

2024年03月10日

从两会声音看经济金融政策

——宏观周报（20240304-20240310）

证券分析师

胡少华 S0630516090002

hush@longone.com.cn

证券分析师

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

联系人

高旗胜

gqs@longone.com.cn

投资要点

- **核心观点：**两会期间，多位部长出席主题记者会，释放了一些增量信息，资本市场方面，从严监管信号强烈，上市公司质量有望根本性提升，长期资金或更大力度入市，市场有望迎来β机会。经济政策上，对超长期国债的使用方向初步细化，对出口形势进行了展望，地产防风险有望继续稳步推进。货币上，降准仍有空间，结构性货币政策工具有望迎来扩展；财政上适度加力，提质增效。国际关系方面，旧金山会晤后中美关系取得一些进展，但双边关系仍待改善。“一带一路”建设十年来成果丰硕，中亚、欧洲、东南亚与中国贸易增长居前。总体来看，两会期间定调积极，有利因素正逐步累积。
- **资本市场监管突出“强、严”，上市公司质量有望根本性提升。**证监会主席吴清指出，高质量的上市公司是资本市场内在稳定性的基石，要从严把入口、加强上市后监管、畅通出口三方面发力提高上市公司质量。第一，企业IPO上市各个环节要严之又严，坚持申报即担责。第二，企业上市后要防假打假、规范减持、推动分红。第三，设置更严格的强制退市标准，拓宽多元退出渠道。今年以来（截至2月21日），在45单IPO终止审核当中，有43家为主动撤单。未来IPO阶段性收紧或将延续，IPO数量和融资规模可能下降，同时上市公司质量有望根本提升，A股市场生态或逐步优化。
- **经济政策：超长期特别国债“既利当前，又惠长远”。**国家发改委主任郑栅洁表示，发行使用超长期特别国债是重大政策举措，既可以拉动当前的投资和消费，又能打下长期高质量发展的基础。从主要投向看，将重点支持科技创新、城乡融合发展、区域协调发展、粮食能源安全、人口高质量发展等领域建设，相比政府工作报告更加细化了投向。超长期特别国债是今年以及今后几年的财政亮点，在稳定经济增长的同时，助力经济结构的调整。**出口趋势向好。**商务部部长王文涛表示，去年3月份的基数比较高，可能会有一些回落。总体这个趋势在向上走，“新三样”出口可能是稳步发展的态势。我们认为，2024年开年出口同比增速延续上升趋势，或受去年低基数以及外需回暖的影响，机电产品出口持续保持高位，船舶出口亮眼，凸显产业链优势。美国库存水平位于低位，外需具备韧性，净出口若全年有较好表现，或将在一定程度上对冲地产投资下行的压力。**城市更新，地产防风险稳步推进。**住建部部长倪虹表示，从我国城镇化发展进程看，从全国城镇住房存量的更新改造需求看，房地产还是有很大的潜力和空间。今年计划再改造5万个老旧小区，建设一批完整的社区；继续加大老旧管网的改造力度，今年再改造10万公里以上。关于推动构建房地产发展新模式，有力有序推进现房销售。防风险方面，已上报的“白名单”项目中82.8%是民营企业和混合所有制企业的项目，对严重资不抵债、失去经营能力的房企，要按照法治化、市场化的原则，该破产的破产，该重组的重组。
- **货币及财政政策。货币政策上降准有空间，结构性工具有望扩展。**央行行长潘功胜表示，目前我国银行业存款准备金率平均在7%，后续仍然有降准空间。后续专项债以及1万亿超长期特别国债的发行节奏，以及呵护银行净息差的角度，年内大概率仍有降准可能。设立科技创新和技术改造再贷款，支持高端制造业和数字经济的发展。继续实施支持碳减排的再贷款，进一步扩大支持领域，并增加规模。新设再贷款工具体现货币政策层面对新质生产力以及大规模设备更新发展方向上的支持力度。碳减排支持工具目前仍在存续状态，额度为8000亿元，截至2023年12月末的余额为5410亿元，预计结构性货币政策工具仍将发挥精准作用，约束传统产能过剩行业的信贷投放，加大对绿色低碳行业的支持力度，推动实现双碳目标。**财政政策适度加力，提质增效。**适度加力，体现在：财政支出强度总体扩大；政府债券规模明显增加；继续实施结构性减税降费政策。

广义财政支出力度相对积极，中央具备加杠杆空间。提质增效，体现在：优化财政管理，加强政策协同，提升财政政策质效。当前社会预期仍然不强，强化政策统筹的重要性进一步凸显。加强宏观政策取向一致性，有助于促进政策形成组合效应，提升宏观调控的科学性和有效性，巩固经济回升基础。解放军和武警部队代表团新闻发言人吴谦接受媒体采访时表示，2024年全国一般公共预算安排国防支出1.69万亿元，比上年执行数增长7.2%，增速与前值持平。

- **中美关系仍待改善，“一带一路”成果丰硕。**3月7日，外交部长王毅就中国外交政策和对外关系答记者问。中美关系方面，王毅表示，旧金山会晤以来，中美关系改善取得一些进展。但不得不指出的是，美方的对华错误认知仍在延续，所做的承诺并没有真正兑现。王毅表示，“一带一路”成为当今世界最受欢迎的国际公共产品和最大规模的国际合作平台。2015年以来的近10年，一带一路贸易额指数累计增长超1倍，其中，蒙俄、中亚、欧洲、东南亚与中国贸易增长居前。“一带一路”建设有助于发挥中国在基建、制造业等领域的优势产能，推动中国出口多元化，提升中国在全球产业链中的辐射带动能力。
- **风险提示：地缘政治风险；政策落地不及预期的风险；海外金融事件风险。**

正文目录

1. 资本市场严监管，上市公司提质量	5
2. 经济政策的增量信息	6
3. 货币及财政政策	7
3.1. 货币政策上降准有空间，结构性工具有望扩展	7
3.2. 财政政策适度加力，提质增效	8
4. 国际关系与地区形势	8
5. 利率、汇率和市场表现	9
6. 国内经济高频跟踪	11
7. 重要事件	13
8. 行业周观点汇总	15
9. 下周关注	19
10. 风险提示	19

图表目录

图 1 A 股 IPO 金额, 亿元	6
图 2 沪深交易所 IPO 上市公司数量, 家	6
图 3 上证指数走势, 点	6
图 4 一带一路贸易额指数, 点	9
图 5 各国出口金额全球占比, %	9
图 6 申万一级行业周涨跌幅 (2024/3/4-2024/3/8)	10
图 7 北向资金、融资余额与上证指数, 亿元, 点	10
图 8 北向资金当日净买入金额, 百万元	10
图 9 十大城市周均地铁客运量, 万人次	11
图 10 国内国际航班执飞, 架次, 架次	11
图 11 BDI 指数, 点	12
图 12 各地水泥价格, 元/吨	12
图 13 南华工业品与农产品指数, 点	12
图 14 主要农产品价格, 元/kg	12
图 15 PTA 开工率, %	12
图 16 纯碱开工率, %	12
图 17 江浙织机开工率, %	13
图 18 半钢胎开工率, %	13
表 1 行业周观点	15

1. 资本市场严监管，上市公司提质量

资本市场监管，重点是突出“强”“严”二字。吴清指出，强，就是要强本强基。从规模上看，我国资本市场已经是全球第二大市场，但还不够强。要增强投资者对市场的信心和信任，吸引更多的投资者特别是中长期资金参与市场。同时，也必须聚焦提高上市公司质量。严，就是严监严管，依法从严监管市场，依纪从严管理队伍。证监会将对各种违法违规违纪行为露头就打，对重点领域的重大违法行为重点严打。特别是一些触碰底线的，比如造假欺诈、操纵市场、内幕交易等违法行为，都要严厉打击。

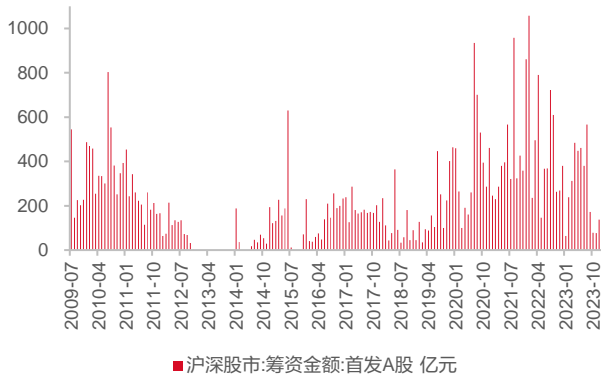
提高上市公司质量，重点从严把入口、加强上市后监管、畅通出口等方面发力。吴清指出，第一，严把入口。企业 IPO 上市审核注册各个环节都要严之又严，全力把造假者挡在资本市场门外。下一步要成倍大幅提高检查督导覆盖面，对发现的违法违规线索进一步加大查处力度，坚持申报就要担责，以此倒逼发行人进一步提高申报质量。第二，加强上市后监管。目前突出抓三件事：一是防假打假，严厉打击财务造假和侵占上市公司利益的违法违规违纪行为。二是规范减持。对于绕道违规减持的，要进一步堵塞制度漏洞；对于大股东、实控人等违规减持的，要依法严厉打击。三是推动分红。对多年不分红，或者分红比例偏低的公司，证监会将采取硬措施，包括限制控股股东减持、实施 ST 风险警示等，还将推动有条件的公司一年多次分红。第三，畅通出口。一方面，设置更加严格的强制退市标准，做到应退尽退。另一方面，进一步拓宽多元退出渠道，鼓励推动一些公司主动退市。

严监管下 IPO 节奏明显放缓，上市公司质量有望提升、投资价值显现。2月9日，证监会发布对上海思尔芯技术欺诈发行的行政处罚决定书。思尔芯在发行文件中编造重大虚假内容，2020年虚增营业收入占当年度营收的11.55%，虚增利润总额占当年度利润总额的118.48%。思尔芯公司及相关负责人合计被罚1650万元，这是新《证券法》实施以来，对于IPO主动撤单，证监会查办的首例欺诈发行案件。Wind数据显示，截至2月21日，今年以来沪深京交易所已有45单IPO终止审核，其中北交所16家、创业板11家、沪主板10家、科创板7家、深主板1家。从终止原因来看，在这45家企业中，有43家为主动撤单。据人民日报报道，截至2月21日，今年以来有22家IPO公司成功过会，较去年同期的36家明显下降。在证监会严把上市入口关，且“申报即担责”的情况下，一方面，IPO阶段性收紧或将延续，IPO数量和融资规模可能会下降；另一方面，上市公司质量有望得到根本性提升，A股市场生态或逐步优化。

增强市场稳定性，或将进一步引导长期资金入市，严格监管执法，及时纠正市场失灵。关于增强资本市场内在稳定性，吴清提到“一个基石”和“五个支柱”。“一个基石”，就是高质量的上市公司。“五个支柱”，第一个是更合理的资金结构。市场更缺长钱，缺长期主义，需要坚持价值投资、理性投资、长期投资的理念。证监会曾于2023年8月就活跃资本市场接受媒体采访时表示，我国资本市场中长期资金占比不足6%，远低于境外成熟市场普遍超过20%的水平。第二个是更完善的基础制度，要增强制度的适应性、稳定性、可预期性。第三个是更有效的市场调节机制。第四个是更优质的专业服务。第五个是更严格的监管执法。

此外，吴清提到，市场运行有其自身规律，正常情况下不应干预。但是，一旦市场严重脱离基本面，出现非理性剧烈震荡、流动性枯竭、市场恐慌、信心严重缺失等极端情形，该出手就果断出手，纠正市场失灵。1月29日至2月5日，上证指数一周之内下跌超7%。2月6日中央汇金发布公告称“充分认可A股配置价值，已扩大ETF增持范围并将持续扩大增持规模，坚决维护资本市场平稳运行”。与此同时，证监会密集发声，表示将引导各类机构投资者更大力度入市，并严惩操纵市场恶意做空。此后A股快速企稳反弹，走出了短期困扰。2月6日至3月8日，上证指数累计上涨12.7%。

图1 A股IPO金额, 亿元



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图2 沪深交易所IPO上市公司数量, 家



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图3 上证指数走势, 点



资料来源: Wind, 东海证券研究所

2.经济政策的增量信息

超长期特别国债“既利当前，又惠长远”。国家发改委主任郑栅洁表示，发行使用超长期特别国债是重大政策举措，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设，“既利当前，又惠长远”，既可以拉动当前的投资和消费，又能打下长期高质量发展的基础。从主要投向看，将重点支持科技创新、城乡融合发展、区域协调发展、粮食能源安全、人口高质量发展等领域建设，相比政府工作报告更加细化了投向。超长期特别国债是今年以及今后几年的财政亮点，在稳定经济增长的同时，助力经济结构的调整，经济高质量发展需要加大对科技创新、基础设施、生态环境等领域的投入，且此类项目一般需要长时间、持续性投资。

出口趋势向好。对于出口，商务部部长王文涛表示，今年的外贸形势，还是处于十分严峻的形势。另一方面，看到困难的同时，也有看到一些好的迹象。1-2月，以美元计价，出口增速7.1%，前值2.3%；进口增速3.5%，前值0.2%；贸易差额1251.6亿美元，较去年同期增长213.72亿美元。商务部预判：去年3月份的基数比较高，可能会有一些回落。

总体这个趋势在向上走，往年春节前出现的进出口小高峰，今年一直延续到春节期间，家电、汽车等重点产品出口订单好于预期。但也有一些需求偏软，比如说手机、玩具、鞋靴等。去年“新三样”出口是增长 30%，要在 30% 的基础上保持快速发展，恐怕难度较大，预判可能是稳步发展的态势。我们认为，2024 年开年出口同比增速延续上升趋势，或受去年低基数以及外需回暖的影响，机电产品出口持续保持高位，船舶出口亮眼，凸显产业链优势。美国库存水平位于低位，外需具备韧性，净出口若全年有较好表现，或将在一定程度上对冲地产投资下行的压力。

城市更新，地产防风险稳步推进。在民生主题记者会上，住建部部长倪虹表示，当前，我国房地产市场调整转型，稳定市场任务依然艰巨。但是，从我国城镇化发展进程看，从全国城镇住房存量的更新改造需求看，房地产还是有很大的潜力和空间。今年计划再改造 5 万个老旧小区，建设一批完整的社区；继续加大城市的燃气、供水、污水、供热等老旧管网的改造力度，今年再改造 10 万公里以上。关于推动构建房地产发展新模式，要完善“市场+保障”的住房供应体系，有力有序推进现房销售。防风险方面，将一视同仁支持不同所有制房地产企业合理融资需求，已上报的“白名单”项目中 82.8% 是民营企业和混合所有制企业的项目，截至 2 月底已审批贷款超 2000 亿元。对严重资不抵债、失去经营能力的房企，要按照法治化、市场化的原则，该破产的破产，该重组的重组。

3. 货币及财政政策

3.1. 货币政策上降准有空间，结构性工具有望扩展

总量上降准仍有空间。央行行长潘功胜表示，目前我国银行业存款准备金率平均在 7%，后续仍然有降准空间。2024 年 2 月降准 50BP 后，大型以及中小型存款类金融机构的存款准备金率分别降至 10% 和 7%，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.0%。后续专项债以及 1 万亿超长期特别国债的发行节奏，以及呵护银行净息差的角度，年内大概率仍有降准可能。

关于结构性工具。央行行长潘功胜表示，设立科技创新和技术改造再贷款，支持高端制造业和数字经济的发展。继续实施支持碳减排的再贷款，进一步扩大支持领域，并增加规模。还将适当增加支农支小再贷款的规模，继续实施普惠小微贷款支持工具。目前，阶段性结构性工具中的 4000 亿元科技创新再贷款以及 2000 亿元设备更新改造专项再贷款均已到期，截至 2023 年 12 月末的余额分别为 2556 亿元和 1567 亿元。新设科技创新和技术改造再贷款体现货币政策层面对新质生产力以及大规模设备更新发展方向上的支持力度。碳减排支持工具目前仍在存续状态，额度为 8000 亿元，截至 2023 年 12 月末的余额为 5410 亿元。碳减排支持工具，政府工作报告指出，大力发展绿色低碳经济，推进产业结构、能源结构、交通运输结构、城乡建设发展绿色转型，预计结构性货币政策工具仍将发挥精准作用，约束传统产能过剩行业的信贷投放，加大对绿色低碳行业的支持力度，推动实现双碳目标。

通胀回正，但实现预期目标水平仍需政策加力。央行行长潘功胜表示，将综合运用多种货币政策工具，加大逆周期调节力度，保持流动性合理充裕，支持社会融资规模和货币信贷总量稳定增长、均衡投放，实现社会融资规模、广义货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配。春节错位影响导致 1-2 月 CPI 先降后升，其中服务价格的表现超预期、食品价格的超季节性是推动 2 月 CPI 同比回升至 0.7%，结束连续负增长的主要原因。往后来看，CPI 可能在正值区间波动，中枢逐渐上移，但短期可能难以在 1% 以上运行。2023 年全年 GDP 平减指数出现罕见的负增长，我们认为货币政策上仍会加力，推动名义 GDP 增速的回升。

3.2. 财政政策适度加力，提质增效

财政部部长蓝佛安对财政政策适度加力、提质增效作出了具体论述。

适度加力，体现在：财政支出强度总体扩大；政府债券规模明显增加；继续实施结构性减税降费政策。今年赤字率按 3% 安排，一般公共预算支出规模较 2024 年增加超过 1 万亿元，专项债额度多增 1000 亿元，总量上体现了适度加力。结合 2023 年增发的国债中有 5000 亿元留在今年使用，以及 1 万亿元超长期特别国债，以及准财政工具 PSL 规模的提升，广义财政支出力度相对积极，中央具备加杠杆空间。此外，结构性的减税降费政策也将重点支持科创和制造业发展，对于推动现代化产业体系建设具有精准支持的作用。

提质增效，体现在：优化财务管理，加强政策协同，提升财政政策质效。当前社会预期仍然不强，强化政策统筹的重要性进一步凸显。加强宏观政策取向一致性，有助于促进政策形成组合效应，提升宏观调控的科学性和有效性，巩固经济回升基础。

国防预算支出增速持平前值。3 月 9 日，解放军和武警部队代表团新闻发言人吴谦接受媒体采访时表示，2024 年全国一般公共预算安排国防支出 1.69 万亿元，比上年执行数增长 7.2%，增速与前值持平。

4. 国际关系与地区形势

3 月 7 日，外交部长王毅就中国外交政策和对外关系答记者问，主要涉及中美、中俄、中欧关系，巴以冲突，乌克兰问题，“一带一路”等内容。

自去年中美元首旧金山会晤后，中美就共同处理分歧、推进互利合作达成共识，但美方仍持续对华增加贸易和科技限制。对此，王毅表示，旧金山会晤以来，中美关系改善取得一些进展。但不得不指出的是，美方的对华错误认知仍在延续，所做的承诺并没有真正兑现。打压中国的手段不断花样翻新，单边制裁的清单不断延长，欲加之罪到了匪夷所思的程度。我们敦促美方积极务实地开展对华交往，言行一致地把承诺落到实处。我们始终愿意与美方加强对话沟通，消除不必要的误解和偏见。2 月 23 日，美国商务部再将 8 个中国实体列入贸易限制清单。据美国商务部数据显示，截至今年 2 月末，美国已将超 1300 个中国实体和个人列入各类制裁清单。其中，通信、数字技术、人工智能等领域为重灾区。

关于中俄关系，王毅表示，中俄新时代全面战略协作伙伴关系保持高水平运行，2023 年，双方贸易额达到创纪录的 2400 亿美元。中俄双方打造了一种完全不同于冷战旧时代的大国关系新范式，在不结盟、不对抗、不针对第三方的基础上，坚持永久睦邻友好，深化全面战略协作。中方愿同俄方一道，进一步培育合作新动能。

关于中欧关系，王毅表示，2023 年，中欧班列开行 1.7 万列，联结欧洲 25 个国家 219 个城市。中方给予欧洲多国免签待遇，便利了双方人员和经贸往来。为进一步促进中外人员往来，中方决定扩大免签国家范围，对瑞士、爱尔兰、匈牙利、奥地利、比利时、卢森堡 6 个国家持普通护照人员试行免签政策。中欧并没有根本利益冲突，也没有地缘战略矛盾，双方的共同利益远远大于分歧。中欧关系的正确定位应当是伙伴，主流基调应当是合作。

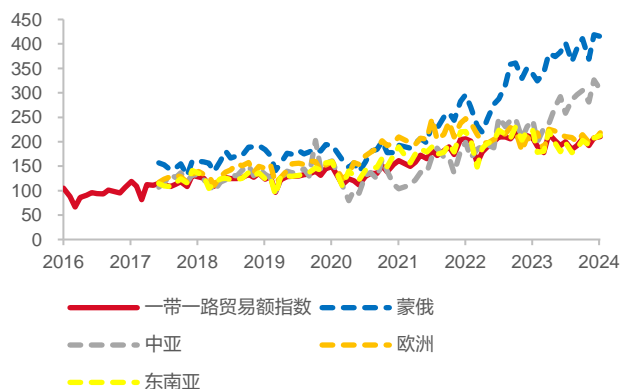
关于巴以冲突，王毅表示，只有全面落实“两国方案”，才能彻底走出巴以冲突的恶性循环，实现中东地区的持久和平。中国支持巴勒斯坦成为联合国正式会员国，主张巴以双方尽快恢复和谈，最终实现巴以两国和平共处、阿拉伯和犹太两个民族和谐共存。

红海危机持续蔓延，从海面扩散至海底。据央视网报道，红海海域 4 条海底电缆被切断。¹另据证券时报报道，被破坏的 4 条途径红海的亚欧通信电缆，影响了亚、欧、中东之间 25% 的电信流量。与此同时，海面上的冲突也尚未停止。据新华社报道，载有数万吨化肥和大量燃油的英国货轮“鲁比马尔”号被胡塞武装攻击后沉没，给当地渔业造成重大灾难。英美对胡塞武装相关目标的打击并未获得其设想的成效，红海航道仍面临较高的安全风险。从当前形势来看，巴以冲突的影响可能进一步外溢，或使中东安全局势更加复杂。

关于乌克兰问题，王毅表示，中方始终秉持客观公正立场，坚持劝和促谈。前不久召开的慕尼黑安全会议期间，越来越多的人开始担心乌克兰危机可能带来“多输”后果，愿意创造条件探索可靠的解决出路。中方支持适时召开俄乌双方认可、各方平等参与、对所有和平方案进行公平讨论的国际和会。

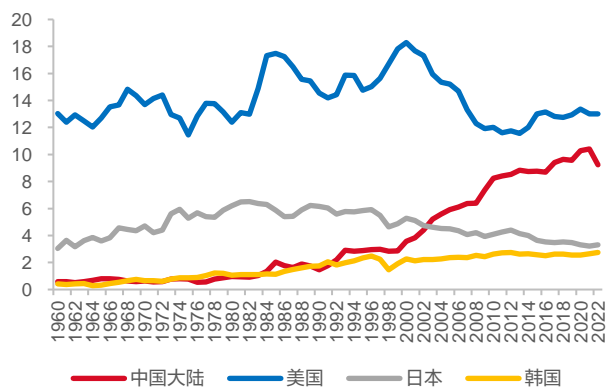
“一带一路”推动中国出口高质量增长。王毅表示，“一带一路”成为当今世界最受欢迎的国际公共产品和最大规模的国际合作平台。中国将推动硬联通提质升级，进一步建设高质量、海陆空一体化的全球基础设施立体互联互通网络。加快建设“数字丝绸之路”，深耕“绿色丝绸之路”。2015 年以来的近 10 年，一带一路贸易额指数累计增长超 1 倍，其中，蒙俄、中亚、欧洲、东南亚与中国贸易增长居前。“一带一路”建设有助于发挥中国在基建、制造业等领域的优势产能，推动中国出口多元化，拓展市场空间，提升中国在全球产业链中的辐射带动能力。

图4 一带一路贸易额指数，点



资料来源：Wind，东海证券研究所

图5 各国出口金额全球占比，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

5.利率、汇率和市场表现

利率下行，公开市场操作净回笼。3月8日当周，DR007 平均利率为 1.8465%，较上周下降 0.53 个 BP。当周逆回购投放 500 亿元，到期 1.164 万亿元，净回笼 1.114 万亿元。

美元、美债收益率回落，人民币升值。本周前四天（截至 3 月 7 日），10 年期美债收益率均值为 4.1375%，较上周均值下行 12.25 个 BP。美元指数均值为 103.4475，环比下降 0.44%，离岸人民币汇率均值升值 0.04% 至 7.2081。

本周外资净流出、融资余额增加。3月8日当周，北向资金累计净流出 31.07 亿元，融资余额累计增加 85.70 亿元（截至 3 月 7 日）。

¹ 信息来源：央视网，

<https://news.cctv.com/2024/03/08/ARTIgi4PHXScsLSQfJkmg9Yw240308.shtml>

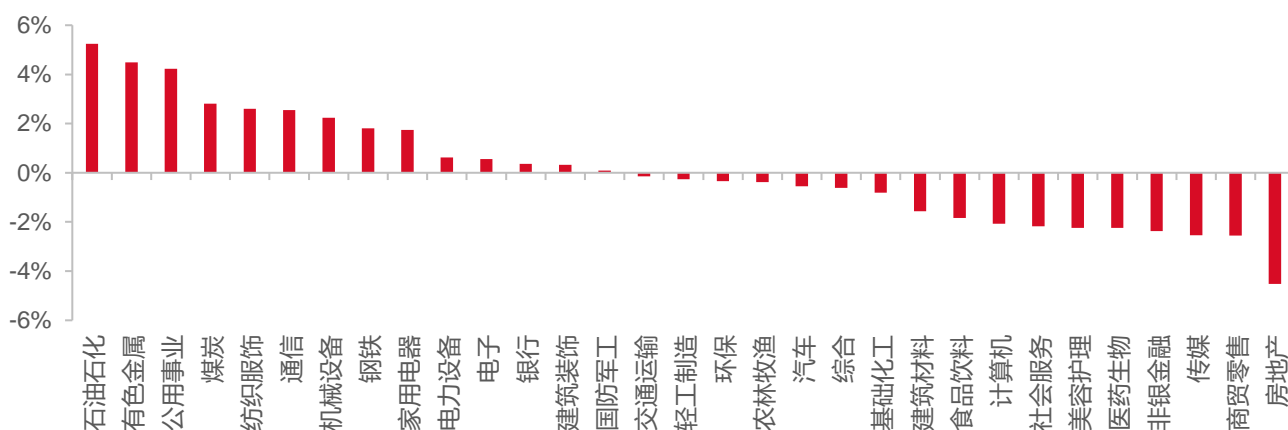
A 股表现稳定，行业收涨数量减少。3月8日当周，上证指数上涨 0.63%，申万 31 个一级行业共有 14 个行业上涨，较上周减少 15 个。其中石油石化（5.24%）、有色金属（4.49%）、公用事业（4.23%）、煤炭（2.81%）、纺织服饰（2.60%）涨幅居前；房地产（-4.52%）、商贸零售（-2.55%）、传媒（-2.54%）、非银金融（-2.37%）、医药生物（-2.24%）跌幅居前。

回购数量较上周减少。据不完全统计，3月8日当周，沪深两市共有 22 家公司发布回购预案（已剔除股权激励注销），较 3 月 1 日当周少 42 家。其中，比亚迪：拟以 4 亿元回购公司股份；格科微：拟斥 1.5 亿元-3 亿元回购公司股份；兆易创新：拟斥 1 亿元-2 亿元回购公司股份；领益智造：实际控制人、董事长提议以 5000 万-1 亿元回购公司股份；国金证券：拟以 5000 万元-1 亿元回购股份。

增持数量减少。据不完全统计，3月8日当周，以披露日期来统计，沪深两市共有 3 家公司披露股东拟增持股票公告，较 3 月 1 日当周少 6 家。其中，金陵体育：董事计划以 1000 万元至 2000 万元增持股份；聚杰微纤：控股股东拟 1500 万元至 3000 万元增持股份；四方新材：控股股东拟以 1700 万元至 2000 万元增持股份。

ETF 份额增加。据 Wind 数据统计，3月8日当周，股票型 ETF 总份额为 15012.01 亿份，较前一周增加 100.94 亿份。

图6 申万一级行业周涨跌幅（2024/3/4-2024/3/8）



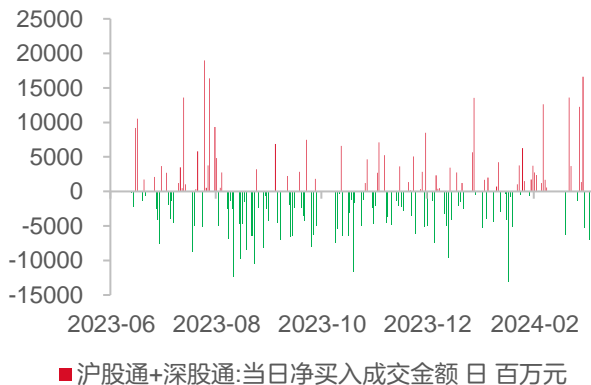
资料来源：Wind，东海证券研究所

图7 北向资金、融资余额与上证指数，亿元，点



资料来源：Wind，东海证券研究所

图8 北向资金当日净买入金额，百万元



资料来源：Wind，东海证券研究所

6.国内经济高频跟踪

地产：30城楼市成交环比下行，同比来看二三线城市表现仍然较弱。

本周30城商品房成交面积环比-23.1%，同比2023年-60.1%。从各能级城市来看，一线城市成交面积环比-18.8%，同比-50.3%；二线城市环比-31.8%，同比-63.2%；三线城市环比-3.0%，同比-60.8%。

消费出行：地铁客运量环比上涨；国内国际航班环比下降；快递物流行业环比上涨。

本周十大城市地铁客运量环比上涨（2.52%）。受复工影响，国内航班执飞架次环比降9.24%，国际航班执飞架次环比降2.58%。电影票房收入、观影人次环比分别下降2成左右。全国主要快递企业分拨中心吞吐量指数周均环比涨4.80%，整车货运流量指数环比涨10.80%。

外需：小型船舶运价创新高，BDI指数上升。

本周BDI指数周均值为2253.75（截至3月7日），环比升6.8%。

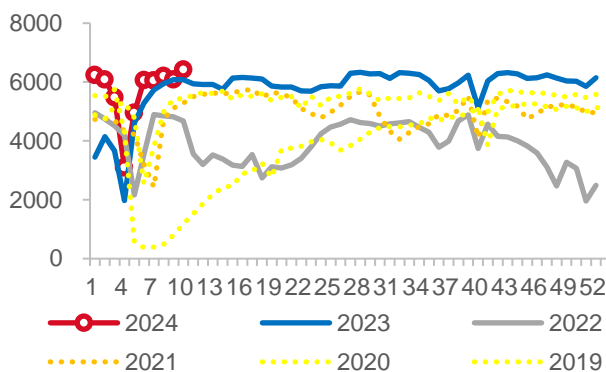
物价：南华工业品、农产品指数环比上涨；螺纹钢价格环比下降；华东水泥价格上涨、西南水泥价格下降；蔬菜、猪肉、鸡蛋价格下降，水果价格上涨。

工业品方面，南华工业品指数环比上涨0.30%，螺纹钢期货结算价格环比降1.83%。华东水泥价格环比上涨4.1%，西南水泥价格环比下降5.2%。农产品方面，南华农产品指数环比上涨1.82%；28种重点蔬菜、猪肉、鸡蛋价格环比分别下降3.46%、1.36%、1.14%，7种重点水果价格环比上涨1.04%。

生产：上游开工率回升，中游浮法玻璃开工率下降，下游全钢胎开工率下降。

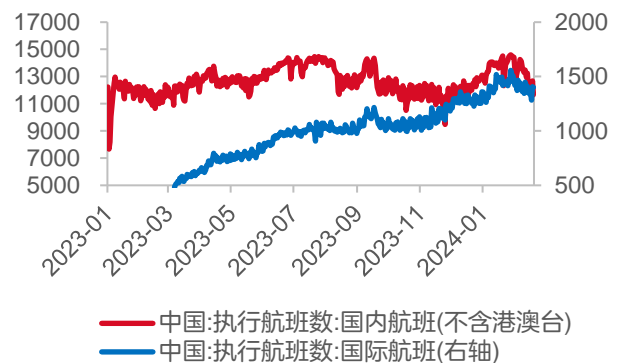
上游PTA开工率环比涨0.16个百分点；中游纯碱开工率环比上涨0.49个百分点，浮法玻璃开工率环比下降0.33个百分点；由于节后逐渐复工，下游江浙织机开工率环比涨8.77%，半钢胎开工率环比上涨0.46个百分点，全钢胎开工率环比下降0.47个百分点。

图9 十大城市周均地铁客运量，万人次



资料来源：Wind，东海证券研究所

图10 国内国际航班执飞，架次，架次



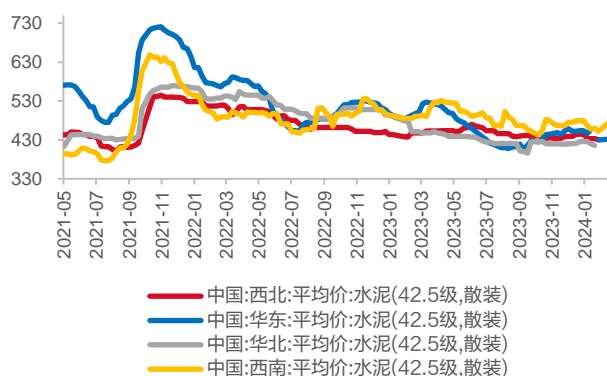
资料来源：Wind，东海证券研究所

图11 BDI 指数, 点



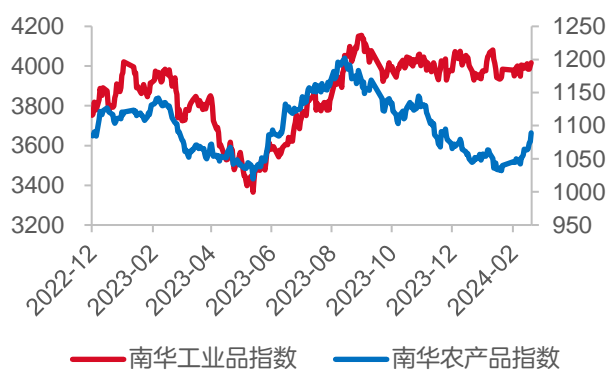
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图12 各地水泥价格, 元/吨



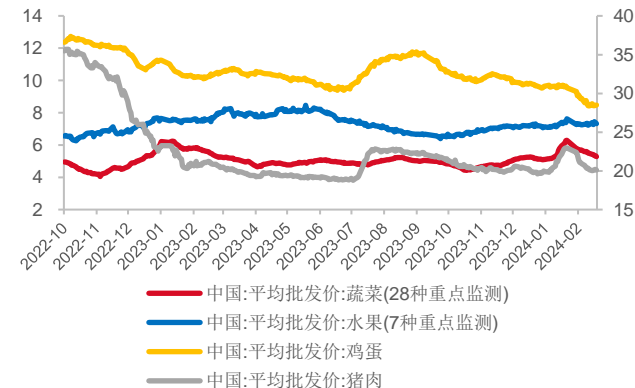
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图13 南华工业品与农产品指数, 点



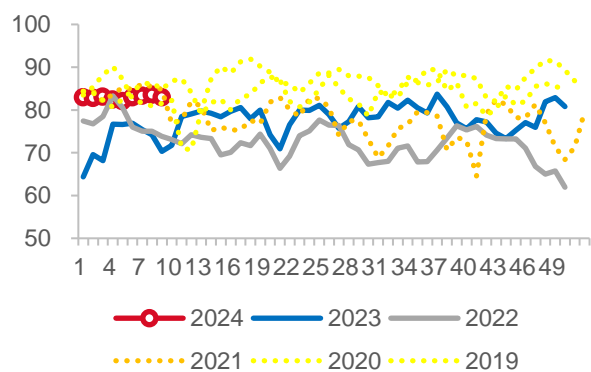
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图14 主要农产品价格, 元/kg



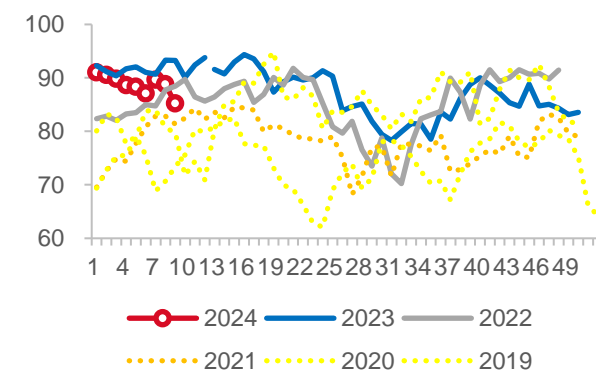
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图15 PTA 开工率, %



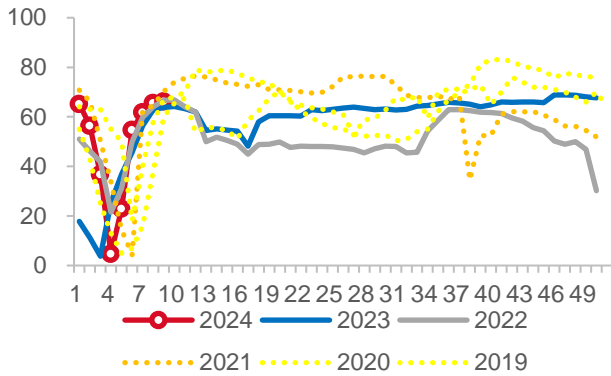
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图16 纯碱开工率, %



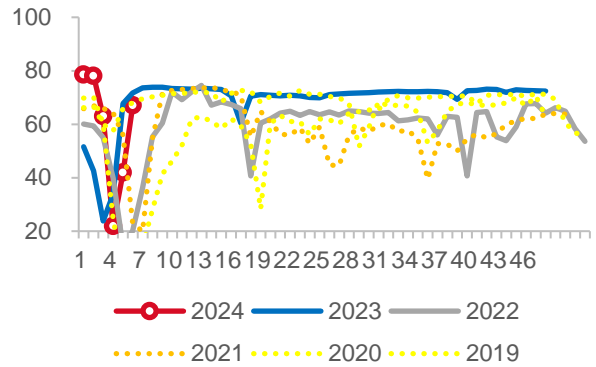
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图17 江浙织机开工率，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图18 半钢胎开工率，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

7.重要事件

1.十四届全国人大二次会议举行新闻发布会

3月4日中午，十四届全国人大二次会议举行新闻发布会，大会发言人娄勤俭就大会议程和人大工作相关问题回答中外记者提问。娄勤俭介绍，十四届全国人大二次会议将于3月5日上午开幕，3月11日下午闭幕，会期7天。娄勤俭表示，十四届全国人大二次会议闭幕后不举行总理记者会，如无特殊情况，本届人大后几年也不再举行总理记者会。

大会发言人娄勤俭表示，会议期间将举行三场记者会，请国务院有关部门主要负责同志分别就外交、经济、民生等主题回答记者的提问。每次全体会议前将安排“代表通道”，全体会议后将安排“部长通道”。

娄勤俭表示，中央经济工作会议已经对扎实做好今年经济工作作出全面部署，总的看，中国发展面临的有利条件强于不利因素，经济回升向好、长期向好的基本趋势没有改变，有足够的信心和底气；按照国防法、预算法等法律法规的要求，国防支出预算是国家整体预算的一部分，每年的国防支出预算都纳入政府预算草案，由全国人大审查和批准，依法管理和使用，根据大会议程，本次大会也将审查政府预算草案报告，之后对外公布。

（信息来源：央视新闻）

2.国家主席习近平在参加江苏代表团审议时强调，因地制宜发展新质生产力

新华社报道，国家主席习近平5日下午在参加他所在的十四届全国人大二次会议江苏代表团审议时强调，要牢牢把握高质量发展这个首要任务，因地制宜发展新质生产力。面对新一轮科技革命和产业变革，我们必须抢抓机遇，加大创新力度，培育壮大新兴产业，超前布局建设未来产业，完善现代化产业体系。发展新质生产力不是忽视、放弃传统产业，要防止一哄而上、泡沫化，也不要搞一种模式。各地要坚持从实际出发，先立后破、因地制宜、分类指导，根据本地的资源禀赋、产业基础、科研条件等，有选择地推动新产业、新模式、新动能发展，用新技术改造提升传统产业，积极促进产业高端化、智能化、绿色化。

（信息来源：新华社）

3.国家发改委发布《2024年国民经济和社会发展计划草案》

3月5日，国家发改委发布《2024年国民经济和社会发展计划草案》。《草案》提出，加强重大经济金融风险防控，牢牢守住不发生系统性风险的底线。促进房地产市场平稳健康发展，高质量完成保交楼任务，一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求，

继续支持城市政府自主调整优化房地产市场调控措施，加强在建项目预售资金监管，加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造。

《草案》提出，以科技创新引领现代化产业体系建设，加快形成新质生产力。提升科技创新能力，部署实施一批国家重大科技项目。积极培育发展新兴产业和未来产业，打造生物制造、商业航天、新材料、低空经济等新增长引擎。开展“人工智能+”行动，加快氢能等未来能源产业创新发展，持续推进核聚变等前沿技术研究开发。

《草案》提出，保障能源资源安全。配合制定能源法，完善煤炭跨区域运输通道和集疏运体系，加快推进煤电等支撑性调节性电源和输电通道建设，加快西部地区清洁能源基地和电力外送通道建设，持续抓好能源资源价格调控监管。

《草案》明确，深入推进以人为本的新型城镇化。重点解决好农业转移人口最关心的就业、随迁子女教育和升学考试、住房保障和社会保险等问题，加快成渝中线高铁等标志性项目建设。培育一批同城化程度高的现代化都市圈，以县城为基本单元推进城乡融合发展。

《草案》要求，积极稳妥推进碳达峰碳中和。完善碳定价机制，加快推进大型风电光伏基地建设和主要流域水风光一体化开发建设，推动实施蒙西—京津冀、大同一天津南等特高压输电工程，开工建设一批条件成熟的沿海核电机组。

（信息来源：国家发改委）

4.十四届全国人大二次会议举行经济主题记者会

十四届全国人大二次会议于3月6日下午3时，国家发改委主任郑栅洁、财政部部长蓝佛安、商务部部长王文涛、中国人民银行行长潘功胜、证监会主席吴清就发展改革、财政预算、商务、金融证券等相关问题回答中外记者提问。

（信息来源：中国网）

5.习近平：全面提升新兴领域战略能力

央视新闻报道，国家主席习近平3月7日下午在出席十四届全国人大二次会议解放军和武警部队代表团全体会议时强调，新兴领域战略能力是国家战略体系和能力重要组成部分，关系我国经济社会高质量发展，关系国家安全和军事斗争主动，对以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业具有重要意义。要强化使命担当，深化改革创新，全面提升新兴领域战略能力。

习近平发表重要讲话，重点围绕提升新兴领域战略能力提出要求。他指出，党的二十大后，党中央从推动高质量发展全局出发，明确提出加快发展新质生产力。这为新兴领域战略能力建设提供了难得机遇。要乘势而上，把握新兴领域发展特点规律，推动新质生产力同新质战斗力高效融合、双向拉动。要以加快新质战斗力供给为牵引，深化国防科技工业体制改革，优化国防科技工业布局，健全先进技术敏捷响应、快速转化机制，构建同新兴领域发展相适应的创新链、产业链、价值链。要更新思想观念，大胆创新探索新型作战力量建设和运用模式，充分解放和发展新质战斗力。

（信息来源：央视新闻）

6.中国2月外汇储备规模为32258.17亿美元

国家外汇管理局统计数据显示，截至2024年2月末，我国外汇储备规模为32258亿美元，较1月末上升65亿美元，升幅为0.20%。国家外汇局指出，2月，受主要经济体宏观经济数据、货币政策预期等因素影响，美元指数上涨，全球金融资产价格涨跌互现。汇

率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。我国经济韧性强、潜力大、活力足，经济长期向好态势将持续巩固和增强，有利于外汇储备规模保持基本稳定。

(信息来源：国家外汇管理局)

7.美联储主席鲍威尔：今年某个时点降息可能是合适的

3月6日，美联储主席鲍威尔众议院金融服务委员会的听证会表示，本周期政策利率可能已达到峰值，今年某个时点降息可能是合适的；美联储对通胀风险保持高度关注，预计在对通胀可持续朝2%下降有更大信心之前，降低政策利率将不合适。

(信息来源：Wind)

8.欧洲央行按兵不动

3月7日，欧洲央行维持三大利率不变，符合预期。欧洲央行称，通胀已进一步下降；决心确保通胀及时回到2%；资产购买计划资产组合以可预测的速度下降；紧急抗疫购债计划(PEPP)再投资将持续到2024年底；目前利率水平将为使通胀达到2%做出重大贡献；将根据数据决定利率路径；将在必要时制定足够的限制性政策；国内物价压力依然很高，部分原因在于工资水平；将定期检查利率对政策立场的影响；管理委员会随时准备调整所有工具；价格前景、潜在动态、传导是关键；过去的加息继续打压需求；只要必要，利率将保持足够限制性；融资条件是限制性的。

预计2024年通胀率为2.3%，去年12月预期为2.7%；预计2024年核心通胀率为2.6%，去年12月预期为2.7%；预计2025年通胀率为2%，去年12月预期为2.1%；预计2026年通胀率为1.9%，去年12月预期为1.9%；预计2024年GDP增长率为0.6%，去年12月预期为0.8%；预计2025年GDP增长率为1.5%，去年12月预期为1.5%；预计2026年GDP增长率为1.6%，去年12月预期为1.5%。

(信息来源：Wind)

8.行业周观点汇总

表1 行业周观点

行业	周观点及标的 (2024/3/4-2024/3/10)	联系人	电话
技术分析	<p>本周上证周线收小实体阳K线带上下影线，周涨幅0.63%，收于30周均线之上，属于技术上的胜利。本周指数在30周均线的防守战役中震荡明显，但量能缩小，抛盘不大。周KDJ、MACD金叉共振延续，周指标尚无走弱迹象。5周均线金叉10周均线，10周均线方向向上，周短期均线进一步向好。指数在30周均线上虽仍有多空争夺的可能，但目前尚无波段结束迹象。震荡整理充分后，或仍有震荡盘升动能。</p> <p>风险提示：地缘政治风险；政策落地不及预期的风险；海外金融事件风险。</p>	王洋	13616223020
FICC	<p>债市偏强震荡，利率先下后上</p> <p>利率依然交易“资产荒”。本周利率整体先下后上。周三午后央行行长潘功胜表示目前我国法定存款准备金率为7%，后续仍有降准空间。叠加当日债务置换区域范围相关舆情驱动，周三10Y国债收益率下破2.3%，30Y国债收益率下破2.45%，续创新低，较前一周周五下行近10bp。周四周五受止盈需求、出口数据超预期及超长债监管舆情因素扰动，利率出现调整。周五尾盘10Y及30Y利率分别徘徊于2.29%与2.45%。</p> <p>两会确立中央政府加杠杆思路。两会视角看利率债供给，中央加杠杆路线确立，赤字规模进一步向中央政府倾斜。政府预算工作报告设立2024年赤字率为3%，赤字规模为4.06万亿元，其中中央赤字规模为3.34万亿元，占比为82.26%。其中特别万亿国债不纳入赤字管理。考虑5%的GDP增长目标及3%的CPI目标，以及未来每年“特别国债”的接续，两会政策的落地力度整体在预期范围内。二季度供给预期或构成短期扰动，但考虑地产景气收敛下的经济动能转型及下半年更为货币政策宽松可期，调整后债市将重新迎来配置窗口。</p> <p>风险提示：美国通胀回落速度不及预期、海外银行业危机蔓延、国际地缘摩擦超预期。</p>	李沛	18201989766

家电	<p>1.关注三花智控，多元化开启发展新局面。三花智控已在全球制冷电器和汽车热管理领域确立了行业领先地位，公司空调电子膨胀阀、四通换向阀、新能源车热管理集成组件等产品，市场占有率全球第一。着眼长期，公司将在汽车热管理领域依靠产品和技术优势，持续大力发展集成化组件，推动单车价值量持续上行。此外，公司积极布局机器人（机电执行器）等新兴产业，凭借对电机技术的多年积累和电机应用的深刻理解，亦将受益于未来行业发展。</p> <p>2.两轮车业务向好，新品类迭代，关注九号公司。公司电动两轮车业务瞄准中高端客户，随着门店扩张，有望保持高增速，盈利亦有望提升。公司3月发布电动车新品Mz MIX，具备全场景智能骑行辅助、三重定位智能防盗等功能。滑板车业务，预计2024年ToB业务同比持平，ToC业务若欧美消费恢复，有望保持稳健增长。新品类，随着割草机器人、全地形车新品上市，渠道铺开，海外销售有望放量。公司和英伟达合作有机器人移动平台，支持二次开发，可面向仓储物流、配送机器人等场景落地。</p> <p>3.据中国摩托车商会，1月大排量休闲娱乐摩托车（排量250cc以上）产销3.92万辆和3.86万辆，产销量环比增长5.95%和8.12%，产销同比增长70.43%和55.69%。中大排量摩托车具有技术壁垒，市场集中度较高，关注钱江摩托、春风动力。</p> <p>风险提示：宏观经济下行；行业竞争加剧；市场需求波动风险。</p>	王敏君 S0630522040002	18810137073
石油 石化	<p>进入2024年以来，WTI原油进入上行区间，通过复盘本次（2020~2023）油价波动，我们认为在2020年至2023年，全球石油市场展现了明显的供需弹性差异，需求弹性在大多数时期超过供给弹性。这一趋势突显出原油价格波动主要受需求弹性的影响，市场对需求变化的敏感性高于供给的调整。全球LNG贸易迅速发展，基建景气上行不断加速。欧洲天然气部分LNG通道短期受红海局势发酵影响被切断，而我国红海贸易航线受影响较弱。考虑到我国天然气供应来源逐渐多元化，产量稳步提升，天然气需求保持强复苏态势，油气增储上产成果可期，建议关注国内油气行业龙头：中国石油、中国海油、中国石化；全球油服资本开支稳定增长，海上油气增产以弥补美国页岩资本开支的减少，建议关注国内油服龙头：海油工程、中海油服等；轻烃一体化及煤制烯烃一体化成本优势凸显，建议关注卫星化学、宝丰能源；国内需求提升，进口资源存在套利空间，看好国内具备仓储资源相关龙头，如广汇能源。</p> <p>风险提示：地缘政治不稳定；政策变化带来的风险；项目建设进度不及预期。</p>	张季恺 S0630521110001	15620941880
化工	<p>化纤：2月假期后长丝开工率恢复超过下游织造，3月或迎来春夏订单，预计短期需求向好。长丝2024年新增产能有限，龙头把控投产节奏，整体景气度较佳。建议关注龙头桐昆股份、新凤鸣。</p> <p>氟化工：制冷剂产品价格保持高位，部分产品价格继续上行，企业盈利有望持续提升。截至3月8日，三代制冷剂产品R32/R410a/R125价格较上周分别提升了2.04%/3.03%/3.57%。三月作为制冷剂行业传统旺季，需求提升有望推动产品价格保持高位，企业盈利稳定。建议关注：巨化股份、三美股份、金石资源等。</p> <p>化肥：尿素价格小幅上调，磷肥、钾肥价格相对稳定。伴随春季用肥需求提升，磷肥厂家开工率有所提升，磷矿石有望保持高位。氯化钾仍处于库存高位，库存有待消化。国产替代技术突破：高分子材料助剂、特种工程塑料和芳纶等高端产品国产替代进程加速，细分龙头更具有成本和先发优势，建议关注泰和新材、凯盛新材、呈和科技、沃特股份和阿科力等。</p> <p>风险提示：产品价格大幅波动的风险；需求不及预期的风险；政策变化的风险。</p>	吴骏燕 S0630517120001 张晶磊	13775119021
非银	<p>1.券商：政府工作报告与经济主题记者会多次提出要增强资本市场内在稳定性，推动市场高质量发展，优化市场资金结构，提高上市公司质量，我们预期在前段时间对违法犯罪行为严打的基础上，后续对资本市场法治化建设的重心有所倾斜，从投资者和上市公司两个角度推动强本强基的落地，券商作为资本市场的纽带有望发挥更为重要的作用，建议把握券商板块低估值配置机遇，有并购重组预期的大型龙头券商值得重点关注，建议关注中国银河、中信证券。</p> <p>2.保险：负债端来看，1月寿险保费增速低迷，主要源于银保“报行合一”催化下的业务节奏放缓与到账率下降，以及去年低基数下的今年续期收入下滑所致，但我们观察到缴费结构持续优化，且银保“报行合一”达成阶段性成果，目前经代渠道“报行合一”也已启动，3月1日正式实施的《保险销售行为管理办法》有利于渠道改革持续深化，提升险企价值表现。资产端弹性提升，两会提及的化解重点领域风险与资本市场内在稳定性提升有望激活β属性，关注有改革预期的头部险企中国人寿、中国太保。</p> <p>风险提示：宏观经济下行超预期；权益市场大幅波动；投资者风险偏好与储蓄意愿降低；政策落地力度不及预期。</p>	陶圣禹 S0630523100002	17721072511

食品 饮料	<p>1.白酒：白酒进入相对淡季，春糖即将召开，市场情绪稳步修复。今世缘提价彰显品牌信心。我们认为随着宏观经济的持续复苏，白酒消费有望企稳回升。当前板块估值较低，PE估值处于近5年低位，建议关注需求稳健的高端酒和景气度较强的区域龙头，个股建议关注贵州茅台、五粮液、山西汾酒、古井贡酒、今世缘、迎驾贡酒等。</p> <p>2.大众品：关注成本压力改善，产品创新突出，渠道拓展力强的标的，建议关注盐津铺子、安井食品、干味央厨、新乳业等。</p> <p>风险提示：政策影响；竞争加剧的影响；消费需求的影响；食品安全的影响。</p>	姚星辰 S0630523010001	13661571036
商社+ 美护	<p>1.化妆品：行业整体需求增速放缓，国货品牌表现有所分化，优质国货表现亮眼。展望未来，日本核废水事件、消费者消费理念转变、国潮风为国货化妆品提供机遇与空间，消费者对国货产品认知和需求不断加大，国货排名逐步提升，国产渗透率有望逐步提高，同时优质国产企业开始布局海外市场，建议关注优质国货龙头企业珀莱雅。</p> <p>2.医美：供需双发展、渗透率提升、合规化趋严、国产替代率提升的仍为医美赛道的主旋律，重组胶原蛋白、再生类等新兴赛道具备布局价值，推荐关注合规产品线丰富的龙头企业爱美客以及积极布局医美赛道的江苏吴中。</p> <p>3.旅游：2024春节出游数据表现亮眼，出入境政策出台推动旅游发展，后续随着消费需求恢复，居民旅游消费仍有上升空间，建议关注一站式旅游龙头标的天目湖。</p> <p>4.酒店：头部酒店受益于连锁化率的提升以及单体酒店转型，基本面有望持续改善。当前板块估值处于相对底部，建议关注基本面优化带来的估值提升的锦江酒店、首旅酒店等。</p> <p>风险提示：行业竞争加剧；新品发展不及预期；行业景气度下行。</p>	任晓帆 S0630522070001	18896572461
农林 牧渔	<p>1.生猪养殖。本周生猪价格小幅反弹，但冻品库存仍然高位，节后需求偏弱，猪价承压。预计2024年上半年产能将继续去化。农业农村部1月末能繁母猪存栏环比下降1.8%，产能去化逻辑持续，建议积极关注牧原股份、温氏股份、华统股份、神农集团。</p> <p>2.种业：2024年一号文件提出要加大种源关键核心技术攻关，转基因商业化进程逐步推进，龙头种企市占率有望进一步提升，建议关注大北农、隆平高科。</p> <p>3.宠物：宠物食品出口逐步恢复，同时国内市场需求不断增长，建议关注乖宝宠物、中宠股份。</p> <p>风险提示：需求不及预期；疫病风险；政策风险。</p>	姚星辰 S0630523010001	13661571036
医药	<p>本周医药生物板块表现较弱，跑输大盘指数。近期全国两会对医疗健康领域新一年的工作进行了顶层规划，创新药与生命科学在《政府工作报告》中被提及，并纳入“新质生产力”范畴。我们认为，作为未来发展的重点产业，将会有更多配套政策措施的出台加速推动生物医药创新升级，进一步打开创新药的成长空间，赛道未来发展潜力巨大，相关企业有望持续获益。建议重点关注创新药链及相关细分板块的投资机会，建议关注荣昌生物、诺泰生物等。</p> <p>风险提示：政策风险；业绩风险；事件风险。</p>	杜永宏 S0630522040001	13761458877
汽车	<p>以旧换新、央企新能源汽车考核等政策利好频出，全年产销预期乐观。关注：</p> <p>1.整车：从车型增量角度，20万元以上市场关注理想（L6、纯电平台）、华为（北汽、江淮等合作车型）；20万以内市场关注长安（启源、深蓝）、吉利（银河）。相关标的理想汽车、长安汽车、吉利汽车等。</p> <p>2.零部件：关注弹性较大的理想、华为零部件供应链，以及线控底盘、域控制器、空气悬架、汽车座椅、轻量化等主机厂重点增配方向。相关标的拓普集团、伯特利、科博达、保隆科技、继峰股份、爱柯迪等。</p> <p>风险提示：汽车销量不及预期的风险；行业政策变化的风险。</p>	黄涵虚 S0630522060001	18301888016

机械	<p>1.机器人链：英伟达将于3月18日至21日在美举办GTC 2024大会，将发布在生成式AI等领域的最新成果，波士顿动力等公司将在现场展出25款机器人。AI算法及算力的发展，有利于加快机器人产业链的发展。从国产企业布局看，我们建议率先关注相关零部件及上游设备公司，如绿的谐波（谐波减速器）、鸣志电器（空心杯电机、电机+丝杠模组）、步科股份（无框力矩电机）、五洲新春（轴承+丝杠）、东华测试（布局传感器）、华辰装备（高精度数控轧辊磨床）等。</p> <p>2.轨交设备：老旧内燃机车淘汰将持续推进，新能源机车迎来推广机遇。存量动车陆续进入检修期。以CRH和谐号为例，一般会在240万公里（或6年）及480万公里（或12年）进行四级修、五级修。轨交设备及配套产品更新需求有望陆续释放。据国铁采购平台，2024年动车组高级修首次招标361组，其中五级修207组。中国中车近期公告，2023年12月-2024年3月签订合同金额约348.9亿元，其中动车组高级修合同金额约147.8亿元。动车维保市场具备潜力。关注中国中车、中国通号等。</p> <p>3.政策驱动，有望催化通用设备更新需求。中央财经委员会第四次会议强调，加快产品更新换代是推动高质量发展的重要举措，要鼓励引导新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。短期看，通用机械领域，机床、刀具、注塑机等已有需求回暖迹象。行业龙头推动数控机床等产品出海，有望持续创造增量。长期看，推进自主可控、强链补链仍为行业主线，政策引导有望助力国产替代。随着制造业高端化发展，国产高端数控机床在军工、航空航天等核心领域渗透率有望提升。关注科德数控、海天精工、纽威数控、拓斯达。</p> <p>风险提示：宏观景气度回暖弱于预期、核心技术突破进度不及预期、原材料价格波动风险。</p>	<p>王敏君 S0630522040002 商俭 梁帅奇 13817183771</p>
银行	<p>2023年标杆行估值溢价大幅下降，意味着市场对悲观情绪的反应更充分。随着稳增长、稳资本市场政策驱动下，银行经营有望改善。（1）息差压力之下，未来LPR降息对息差压力有望通过存款降息来缓解；（2）资本市场回暖，中弹性将明显体现。（3）制造业PMI和银行行情相关性较强，当前PMI仍处于底部，在底部配置银行板块是一个相对占优的策略，政策发力促进PMI改善。我们建议关注区域经济发达、客户基础优良的中小银行，如宁波银行、常熟银行、江苏银行、苏州银行。</p>	<p>王鸿行 S0630522050001 18217671854</p>
TMT	<p>AI主题催化不断，市场预期逐步升温，主题催化行情可以持续关注。其次，电子年报预告陆续出炉，整体行业估值处于底部，建议积极关注电子行业业绩预期较高企业，关注行业优质蓝筹标的：</p> <p>1. 周期筑底的手机射频芯片卓胜微、唯捷创芯，CIS芯片的韦尔股份、格科微、思特威，模拟芯片的圣邦股份，存储芯片的东芯股份、兆易创新、佰维存储、江波龙。</p> <p>2. 关注AI催化的海光信息、寒武纪、龙芯中科；光模块催化的源杰科技、中际旭创、天孚通信。</p> <p>3. 关注国产化加速趋势材料、设备，如北方华创、中微公司、拓荆科技、中船特气、安集科技。</p> <p>风险提示：企业订单不及预期风险；行业周期继续下行风险；海外管制升级风险。</p>	<p>方霁 S0630523060001 17521066505</p>
电新	<p>风电：1）本周，浙江省、福建省多个海风项目公示施工候选人，海风项目开工在即；广东省、福建省部分海风项目，在风场建设前期准备工作上有新的进展；上海市海风项目公布风机招标结果，国内海风发展维持向好态势。2）每年3-4月是海风项目开工的窗口期，福建省、广东省、山东省等地多个项目近期密集开工，或处于开工前准备阶段，符合市场预期。江苏省作为海风建设大省，市场关注度较高，如果江苏省海风建设进程有突破性进展，有望对海风板块带来新一轮催化，静待靴子落地。国内外海风持续受到政策端、建设端催化，行业基本面拐点明确，项目储备量不断增加，看好国内2024年海风装机的确定性 & 产品出海机遇，塔筒、海缆等作为项目初期主要需求点，有望率先受益，静待海风放量。建议关注：大金重工、东方电缆。</p> <p>锂电：车企价格战带动高性价比车型订单量表现优越，比亚迪秦PLUS最近一周销量排行第一，约1.4万辆。动力电池需求恢复态势强，终端客户备货愈发积极。2024年3月锂电产业链排产环比高增，其中电芯排产环比+53%，四大主材排产环比+40%到50%。建议关注动力电池龙头企业：宁德时代、亿纬锂能。</p> <p>电力设备：2月29日政治局会议中强调要进一步推进电网设施智能化改造和智能微电网建设，提高新能源消纳能力，加速推动车网互动融合进程。此外交通部王刚2月29日国新办会议上强调要加快推进公路沿线充电基础设施体系建设，2024年计划新增服务区充电桩3000个、充电停车位5000个。建议关注充电桩龙头公司：特锐德。</p> <p>储能：浙江工商业储能更新——3月浙江工商业峰谷分时电价新政正式实施，新政之下2小时储能系统仍可实现两充两放；全年平均峰谷价差上涨1.76%（今年1-3月峰谷价差分别为0.9442/0.9746/0.9883元/度），带动工商业储能项目IRR提升。从备案项目来看，今年1月浙江省储能项目备案264个，其中工商业储能项目234个，占比超89%，总规模超262.9MW/556.1MWh。峰谷价差扩大、补贴政策频出，浙江省工商业储能市场化进程领先，建议关注具有广泛渠道布局能力及地域资源的企业，建议关注：苏文电能。</p>	<p>周啸宇 S0630519030001 13651725192</p>

风险提示：全球宏观经济波动；上游原材料价格波动；风光装机量、新能源汽车需求不及预期。

资料来源：东海证券研究所

9.下周关注

- 1) 中国 2 月金融数据；
- 2) 中国 3 月 MLF；
- 3) 美国 2 月 CPI；
- 4) 美国 2 月零售销售总额。

10.风险提示

- 1) 地缘政治风险，导致原油价格大幅上涨的风险。
- 2) 政策落地不及预期的风险，导致国内经济复苏偏慢。
- 3) 海外金融事件风险，导致全球出现系统性金融危机。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在 -20%—20% 之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在 -10%—10% 之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15% 之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在 -5%—5% 之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15% 之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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, 具备专业胜任能力, 保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑, 采用合法合规的数据信息, 审慎提出研究结论, 独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论, 不受任何第三方的授意或影响, 其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料, 但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断, 并不代表东海证券股份有限公司, 或任何其附属或联营公司的立场, 本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致, 敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下, 本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下, 本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议, 任何形式的保证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, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有, 未经本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构, 已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者, 参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构, 注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址: 上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8621) 20333275
 手机: 18221959689
 传真: (8621) 50585608
 邮编: 200125

北京 东海证券研究所

地址: 北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机: (8610) 59707105
 手机: 18221959689
 传真: (8610) 59707100
 邮编: 100089