

经济修复势头向好叠加央行降准，

A 股上涨动能积蓄

——策略周观点 2023 年第 7 期

2023 年 03 月 20 日

投资要点：

- **上周市场情绪波动较大，A 股主要股指跌多涨少**：3 月 13 日至 3 月 17 日当周 A 股主要股指跌多涨少，其中上证综指涨 0.63%，科创 50 涨 2.23%，沪深 300 跌 0.21%，深证成指跌 1.44%，创业板指跌 3.24%。本周中万一级行业跌多涨少，传媒、建筑装饰、计算机涨幅最大，其中传媒以 5.86% 的涨幅位居第一。
- **周内资本交易活跃，科技板块再度发力**：周内两市日均交易额为 8820.68 亿元，较上周上涨约 5.76%，主要宽幅股指换手率小幅上涨。分行业来看，人工智能新突破引爆市场，当周计算机成交额 5411.86 亿元位居第一。电子、电力设备位列第二和第三，当周成交额分别为 3972.47 亿元和 3321.11 亿元。
- **融资融券持续火热，大量资金涌入**：截至 3 月 17 日收盘，A 股市场融资融券余额为 15850.83 亿元，较上周增加 18.98 亿元；周内两融交易额为 3664.66 亿元。分行业看，融资融券净流入额较高的行业为电子、通信、建筑装饰等。本周北向资金净流入 147.87 亿元，周内成交额为 5264.96 亿元。
- **投资建议**：海外方面，美国硅谷银行破产事件引发美股大幅波动，在美联储与财政部宣布救助方案后，市场情绪逐步修复。美联储表态随时准备向符合条件的机构提供流动性安抚市场。欧洲股市也受波及，金融股一度大幅下挫。瑞士信贷披露，2022 年与 2021 年财报中发现“重大缺陷”，受此影响，投资者避险情绪显著升温。其后，瑞士央行向瑞信提供借款，缓解了市场紧张情绪。欧央行在 3 月 16 日宣布加息 50bp，行长拉加德表示核心价格压力依旧强劲，经济增长面临下行风险，而通胀持续面临上行风险。国内方面，1-2 月经济数据披露，总体经济恢复进程符合市场预期。其中，工业生产延续改善，服务业生产指数同比增长 5.5%，实现由降转增。内需回暖态势明确，1-2 月社会消费品零售总额同比增长 3.5%，全国固定资产投资同比增长 5.5%，消费和投资双双改善。预计上半年基建投资和制造业投资扩张速度不减。后续企业盈利修复信心有望增强。流动性方面，央行宣布降准 0.25 个百分点，预计释放长期资金 6000 亿元。同时央行本月继续超额续作 MLF，单月净投放规模创 2021 年以来之最，向市场传递积极信号。预计流动性充裕格局延续，市场情绪有望提振。行业配置方面：1) 经济修复势头向好，继续关注大消费中绩优龙头公司；2) GPT-4 概念受市场关注，计算机、通信、信创等领域维持高景气度。
- **风险因素**：政策变动风险；海外风险超预期；疫情演变超预期。

分析师：于天旭

执业证书编号：S0270522110001

电话：17717422697

邮箱：yutx@wlzq.com.cn

研究助理：宫慧菁

电话：020-36653064

邮箱：gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

估值回升势头放缓

市场情绪处于震荡改善中

市场情绪转弱，A 股冲高回落

正文目录

1 市场指标.....	3
1.1 市场涨跌幅.....	3
1.2 市场成交额.....	4
2 流动性指标.....	5
2.1 融资融券.....	5
2.2 北上资金.....	6
3 一周财经要闻.....	7
4 投资建议.....	8
5 风险提示.....	8
图表 1: 本周主要指数涨跌幅 (%).....	3
图表 2: 本周申万一级板块涨跌幅 (%).....	3
图表 3: A 股日成交额 (亿元).....	4
图表 4: A 股主要宽幅指数单日成交换手率 (%).....	4
图表 5: 本周申万一级行业成交额 (亿元).....	5
图表 6: A 股两融余额 (亿元) 与两融交易额 (亿元).....	5
图表 7: 申万一级行业周融资净买入额 (亿元).....	6
图表 8: 北向资金成交净买入额 (亿元) 与周合计买卖总额 (亿元).....	6
图表 9: 同花顺一级行业北向周净买入额 (亿元).....	7
图表 10: 本周财经要闻.....	7

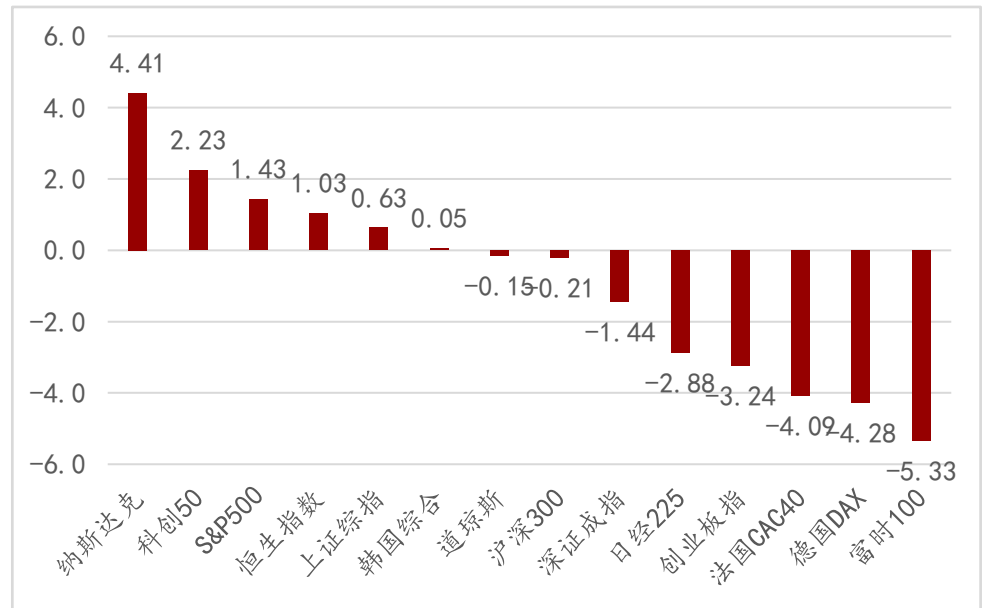
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

3月13日至3月17日当周A股主要股指跌多涨少,其中上证综指涨0.63%,科创50涨2.23%,沪深300跌0.21%,深证成指跌1.44%,创业板指跌3.24%。

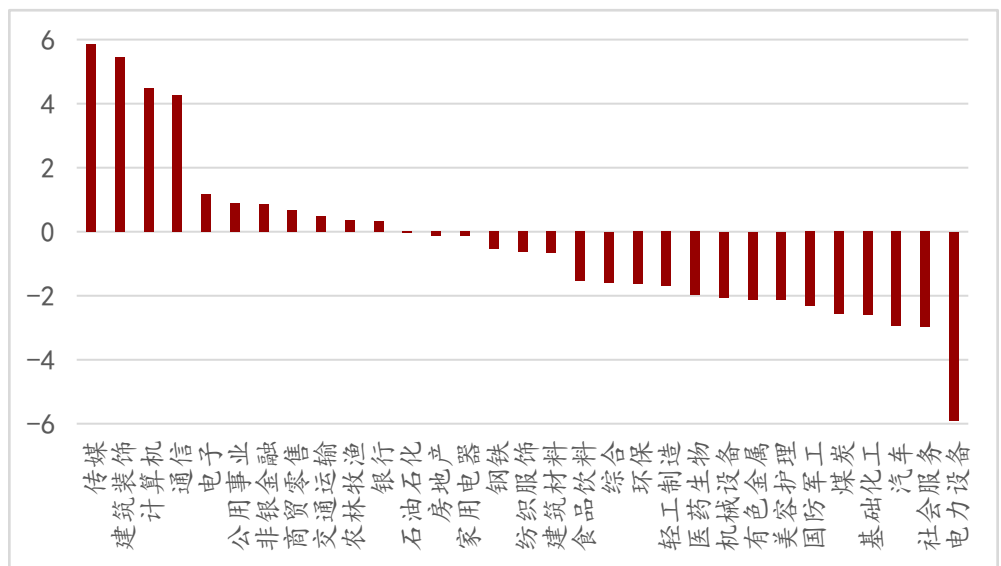
本周申万一级行业跌多涨少,传媒、建筑装饰、计算机涨幅最大,其中传媒以5.86%的涨幅位居第一。电力设备、社会服务、汽车跌幅居前,电力设备以5.90%下跌居于跌幅第一。

图表1: 本周主要指数涨跌幅(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表2: 本周申万一级板块涨跌幅(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

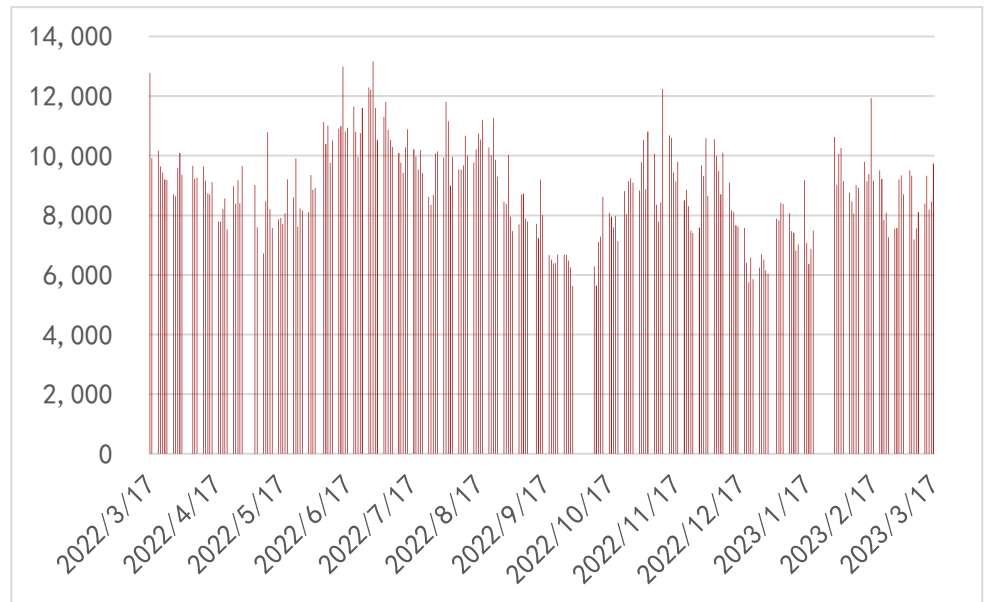
1.2 市场成交额

周内两市日均成交额为8820.68亿元，较上周上涨约5.76%。

本周近半行业市场交易额超1000亿元，主要宽幅股指换手率小幅上涨。

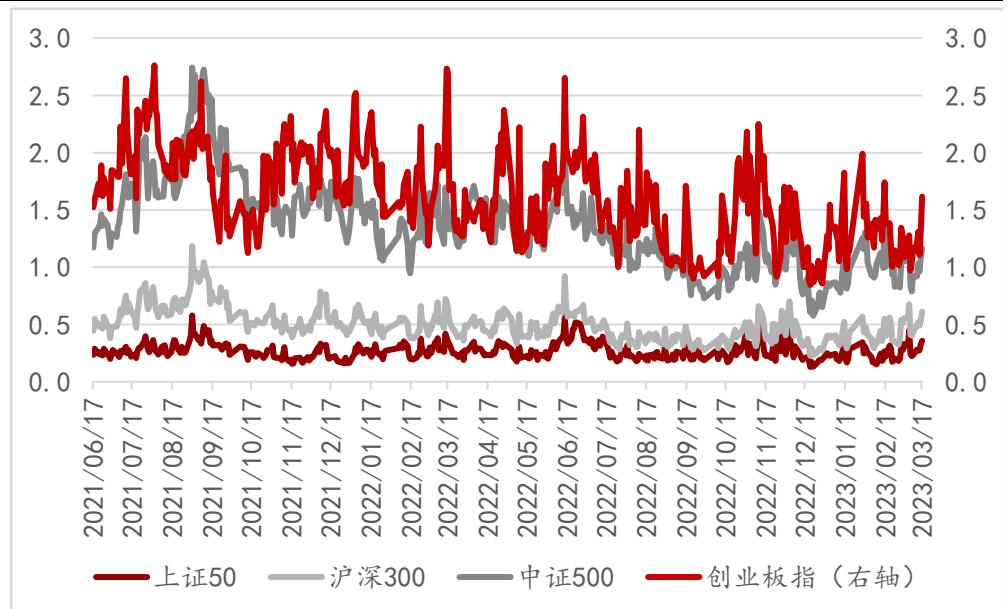
分行业来看，人工智能新突破引爆市场，本周科技板块交易持续保持高活跃度。当周计算机成交额5411.86亿元位居第一。电子、电力设备位列第二和第三，当周成交额分别为3972.47亿元和3321.11亿元。

图表3: A股日成交额（亿元）



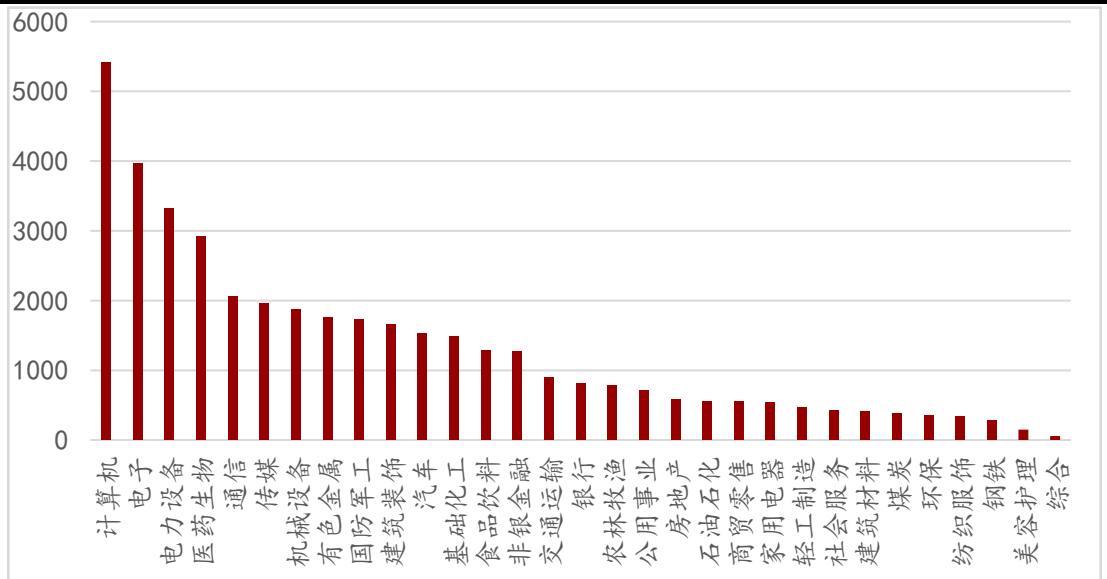
资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表4: A股主要宽幅指数单日成交换手率（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表5: 本周申万一级行业成交额(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

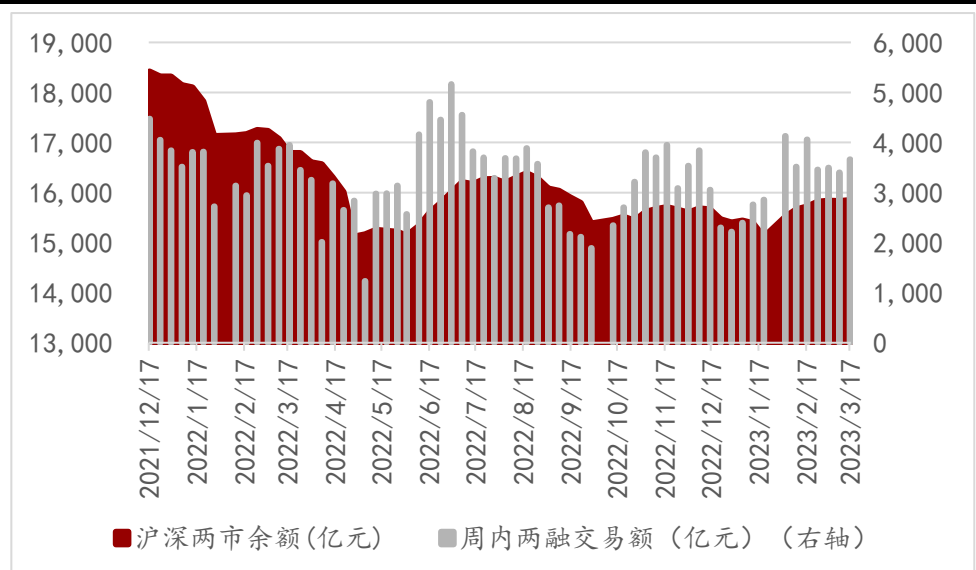
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至3月17日收盘, A股市场融资融券余额为15850.83亿元, 较上周增加18.98亿元; 周内两融交易额为3664.66亿元。

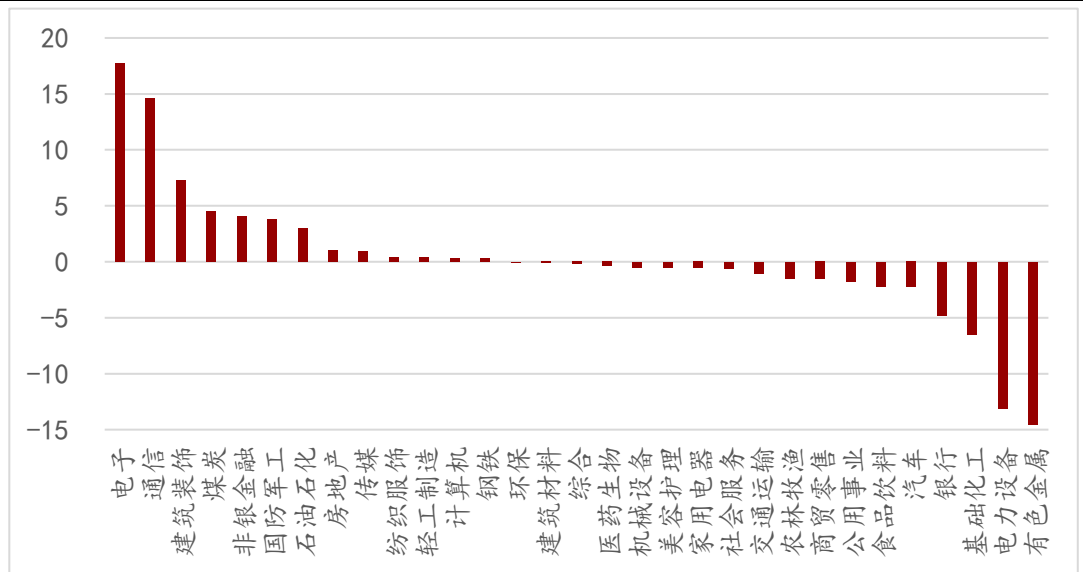
分行业看, 本周一级行业实现融资融券净流出的行业较多, 融资融券净流入额较高的行业为电子、通信、建筑装饰等, 其中电子以17.75亿元的净买入额居于首位。相较之下, 两融流出行业较多但金额较少, 融资融券净流出额较高的行业为有色金属、电力设备、基础化工等行业, 有色金属最高为14.54亿元。

图表6: A股两融余额(亿元)与两融交易额(亿元)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表7：申万一级行业周融资净买入额（亿元）



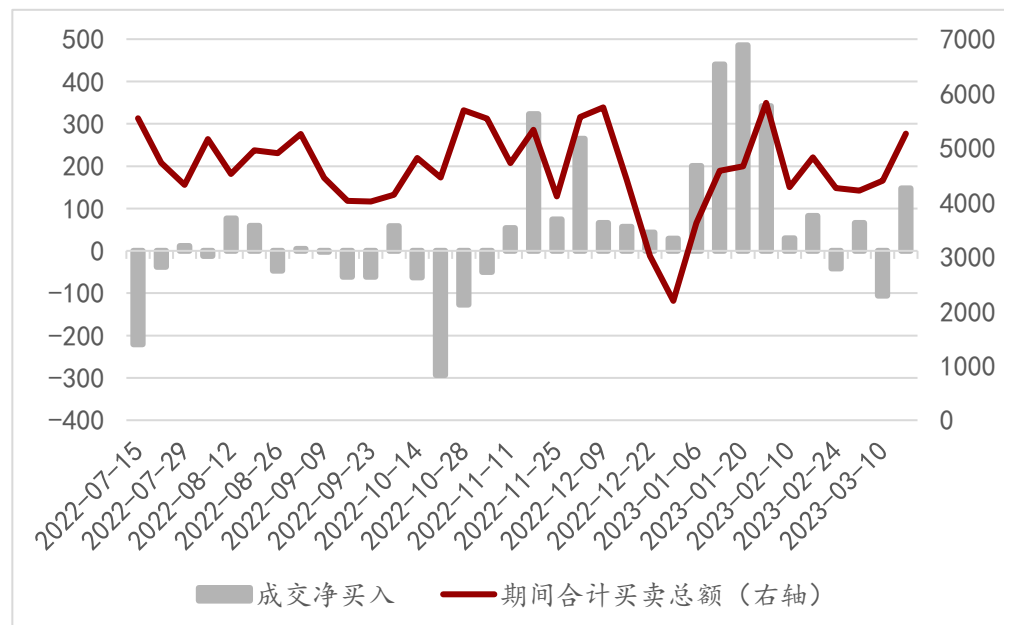
资料来源：同花顺，万联证券研究所

2.2 北上资金

本周北向资金净流入147.81亿元，周内成交额为5264.96亿元。

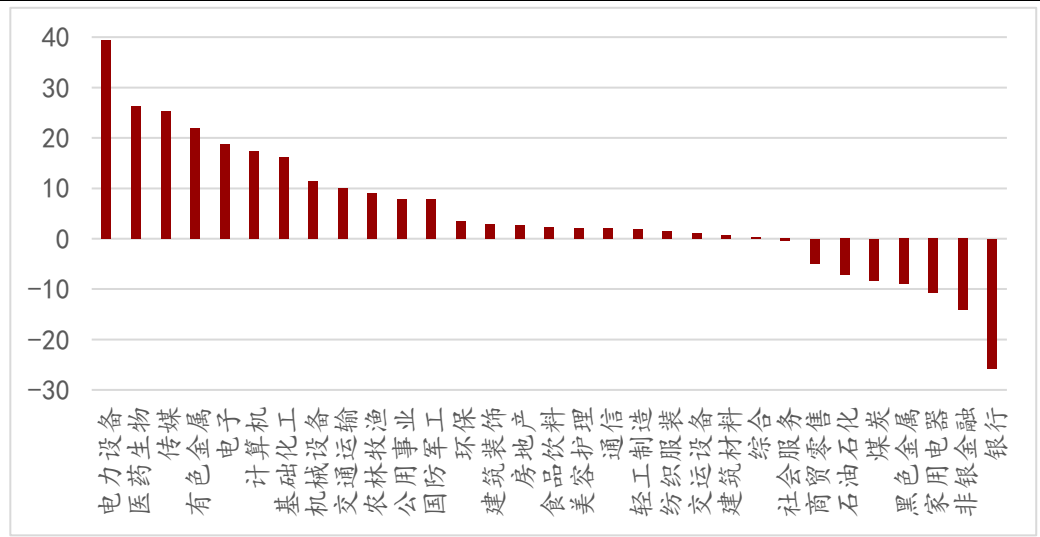
分行业看，本周一级行业中电力设备、医药生物、传媒等行业北向资金净买入额排名靠前，其中电力设备北向资金净买入额第一为39.41亿元，其次医药生物为26.35亿元；此外银行、非银金融、家用电器等行业的北向资金净流出额较大，银行北向资金净流出额最大为25.74亿元。

图表8：北向资金成交净买入额（亿元）与周合计买卖总额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

图表9：同花顺一级行业北向周净买入额（亿元）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

3 一周财经要闻

图表10：本周财经要闻

序号	标题	内容	来源	时间	链接
1	金融监管体系优化 更协调更高效的监管格局将加速形成	按照部署，本次改革将加强科学技术、金融监管、数据管理、乡村振兴、知识产权、老龄工作等重点领域的机构职责优化和调整。其中，完善金融监管是“重头戏”，包括组建国家金融监督管理总局、深化地方金融监管体制改革、中国证券监督管理委员会调整为国务院直属机构、统筹推进中国人民银行分支机构改革等。总的来看，这些调整将强化金融监管的协调性、统一性，更好地防范系统性风险，推动金融以更高质量服务实体经济。	中国经济网	2023/3/13	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1760205368161402097&vfr=spider&for=pc
2	国资委：进一步深化国企改革 等各类所有制企业的务实合作	会议认为，要认真学习、深刻领会，以实际行动坚定捍卫“两个确立”、坚决做到“两个维护”。要准确把握巩固提高一体化国家战略体系和能力的关键重点，扎实做好国资央企有关工作，积极服务战略布局一体融合、战略资源一体整合、战略力量一体运用，助力实现国家战略能力最大化；要强化科技创新，聚焦科技自立自强，加快提升基础研究和应用基础研究能力，强化关键核心技术攻关，提高科技研发投入产出效率，不断强化国家战略科技力量；要向改革创新要动力，持续优化体制机制，以更大力度鼓励支持中央军工企业做强做优做大，推动企业高质量发展。	国资网	2023/3/14	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1760308361864593577&vfr=spider&for=pc
3	中国将大力推进服务贸易数字化进程 巩固提升国际竞争力	商务部相关负责人介绍，将加快落实服务外包转型升级政策举措，大力推进服务贸易数字化进程，巩固提升服务外包产业发展水平和国际竞争力。商务部表示，将推进高标准建设服务外包示范城市，通过先行先试和示范引领带动，加快服务外包向高技术、高附加值、高品质、高效益转型升级，推动相关产业高质量发展。持续完善服务贸易和服务外包平台载体建设，继续办好服贸会、数贸会、服博会等各类重要展会，打造全国性公共服务平台，支持各地开展形式多样的服务外包产业投资促进活动。	光明网	2023/3/14	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1760337144624777635&vfr=spider&for=pc
4	国务院新闻办就2023年1—2月份国民经济运行情况举行发布会	1—2月份，国民经济企稳回升。一、工业生产恢复加快，企业预期好转。二、服务业明显回升，接触型聚集型服务业改善。三、市场销售由降转增，基本生活类和升级类消费增长较快。四、固定资产投资稳定增长，高技术产业投资增长较快。五、货物进出口略有下降，贸易结构持续优化。六、就业形势总体稳定，城镇调查失业率基本平稳。七、居民消费价格温和上涨，工业生产者价格同比下降。	中国政府网	2023/3/15	http://www.gov.cn/xinwen/2023-03/15/content_5746937.htm
5	国家统计局：1-2月份全国固定资产投资（不含农户）增长5.5%	据国家统计局网站消息，1—2月份，全国固定资产投资（不含农户）53577亿元，同比增长5.5%。其中，民间固定资产投资29420亿元，同比增长0.8%。从环比看，2月份固定资产投资（不含农户）增长0.72%。分产业看，第一产业投资1146亿元，同比增长1.5%；第二产业投资16058亿元，增长10.1%；第三产业投资36373亿元，增长3.8%。第二产业中，工业投资同比增长10.0%。其中，采矿业投资增长5.6%，制造业投资增长8.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长25.4%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长9.0%。其中，水利管理业投资增长3.0%，公共设施管理业投资增长11.2%，道路运输业投资增长5.9%，铁路运输业投资增长17.8%。	中国经济网	2023/3/15	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1760400657626051936&vfr=spider&for=pc

资料来源：万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面，美国硅谷银行破产事件引发美股大幅波动，在美联储与财政部宣布救助方案后，市场情绪逐步修复。美联储表态随时准备向符合条件的机构提供流动性安抚市场。欧洲股市也受波及，金融股一度大幅下挫。瑞士信贷披露，2022年与2021年财报中发现“重大缺陷”，受此影响，投资者避险情绪显著升温。其后，瑞士央行向瑞信提供借款，缓解了市场紧张情绪。欧央行在3月16日宣布加息50bp，行长拉加德表示核心价格压力依旧强劲，经济增长面临下行风险，而通胀持续面临上行风险。国内方面，1-2月经济数据披露，总体经济恢复进程符合市场预期。其中，工业生产延续改善，服务业生产指数同比增长5.5%，实现由降转增。内需回暖态势明确，1-2月社会消费品零售总额同比增长3.5%，全国固定资产投资同比增长5.5%，消费和投资双双改善。预计上半年基建投资和制造业投资扩张速度不减。后续企业盈利修复信心有望增强。流动性方面，央行宣布降准0.25个百分点，预计释放长期资金6000亿元。同时央行本月继续超额续作MLF，单月净投放规模创2021年以来之最，向市场传递积极信号。预计流动性充裕格局延续，市场情绪有望提振。行业配置方面：1）经济修复势头向好，继续关注大消费中绩优龙头公司；2）GPT-4概念受市场关注，计算机、通信、信创等领域维持高景气度。

5 风险提示

政策变动风险；海外风险超预期；疫情演变超预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。

未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场