 千万欧元或公司全球年营业额 4% 的罚款。3、据集微网报道，网络安全审查办公室对美光公司在华销售的产品实施网络安全审查。据彭博社报道，美光声明它正在与中国国家互联网信息办公室就调查进行沟通。

被动元器件公司发布 Q2 涨价函，称公司 MLCC 产品在与部分合作伙伴充分沟通、协商一致后，Q2 各月份套单实际交易价格全面上调，当前被动元件行业整体见底，库存已处于低位，后续应持续关注需求端改善情况。CV 领域迎来 GPT-3 时刻，CV 技术泛化能力的进一步突破，其通用性将显著拓宽图像识别的应用边界，并大幅降低相关技术的应用门槛，在 CV 领域具备技术沉淀和客户渠道壁垒的公司将直接受益，此类公司有望率先利用最前沿的技术工具赋能下游行业。

大制造行业方面，本周电力设备及新能源板块（中信）指数涨幅-1.84%，汽车（中信）指数涨幅-2.38%，公用事业（中信）指数涨幅-0.23%，国防军工（中信）指数涨幅 2.59%。本周新能源整体回调，但是大部分公司并未创出新低。板块看，光储、锂电公司纷纷出一季报或预告，大部分强于预期，市场给予正面反应。基本面看，招标数据、出口数据、销量数据都不差，目前位置不宜过分杀跌，整体明显进入多空平衡的状态。随着市场整体估值消化进入尾声，看好后续的反弹行情。

风光储氢板块：【澳洲户储数据】澳大利亚 SunWiz 发布 2022 户储数据，22 年澳大利亚新增户储装机 4.71 万套，同比增长 55.7%；对应装机容量 589MWh，同比增长 76.9%；截至 22 年户储累计装机量 18 万套，累计装机容量 1920MWh。22 年新装机的户用光伏中配置户储的比例为 15%，同比增长 5pct。

【光热产业政策加速】国家能源局发布《国家能源局综合司关于推动光热发电规模化发展有关事项的通知》，规划十四五期间新增 3GW/年，同步开工存量项目包括青海 1GW、内蒙古 0.8GW、甘肃 0.7GW、新疆 0.2GW、宁夏 0.1GW，而 22 年底累计装机仅 0.58GW。按照目前 1.5 万元/kW 的初始投资成本，对应每年投资额将达到 450 亿元。

新能源汽车板块：【碳酸锂进一步下探】根据澎湃新闻新闻，4 月 4 日，国内电池级碳酸锂价格跌至 22.4 万元/吨，较去年 11 月末 58 万元/吨的高位已经跌去逾 60%。4 月 5 日，记者从江西宜春一家主要的云母提锂企业的负责人处了解到，面对近日每天跌近 1 万元/吨的碳酸锂价格，宜春四大云母提锂企业中一半已经选择了停产。

大金融行业方面，【新房和二手房地产数据】上周地产销售数据，二手房热度维持，新房弱复苏。新房方面：本周 49 城成交面积同比+55.6%（上周+50.4%），同比 2019 年-15%（上



周+18%); 年初以来累计同比+6% (上周+4%)。二手房方面: 本周 15 城整体成交面积同比+118%(上周+117.4%), 同比 2019 年+27%(上周+42%), 年初以来累计同比+67%(上周+64%)。

4 月 3 日, 央行发布 2023 年第一季度城镇储户问卷调查报告, 对下季房价, 18.5%的居民预期“上涨”, 54.1%的居民预期“基本不变”, 14.4%的居民预期“下降”, 13.1%的居民“看不准”。倾向于“更多消费”的居民占 23.2%, 比上季增加 0.5 个百分点; 倾向于“更多储蓄”的居民占 58.0%, 比上季减少 3.8 个百分点; 倾向于“更多投资”的居民占 18.8%, 比上季增加 3.3 个百分点。

4 月 7 日, 贝壳研究院发布一季度新房市场报告。据贝壳研究院监测, 2023 年一季度新房案场指数温和修复, 客户看房热情有所改善。在经历连续 2 个月上涨后, 3 月新房案场指数已超过去年一年平均水平, 但仍处于较冷与均衡状态的边界, 距离 2021 年的较热状态还有不小差距。对比二手带着热度来看, 新房整体修复节奏慢、强度低。

三、兴合观点

公募基金投资部孙祺（权益）观点：

市场缺乏可炒作的主线, 因为经济看起来较弱, 近期大多数大宗商品近期走弱。本周煤炭日耗下降明显, 虽然去年、前年同期也是一样。螺纹钢的表面需求略高于去年, 但显著低于 2020、2021 年。但今年一直较强的是铝, 模拟测算的本周铝需求同比增长 14%, 其中内需增长 19%。

今年不太可能出现全面的经济强复苏, 而政策友好、货币宽松, 特别是技术进步周期的因素, 我们认为 2023 年是结构性牛市, AI 数字经济相关将是整年度级别的最强主线行情。此外经济复苏板块在每次市场预期很低的时候反而出现新的布局机会。随着一季报披露临近, 出现新趋势的板块值得关注。

公募基金投资部夏小文（固收）观点：

本周暂无更新。

专户基金投资部赵刚（权益）观点：

维持原有观点。受 GPT 技术爆发影响, 相关产业链和板块引爆市场, 预计对未来各行各业产生巨大变革, 虽然出现各种质疑声音, 但不改科技进步的历史趋势, 今年国内有望成为数字经济启动之年, 软件与服务、媒体、半导体等依然大幅上涨遥遥领先。

专户基金投资部王凝（权益）观点：

本周进入上市公司附条件强制披露一季报预告, 预计业绩线将占主导, 而 AI 炒作将明显分化。AI 线逻辑比较硬的存储芯片、光通信以及软件端有海外业务的游戏、应用软件将继续保持热度。另外马斯克访华会否给新能源带来热点值得关注。

专户基金投资部姚飞（权益）观点：

经济处于弱复苏轨道, 货币政策不具备收紧条件, 大盘整体风险有限, 随着进入一季报业绩期, 预计业绩驱动会逐渐成为市场风格主流。

专户基金投资部魏婧（固收）观点：

关注经济数据、一季报, 关注地产销售的后续传导情况, 地产对 tmt 有所分流, 市场风格略趋均衡, 维持上周震荡向上观点, 可转债维持一定仓位, 重点关注新券。经济再次进入复苏印证阶段, 纯债利率下行面临阻力。



【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。