

华龙投顾掘金

投顾月报

题目：延续区间震荡，深挖个股机会

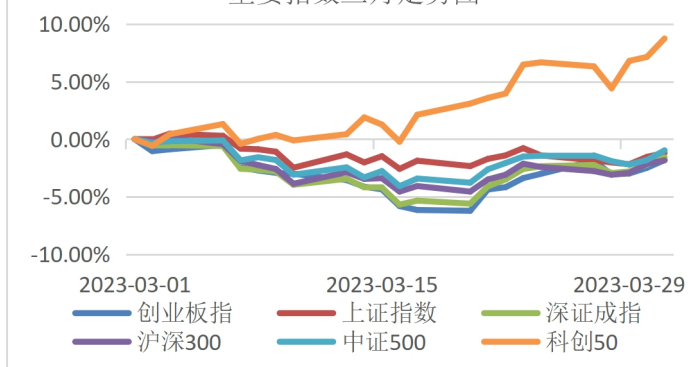
一、核心观点

预计4月指数将维持区间震荡，市场仍以结构性行情为主，企业盈利预期变动以及业绩兑现能力对市场的影响将更加明显，注意回避高位且业绩不及预期个股的估值破裂风险。关注人工智能产业链、高端装备制造、中特估、低位业绩超预期标的。

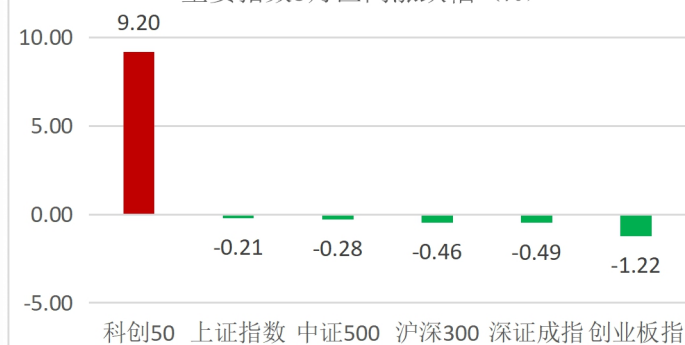
二、三月回顾

市场表现：3月两市整体呈现分化走势，上证指数月初受益于两会预期影响连续上行，但随后出现冲高回落，持续在60日均线上方震荡。深成指、创业板指、科创50指数则回落至去年底区域之后探底回升，短暂击穿半年线后迎来反弹。截至3月31日收盘，国内重要指数3月区间涨跌幅为：上证指数（-0.21%）、深证成指（-0.49%）、创业板指（-1.22%）、沪深300（-0.46%）、中证500（-0.28%）、科创50（9.20%）。

重要指数三月走势图

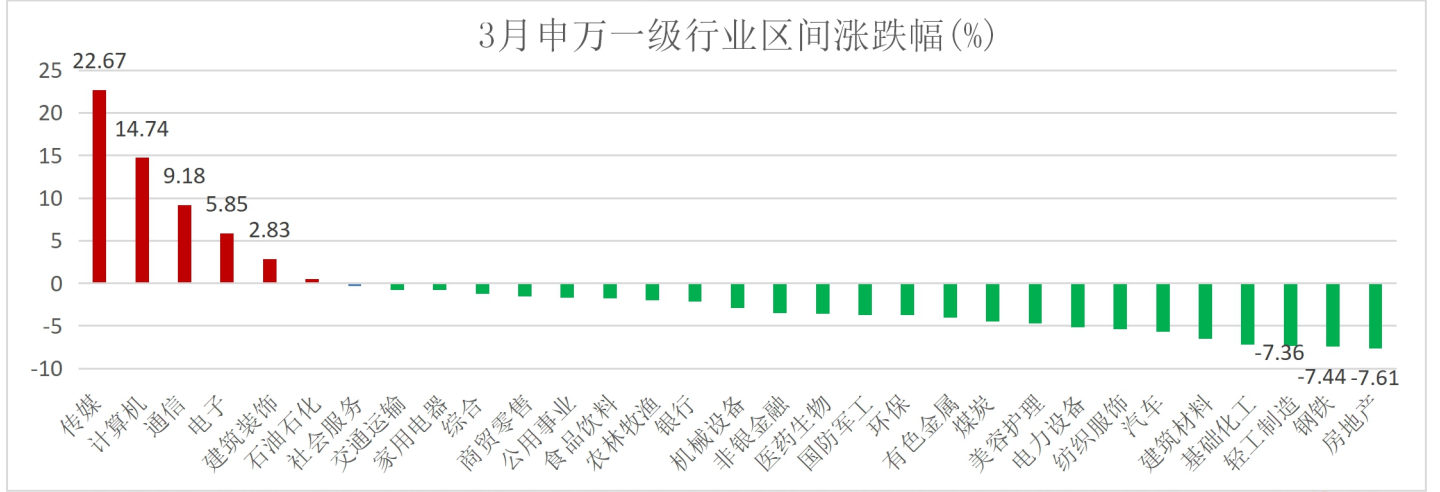


重要指数3月区间涨跌幅（%）



资料来源：iFinD、华龙证券投资顾问部

从行业板块分析看：行业板块整体呈现较强的二八效应，在人工智能概念的带动下，3月申万一级行业中表现较好的是：传媒（22.67%）、计算机（14.74%）、通信（9.18%）、电子（5.85%）、建筑装饰（2.83%），跌幅靠前的有：房地产（-7.61%）、钢铁（-7.44%）、轻工制造（-7.36%）、基础化工（-7.20%）、建筑材料（-6.51%）。



资料来源：iFinD、华龙证券投资顾问部

换手率及成交量：

3月创业板指、科创50以及深成指换手活跃，TMT行业（电子、计算机、传媒和通信）的成交额占比一度超过40%。



资料来源：iFinD、华龙证券投资顾问部

两融余额：截至2023年3月31日沪深两市两融余额15128.72亿元，3月余额均值维持在15000亿附近，并小幅上升。



以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本内参所载相关数据和信息来源于万得、财联社、同花顺、启明星终端和公开资料，不构成具体投资建议，仅供投资者参考。据此操作，风险自负。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。本周报风险等级为中风险。

资料来源：iFinD、华龙证券投资顾问部

宏观经济数据方面：1—2 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 2.4%。从环比看，2 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.12%。3 月份中国制造业 PMI 51.9，比上月回落 0.7 个百分点，购进价格回落 3.5 至 50.9，就业回落 0.5 至 49.7，产成品库存回落 1.1 至 49.5。3 月 PMI 非制造业经营活动状况 58.2，环比值 1.9，同比值 9.8，与近年均值差值 5.9；新订单回升 1.5 至 57.3，投入价格回落 0.8 至 50.3，收费价格回落 3.0 至 47.8，就业回落 1.0 至 49.2。3 月份中国综合 PMI 产出指数为 57，较上月上升 0.6 个百分点。3 月份中国战略性新兴产业 EPMI 为 56.1，比上月回落 6.4 个百分点，新能源产业、高端装备制造产业表现最好。

三、四月展望

4 月将进入上市公司年报及一季报集中披露期，企业盈利预期变动以及业绩兑现能力对市场的影响将更加明显。指数继续存在强预期与弱现实的博弈，市场表现形式仍以区间震荡为主，北向资金连续 3 周净流入，场内融资资金明显回升，资金活跃度明显所有回升，行业板块维持结构性行情。

1、资金方面，3 月末的降准超市场预期，这其中既有“打好宏观政策组合拳”，释放稳增长信号的初衷，也有呵护跨季流动性、确保 4 月信贷投放连续性等意图。目前 MLF 余额较高，央行可能会缩量续作 4 月的 MLF。降准释放 5000 多亿低成本资金在短期对资金面存在利好，但降准对资金面可能只是短时影响，目前经济持续复苏，同时后续可能还会有宽财政、宽信用等政策发力，对央行而言，目前已经没有了压低资金利率的必要性。因此货币市场利率大概率将继续围绕政策利率波动，为经济运行的整体回升提供有力的支持。

2、从经济供需两端看，1—2 月我国生产恢复较快，工业生产增速环比提高。扩大内需战略初显成效，消费恢复好于预期，投资端基建持续发力，制造业投资亦有亮点。两会后全国多地继续落实部署扩大内需战略。多地就提振消费、扩大投资出台有针对性的举措，基建项目施工进度加快。同时，一线城市客流、物流量已恢复甚至超过疫情前水平。全力以赴提振经济依然是工作的核心。流动性环境边际改善，央行通过降准释放利好信号，有助于缓解长端资金压力，提振市场信心。

3、海外方面，美国劳动力市场表现依然强劲，通胀持续性较强。3 月 23 日美联储 FOMC 货币政策会议上宣布加息 25bp，并下调了全年经济增长预期，预计 2023 年料仅增长 0.4%。经济增长的放缓和金融风险的上升是未来美联储面临的两大棘手问题，硅谷银行事件与瑞士信贷银行事件使投资者对加息引发的资产价格波动担忧加剧。美联储面临“经济增长、控制通胀和金融稳定”三方面平衡的压力，目前而言，海外金融风险尚可控，且对 A 股企业影响有限。

总体上，市场预期回暖、经济加速修复、企业经营压力逐步缓释、市场流动性无忧等利好下，市场风险偏好与交投情绪有望回暖，成长板块与高景气赛道或最为受益。操作上回避高位标的，深挖低位优质个股机会。建议关注：人工智能产业链、高端装备制造、中特估、业绩超预期标的。

四、行业板块

【风电零部件】

风电上游成本下降带动行业收益提升，2022 年下半年以来，生铁、废钢等原材料价格明显回落，零部件成本的压力逐步缓解，在弱复苏的局面下 2023 年风电原材料价格有望继续保持低位，从而有利于风电零部件毛利率的回升和盈利的修复。加之风电装机招标规模超预期，项目储备丰富和风电项目审批限制因素消退等多个因素推动新增风电装机的提升，陆上风电项目收益率提升，海上风电也逐步推动平价上网，经济性的凸显将推动装机规模的提升，预计 2023 年国内风电装机有望迎来显著复苏，带动相关风电零部件出货量增加。

【算力基础设施】

近期以 ChatGPT 为代表的人工智能火爆全市场，从上游以海量算力带动的芯片、数据库等基础设施，到中游算法模型、交互、AI 平台，再到下游人工智能在各行业中的应用，迎来高市场人气。二十大报告提出“建设数字中国，加快发展数字经济，促进数字经济和实体经济深度融合”，云计算作为数字经济和数字中国的基石，有望依托政策支持，迎来行业景气度的新一轮提升。人工智能模型在训练和推理过程中均需要海量算力支撑，目前头部互联网厂商积极进行大模型及应用开发，随着未来模型不断完善和进化，海量学习资料对基础算力的需求有望迅速提升，将引发新一轮的算力基础设施投资热潮。

【稀土】

工信部网站 3 月 24 日发布消息，2023 年第一批稀土开采、冶炼分离总量控制指标分别为 120,000 吨、115,000 吨，较 2022 年第一批同比分别增长 19.05%、18.31%，增速较去年同期（20%）有所放缓；其中轻稀土矿产品指标同比增长 22.11%，北方稀土矿产品和冶炼分离指标同比分别增长 34.43%、36.49%，占此次轻稀土矿产品和冶炼分离总指标比重分别为 74.22%、63.83%，轻稀土指标增量全部分配给北方稀土。我国在稀土分离、冶炼和磁铁合金制造等环节的全球市占率均为 90% 左右，随着供给的进一步收紧，我国重稀土定价权有望进一步夯实。下游消费电子、风电、新能源车、工业机器人等新兴需求增长，稀土价格有望企稳回升。

【风险提示】

经济增长不及预期、政策落地实际情况不及预期、国内城投债压力、海外货币政策变化、地缘摩擦加剧；市场剧烈波动，个股黑天鹅事件。突发不可抗力因素，均会构成投资策略的变动，投资有风险，入市需谨慎。

华龙证券

一级审核：李斌 执业证书编号：S0230613070001

二级审核：张红 执业证书编号：S0230616110002

责任编辑：姚浩然 执业证书编号：S0230623030002

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自担，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。