

经济修复势头向好，业绩驱动或为下阶段 主线

——策略周观点 2023 年第 9 期

2023 年 04 月 03 日

投资要点：

- **市场情绪回暖，A 股主要股指集体小幅上涨：**3 月 27 日至 3 月 31 日当周 A 股主要股指集体小幅上涨，其中上证综指涨 0.22%，科创 50 涨 1.94%，沪深 300 涨 0.59%，深证成指涨 0.79%，创业板指涨 1.23%。本周申万一级行业涨多跌少，美容护理、石油石化、社会服务涨幅最大，其中美容护理以 3.64% 的涨幅位居第一，石油石化以 3.47% 涨幅位居第二，社会服务以 2.77% 涨幅排名第三。
- **周内科技板块交易保持活跃：**周内两市日均交易额为 10050.64 亿元，较上周上涨约 0.38%，主要宽幅股指换手率小幅下降。分行业来看，人工智能新突破持续引燃市场，当周计算机成交额 8244.88 亿元位居第一。电子、传媒位列第二和第三，当周成交额分别为 5098.90 亿元和 3350.16 亿元。
- **融资融券持续火热，北向资金加速流入：**截至 3 月 31 日收盘，A 股市场融资融券余额为 16065.86 亿元，较上周增加 42.16 亿元；周内两融交易额为 4364.50 亿元。分行业看，本周一级行业实现融资融券净流入的行业较多，融资融券净流入额较高的行业为计算机、通信、石油石化等。本周北向资金净流入 104.65 亿元，周内成交额为 5797.07 亿元。分行业看，本周一级行业中交运设备、医药生物、电子等行业北向资金净买入额排名靠前。
- **投资建议：**海外方面，美国 2 月核心 PCE 物价指数同比上涨 4.6%，低于预期和前值的 4.7%，为 2021 年 10 月以来的最低水平，美国通胀压力有所减缓。3 月密歇根大学消费者信心指数由 2 月的 67 回落至 62，约三分之二消费者对未来商业形势持悲观态度，消费意愿减弱。国内方面，1-2 月工业企业利润同比下降 22.9%，总需求复苏仍然偏慢，3 月 PMI 录得 51.9%，较上月下降 0.7 个百分点，但表现仍超预期，已连续三月处于扩张区间，企业生产经营情况总体好转，经济走出谷底趋势确立。本周市场成交小幅缩量，成交量围绕万亿元震荡，TMT 板块交易有所降温。近期海外金融风险有所缓释，市场风险偏好回暖，北向资金加速回流权益市场，A 股资金面短期无忧。预计在 4 月财报季背景下，业绩指引的重要性将上升，A 股仍以结构性机会为主。行业配置方面：1) 财报披露期可适当布局大消费、TMT 板块内绩优价值股；2) 服务需求复苏具有弹性，建议关注酒店、餐饮、美容护理等消费者服务领域。
- **风险因素：**政策变动风险；海外风险超预期；经济数据不及预期。

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

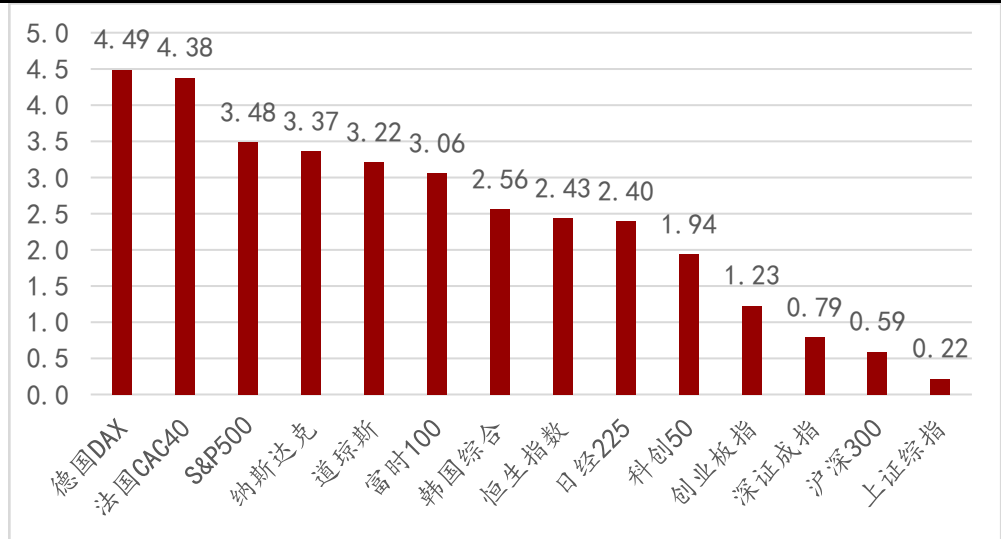
1 市场指标

1.1 市场涨跌幅

3月27日至3月31日当周A股主要股指集体小幅上涨，其中上证综指涨0.22%，科创50涨1.94%，沪深300涨0.59%，深证成指涨0.79%，创业板指涨1.23%。

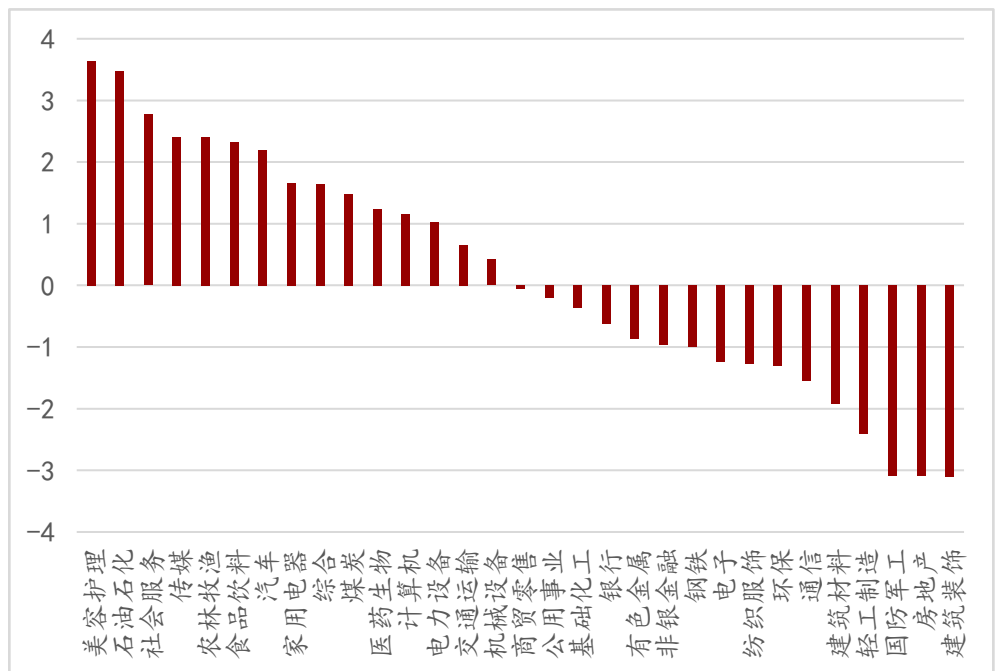
本周申万一级行业涨多跌少，美容护理、石油石化、社会服务涨幅最大，其中美容护理以3.64%的涨幅位居第一，石油石化以3.47%涨幅位居第二，社会服务以2.77%涨幅排名第三。

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

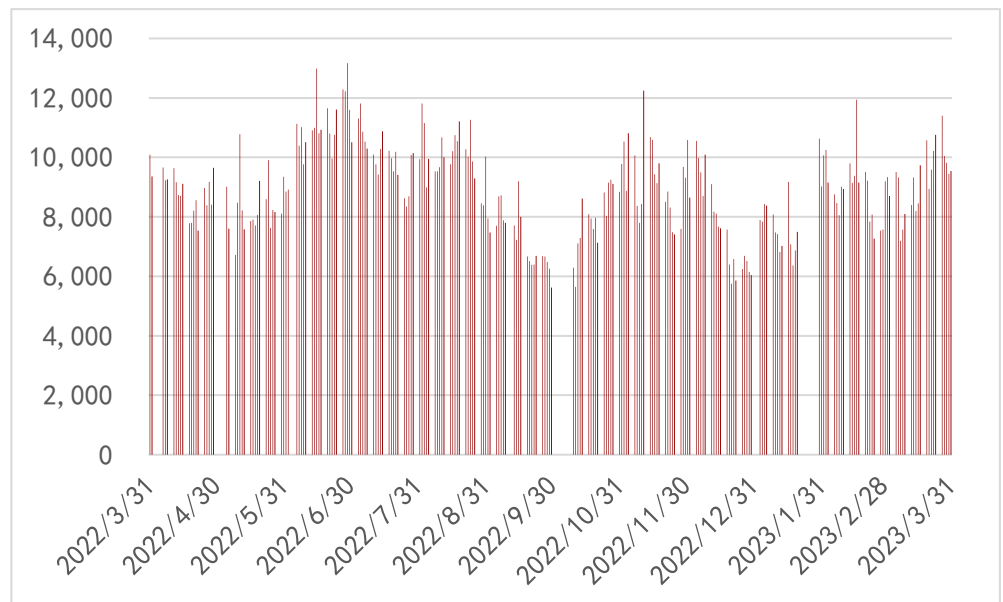
1.2 市场成交额

周内两市日均成交额为10050.64亿元，较上周上涨约0.38%。

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下降。

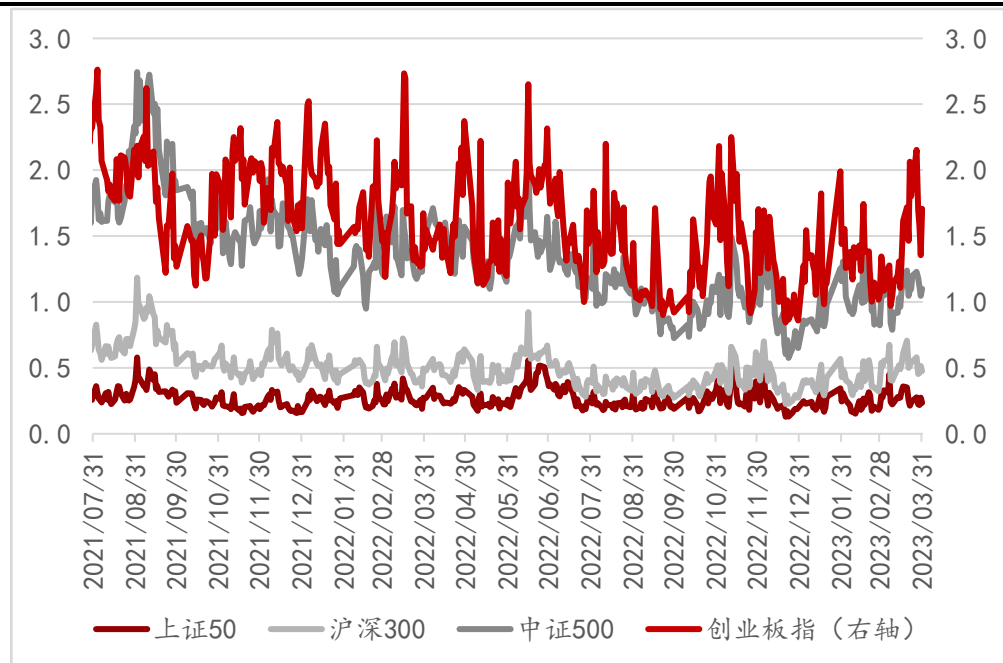
分行业来看，分行业来看，人工智能新突破持续引燃市场，本周科技板块交易持续保持高活跃度，当周计算机成交额8244.88亿元位居第一。电子、传媒位列第二和第三，当周成交额分别为5098.90亿元和3350.16亿元。

图表3: A股日成交额（亿元）



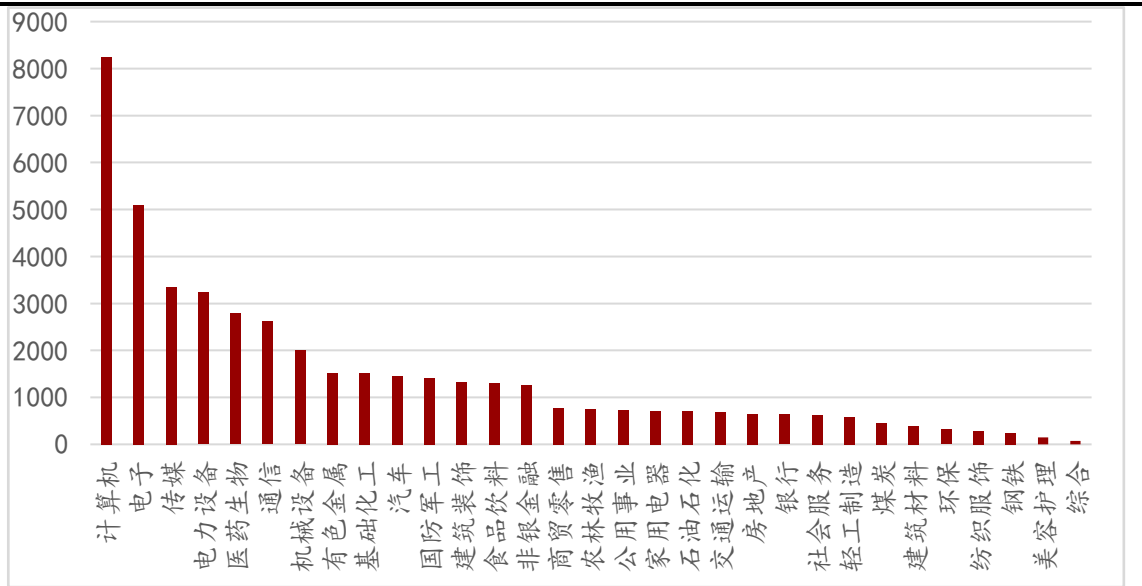
资料来源：同花顺，万联证券研究所

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

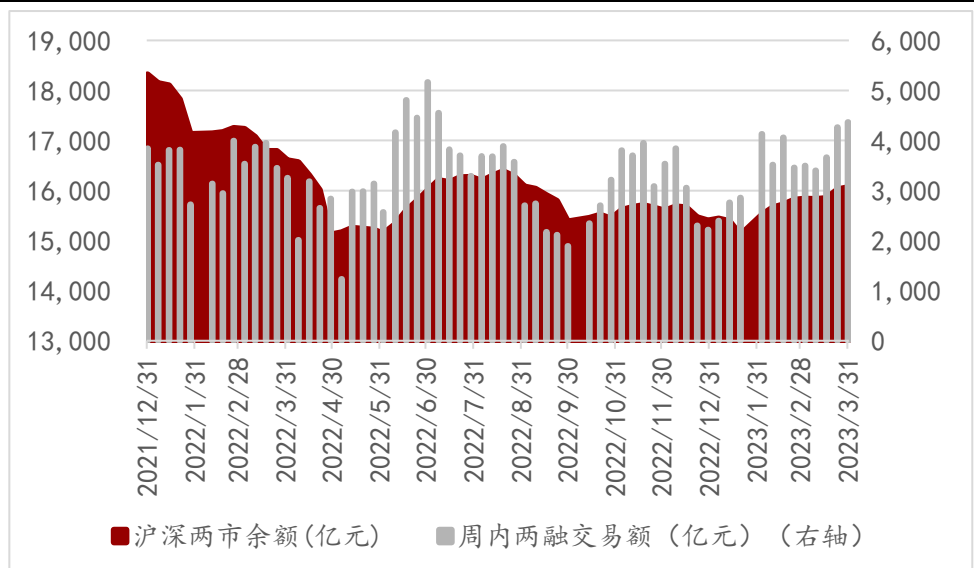
2 流动性指标

2.1 融资融券

截至3月31日收盘, A股市场融资融券余额为16065.86亿元, 较上周增加42.16亿元; 周内两融交易额为4364.50亿元。

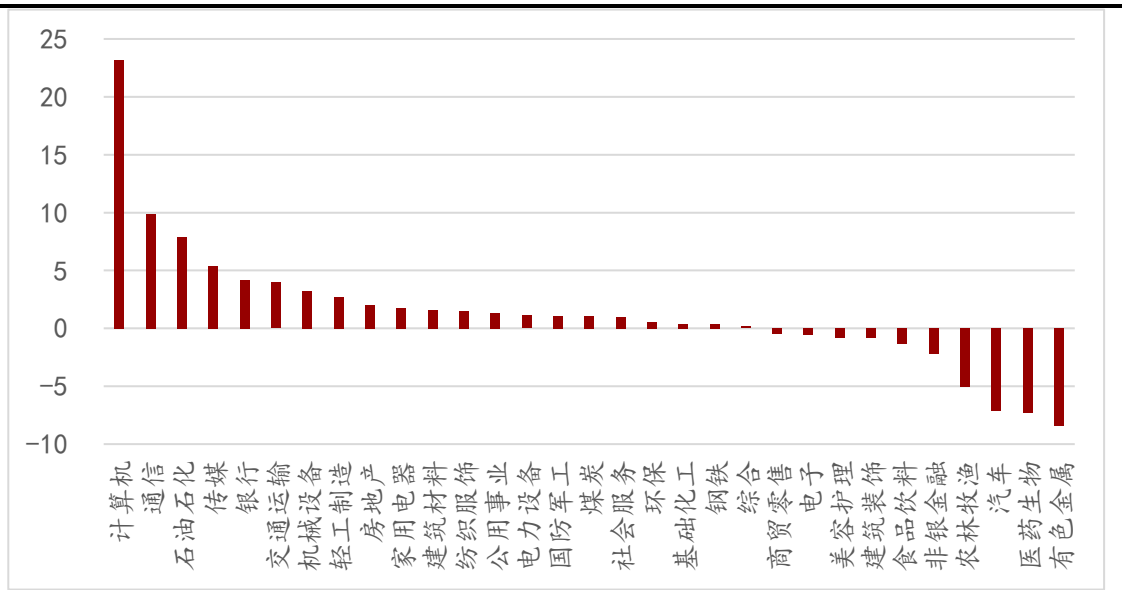
分行业看, 本周一级行业实现融资融券净流入的行业较多, 融资融券净流入额较高的行业为计算机、通信、石油石化等, 其中计算机以23.16亿元的净买入额居于首位。相较之下, 两融流出行业较少, 融资融券净流出额较高的行业为有色金属、医药生物、汽车等行业, 有色金属最高为8.38亿元。

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)



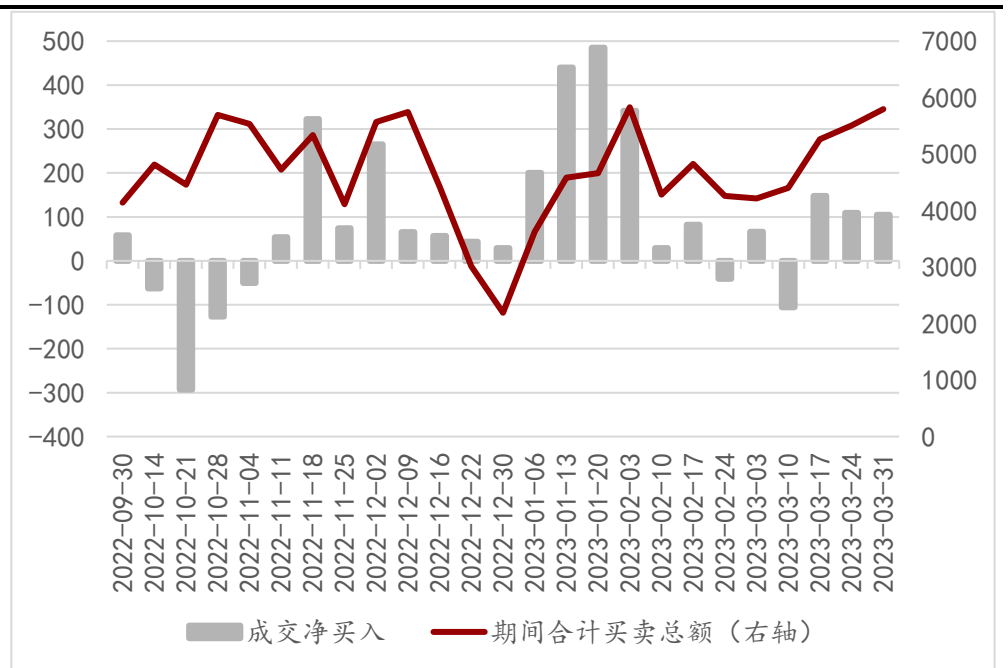
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

2.2 北上资金

本周北向资金净流入104.65亿元, 周内成交额为5797.07亿元。

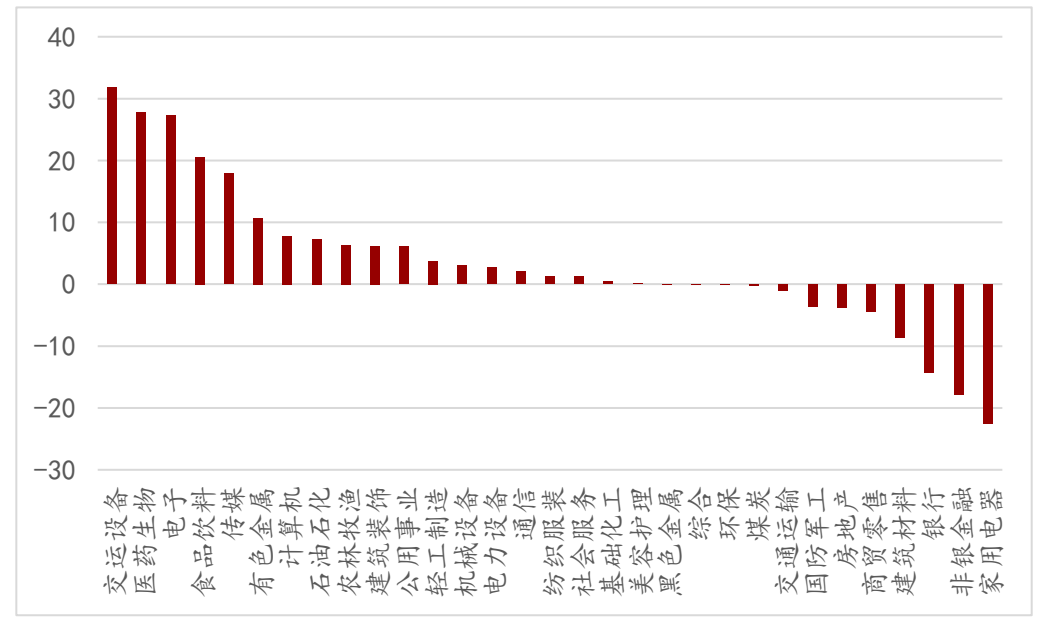
分行业看, 本周一级行业中交运设备、医药生物、电子等行业北向资金净买入额排名靠前, 其中交运设备北向资金净买入额第一为31.83亿元, 其次医药生物为27.80亿元; 此外家用电器、非银金融、银行等行业的北向资金净流出额较大, 家用电器北向资金净流出额最大为22.54亿元。

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	商务部：1-2月我国对外非金融类直接投资1360.4亿元，同比增长35.7%	据商务部网站消息，商务部合作司负责人介绍2023年1-2月我国对外投资合作情况。2023年1-2月，我国对外投资快速增长，对外非金融类直接投资1360.4亿元人民币，同比增长35.7%（折合199.6亿美元，同比增长26.5%）。其中，流向租赁和商务服务业47.2亿美元，同比增长22.3%；流向批发和零售业40.9亿美元，同比增长17.2%；流向制造业、建筑业等领域的投资也呈增长态势。我国企业对“一带一路”沿线国家非金融类直接投资40.4亿美元，同比增长27.8%，占同期总额的20.2%。	光明网	2023/3/27	https://baijiahao.baidu.com/s?id=1761487032944449814&wfr=spider&for=pc
2	工业和信息化部办公厅关于开展2023年“一起益企”中小企业服务行动的通知	坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，以“精准服务，助企惠企”为主题，面向中小企业实际需求，充分发挥各级中小企业公共服务机构、中小企业公共服务示范平台、小微企业创业创新示范基地和中小企业特色产业群引领带动作用，汇聚各类优质服务资源，深入企业、园区、集群开展服务活动，助力中小企业提振信心，加快复苏，实现高质量发展。	工信部	2023/3/29	https://www.mit.gov.cn/zwqk/zcwj/wfb/tz/arr/2023/art_3add1c40c998461da8354f0509da679a.html
3	中央企业完成投资超3500亿元	今年以来，中央企业聚焦主责主业，在扩大有效投资、优化投资布局、加快发展战略性新兴产业方面不断发力，前2个月累计完成投资（不含房地产）超3500亿元，同比增长5.6%。据了解，2023年中央企业计划在建、拟建重点固定资产投资项目900余项，涵盖列入国家“十四五”规划重大工程项目、相关部门下达的国家重点计划项目以及支撑企业自身战略发展项目等，1至2月份完成投资超1500亿元。	中国经济网	2023/3/30	https://economy.gmw.cn/2023-03/30/content_36465086.htm?n=gmwreco2
4	财政部：1-2月全国国有及国有控股企业经济运行情况	1-2月，全国国有及国有控股企业①（以下称国有企业）效益企稳回升，实现良好开局。一、营业总收入。1-2月，国有企业营业总收入122395.2亿元，同比增长5.0%。二、利润总额。1-2月，国有企业利润总额6505.6亿元，同比增长9.9%。三、应交税费。1-2月，国有企业应交税费10923.9亿元，同比增长3.2%。四、资产负债率。2月末，国有企业资产负债率64.6%，上升0.3个百分点。	中国经济网	2023/3/31	http://www.ce.cn/xwzx/gnsz/gdxw/202303/31/t20230331_28473514.shtml
5	2022 年中国国际收支报告	2022 年，我国国际收支延续基本平衡。经常账户顺差4019亿美元，与国内生产总值（GDP）之比为 2.2%，继续保持在合理均衡区间。其中，货物贸易顺差较 2021 年增长 19%，体现了我国产业链、供应链韧性以及出口新动能的快速成长；服务贸易逆差收窄 9%，主要是新兴生产性服务贸易收入增长。非储备性质的金融账户逆差 2110 亿美元，与经常账户顺差形成自主平衡格局。其中，直接投资仍是境外资本流入的稳定渠道，国内经济前景和广阔的市场空间继续吸引国际长期资本投资。经常账户顺差、外商来华投资等涉外资金来源的总体规模保持较高水平，主要转换为境内企业、银行等市场主体的境外资产，包括对外直接投资和对外证券投资等；因交易形成的储备资产小幅增加。	国家外汇管理局	2023/3/31	http://m.safe.gov.cn/safe/file/file/20230331/694f14304a364dafa2df2363e856ae42.pdf

资料来源：万联证券研究所整理

4 投资建议

海外方面，美国2月核心PCE物价指数同比上涨4.6%，低于预期和前值的4.7%，为2021年10月以来的最低水平，美国通胀压力有所减缓。3月密歇根大学消费者信心指数由2月的67回落至62，约三分之二消费者对未来商业形势持悲观态度，消费意愿减弱。国内方面，1-2月工业企业利润同比下降22.9%，总需求复苏仍然偏慢，3月PMI录得51.9%，较上月下降0.7个百分点，但表现仍超预期，已连续三月处于扩张区间，企业生产经营情况总体好转，经济走出谷底趋势确立。本周市场成交小幅缩量，成交量围绕万亿元震荡，TMT板块交易有所降温。近期海外金融风险有所缓释，市场风险偏好回暖，北向资金加速回流权益市场，A股资金面短期无忧。预计在4月财报季背景下，业绩指引的重要性将上升，A股仍以结构性机会为主。行业配置方面：1）财报披露期可适当布局大消费、TMT板块内绩优价值股；2）服务需求复苏具有弹性，建议关注酒店、餐饮、美容护理等消费者服务领域。

5 风险提示

政策变动风险；海外风险超预期；经济数据不及预期。

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