

新“国九条”利好资本市场长期发展，持续关注工业领域设备更新带来的投资机会

宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

1. 4月11日，国家统计局发布3月份CPI和PPI数据。1)3月份，受节后消费需求季节性回落、市场供应总体充足等因素影响，全国CPI环比季节性下降，同比涨幅有所回落。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%，保持温和上涨。2)PPI环比降幅收窄，同比降幅略有扩大。3月份，随着节后工业生产恢复，工业品供应相对充足，全国PPI环比下降0.1%，降幅比上月收窄；同比下降2.8%，降幅略有扩大。

2. 4月12日，国务院出台《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，《意见》共9个部分，简称资本市场新“国九条”。与前两个“国九条”相比，新“国九条”的内容有自身特点：一是充分体现资本市场的政治性、人民性；二是充分体现强监管、防风险、促高质量发展的主线。

3. 4月10日，美国劳工统计局发布的数据显示，美国3月CPI同比上涨3.5%，高于3.4%的市场预期，前值为3.2%。美国3月核心CPI同比上涨3.8%，高于3.7%的市场预期，前值为3.8%。环比看，美国3月CPI上涨0.4%，高于0.3%的市场预期，前值为0.4%。根据当日芝商所CME Group的数据，市场预期6月降息可能性下降。

4. 4月9日，工信部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》，提出到2027年，工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过90%、75%，工业大省大市和重点园区规上工业企业数字化改造全覆盖，重点行业能效基准水平以下产能基本退出、主要用能设备能效基本达到节能水平，本质安全水平明显提升，创新产品加快推广应用，先进产能比重持续提高。

➤ 市场概览

本周国内股票市场重要指数表现分化，申万一级行业中，公用事业行业涨幅最大为2.3%。

本周市场日均交易量8367.6亿元，北向资金累计净流入-114.7亿元。

➤ 投资建议

建议关注：1)两会政策支持带来的新质生产力和消费行业的机会，关注数字经济、先进制造、新能源、生物医药、低空经济等现代化产业体系重点方向；2)“大规模设备更新和消费品以旧换新”带来的工程机械、铁路设备、电网设备、通用工业装备、家电等板块的投资机会；3)关注央企市值管理的投资机会；4)金价趋势上行带来的黄金行业的投资机会。

➤ 风险提示

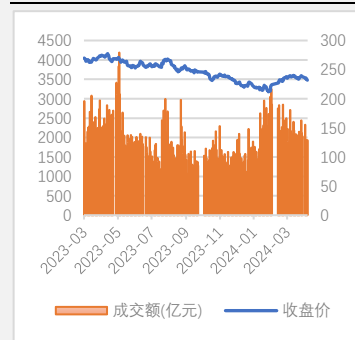
政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：刘丽影

执业登记编号：A0190519050001

liuliyi@yd.com.cn

沪深300指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、资讯要闻	3
二、市场概览	5
1.主要指数表现.....	5
2.申万一级行业涨跌幅.....	6
3.两市交易额	6
4.北向资金.....	7
附录.....	8

图表目录

图 1：申万一级行业涨跌幅情况.....	6
图 2：两市成交额情况.....	6
图 3：北向资金净流入情况(亿元).....	7
表 1：主要指数涨跌幅.....	5
表 2：2023 年年报业绩超 Wind 一致预期公司(20240408-20240412).....	8

一、资讯要闻

● 2024年3月份CPI季节性回落、PPI环比降幅收窄

CPI环比季节性下降，同比涨幅有所回落。3月份，受节后消费需求季节性回落、市场供应总体充足等因素影响，全国CPI环比季节性下降，同比涨幅有所回落。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.6%，保持温和上涨。

从环比看，CPI下降1.0%，主要是食品和出行服务价格季节性回落影响。其中，食品价格下降3.2%，影响CPI环比下降约0.59个百分点。食品中，节后消费需求回落，加之大部分地区气温较常年同期偏高，市场供应总体充足，鲜菜、猪肉、鸡蛋、鲜果和水产品价格分别下降11.0%、6.7%、4.5%、4.2%和3.5%，合计影响CPI环比下降约0.54个百分点，占CPI总降幅五成多。非食品价格下降0.5%，影响CPI环比下降约0.37个百分点。节后为出行淡季，非食品中飞机票、交通工具租赁费和旅游价格分别下降27.4%、15.9%和14.2%，合计影响CPI环比下降约0.38个百分点，占CPI总降幅近四成；春装换季上新，服装价格上涨0.6%；受国际金价和油价上行影响，国内金饰品和汽油价格分别上涨5.8%和1.2%。

从同比看，CPI上涨0.1%，涨幅比上月回落0.6个百分点。同比涨幅回落，也主要是受食品和出行服务价格回落影响。其中，食品价格下降2.7%，降幅比上月扩大1.8个百分点，影响CPI同比下降约0.52个百分点，下拉影响比上月增加约0.35个百分点。食品中，鸡蛋、鲜果、牛肉、羊肉和禽肉类价格分别下降10.4%、8.5%、8.4%、6.0%和1.7%，降幅均有扩大；鲜菜、猪肉价格分别由上月上涨2.9%和0.2%转为下降1.3%和2.4%。非食品价格上涨0.7%，涨幅比上月回落0.4个百分点，影响CPI同比上涨约0.57个百分点。非食品中，服务价格上涨0.8%，涨幅回落1.1个百分点，主要是出行类服务价格回落较多，其中旅游价格涨幅从上月的23.1%回落至6.0%，飞机票价格由上月上涨20.8%转为下降14.7%，两项合计影响CPI本月同比上涨约0.01个百分点，上拉影响比上月减少约0.39个百分点；家庭服务、医疗服务和教育服务价格涨幅均在1.7%左右。工业消费品价格由上月持平转为上涨0.4%，其中能源价格上涨1.3%，涨幅比上月扩大；小家电、家用纺织品、家庭日用品等价格涨幅在1.1%—3.2%之间，涨幅均有扩大。

PPI环比降幅收窄，同比降幅略有扩大。3月份，随着节后工业生产恢复，工业品供应相对充足，全国PPI环比下降0.1%，降幅比上月收窄；同比下降2.8%，降幅略有扩大。

从环比看，PPI下降0.1%，降幅比上月收窄0.1个百分点。其中，生产资料价格下降0.1%，降幅收窄0.2个百分点；生活资料价格下降0.1%，降幅与上月相同。国际输入性因素带动国内石油、有色金属相关行业价格上涨，石油和天然气开采业、石油煤炭及其他燃料加工业价格分别上涨1.1%、0.2%；有色金属冶炼和压延加工业价格上涨0.6%，其中金冶炼、铜冶炼价格分别上涨2.2%、1.6%。煤炭供应总体平稳，采暖用煤需求减少，煤炭开采和洗选业价格下降1.6%。钢材、水泥等行业市场需求恢复相对缓慢，黑色金属冶炼和压延加工业、水泥制造价格均下降1.2%。装备制造业中，新能源车整车制造、锂离子电池制造价格分别

下降 1.3%、0.9%；铁路船舶航空航天和其他运输设备制造业价格上涨 0.3%；计算机通信和其他电子设备制造业价格持平。消费品制造业中，文教工美体育和娱乐用品制造业、化学纤维制造业、纺织业价格分别上涨 0.7%、0.3%、0.2%；农副食品加工业价格下降 1.1%。

从同比看，PPI 下降 2.8%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。其中，生产资料价格下降 3.5%，降幅扩大 0.1 个百分点；生活资料价格下降 1.0%，降幅扩大 0.1 个百分点。主要行业中，煤炭开采和洗选业价格下降 15.0%，非金属矿物制品业价格下降 8.1%，黑色金属冶炼和压延加工业价格下降 7.2%，农副食品加工业价格下降 4.4%，计算机通信和其他电子设备制造业价格下降 2.5%，上述 5 个行业降幅比上月均扩大，合计影响 PPI 同比下降约 1.62 个百分点；化学原料和化学制品制造业价格下降 6.3%，电气机械和器材制造业价格下降 4.3%，石油煤炭及其他燃料加工业价格下降 4.2%，上述 3 个行业降幅比上月均收窄，合计影响 PPI 同比下降约 0.82 个百分点；汽车制造业价格下降 1.5%，降幅与上月相同。有色金属冶炼和压延加工业价格由上月下降 0.2% 转为上涨 0.6%。石油和天然气开采业价格上涨 6.3%，涨幅扩大 2.1 个百分点。文教工美体育和娱乐用品制造业价格连续多月上涨，本月涨幅为 4.2%。

● 中国资本市场迎来第三个“国九条”

4 月 12 日，国务院出台《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，《意见》共 9 个部分，简称资本市场新“国九条”。

本次出台的资本市场新“国九条”，是继 2004 年、2014 年两个“国九条”之后，又时隔 10 年，国务院再次专门出台的资本市场指导性文件。与前两个“国九条”相比，新“国九条”的内容有自身特点。一是充分体现资本市场的政治性、人民性。强调要坚持和加强党对资本市场工作的全面领导，坚持以人民为中心的价值取向，更加有效保护投资者，特别是中小投资者合法权益。二是充分体现强监管、防风险、促高质量发展的主线。强调要坚持稳为基调，要强本强基，严监严管，以资本市场自身的高质量发展更好地服务经济社会高质量发展的大局。

根据新“国九条”，接下来资本市场发展目标主要包括：未来五年，基本形成资本市场高质量发展的总体框架。投资者保护制度机制更加完善。上市公司质量和结构明显优化，证券基金期货机构实力持续增强。资本市场监管能力和有效性大幅提高。到 2035 年，基本建成具有高度适应性、竞争力、普惠性的资本市场。到本世纪中叶，资本市场治理体系和治理能力现代化水平进一步提高，建成与金融强国相匹配的高质量资本市场。

● 美国 3 月 CPI 同比涨 3.5% 再超预期，市场预期 6 月降息可能性下降

美国劳工统计局 4 月 10 日发布的数据显示，美国 3 月 CPI 同比上涨 3.5%，高于 3.4% 的市场预期，前值为 3.2%。美国 3 月核心 CPI 同比上涨 3.8%，高于 3.7% 的市场预期，前值为 3.8%。环比看，美国 3 月 CPI 上涨 0.4%，高于 0.3% 的市场预期，前值为 0.4%。

芝商所 CME Group 的数据显示，市场预期美联储 5 月维持利率在 5.25%-5.5%不变的可能性为 99.8%，下调 25 个基点的可能性为 0.2%；预期 6 月维持利率 5.25%-5.5%不变的可能性为 80.4%，下调 25 个基点的可能性为 19.6%；降息预期均比前一日晚间数据有所下降。

- 工信部等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》

4 月 9 日，工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、中国人民银行、税务总局、市场监管总局、金融监管总局等七部门联合印发《推动工业领域设备更新实施方案》，提出到 2027 年，工业领域设备投资规模较 2023 年增长 25%以上，规模以上工业企业数字化研发设计工具普及率、关键工序数控化率分别超过 90%、75%，工业大省大市和重点园区规上工业企业数字化改造全覆盖，重点行业能效基准水平以下产能基本退出、主要用能设备能效基本达到节能水平，本质安全水平明显提升，创新产品加快推广应用，先进产能比重持续提高。

二、市场概览

1. 主要指数表现

本周国内股票市场指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数过去一周涨跌幅分别为-1.6%、-3.3%、-4.2%、-2.6%、-2.3%、-1.8%、-2.9%、-2.4%、-3.6%。

表 1：主要指数涨跌幅

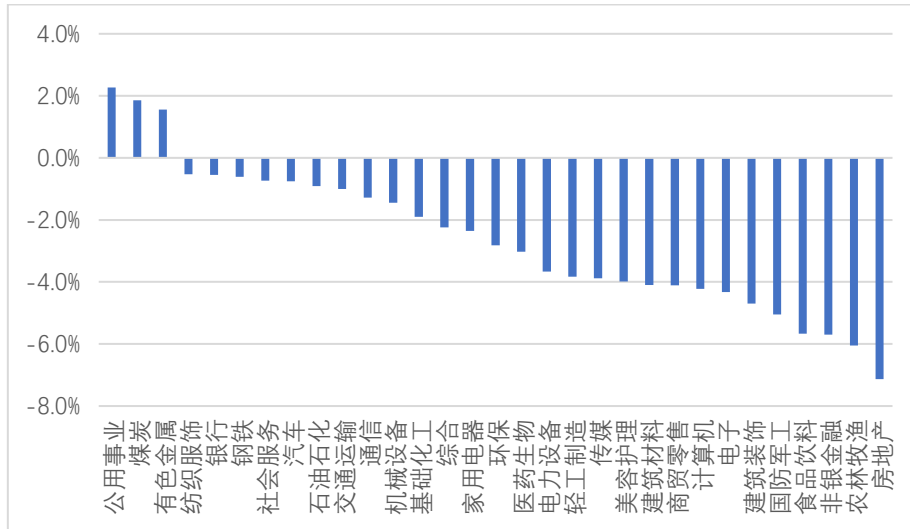
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	-1.6%	-0.7%	1.5%	13	45.8%
399001.SZ	深证成指	-3.3%	-1.8%	-3.1%	21	5.1%
399006.SZ	创业板指	-4.2%	-3.0%	-6.8%	27	3.1%
000300.SH	沪深 300	-2.6%	-1.7%	1.3%	12	20.0%
000016.SH	上证 50	-2.3%	-1.7%	2.1%	10	54.0%
000905.SH	中证 500	-1.8%	-0.2%	-2.8%	22	26.8%
000852.SH	中证 1000	-2.9%	-1.9%	-9.3%	32	25.1%
000688.SH	科创 50	-2.4%	-3.2%	-13.3%	43	28.0%
000698.SH	科创 100	-3.6%	-3.8%	-20.7%	291	87.1%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为公用事业、煤炭、有色金属、纺织服饰、银行行业，过去一周涨跌幅分别为 2.3%、1.9%、1.6%、-0.5%、-0.6%。

图 1：申万一级行业涨跌幅情况

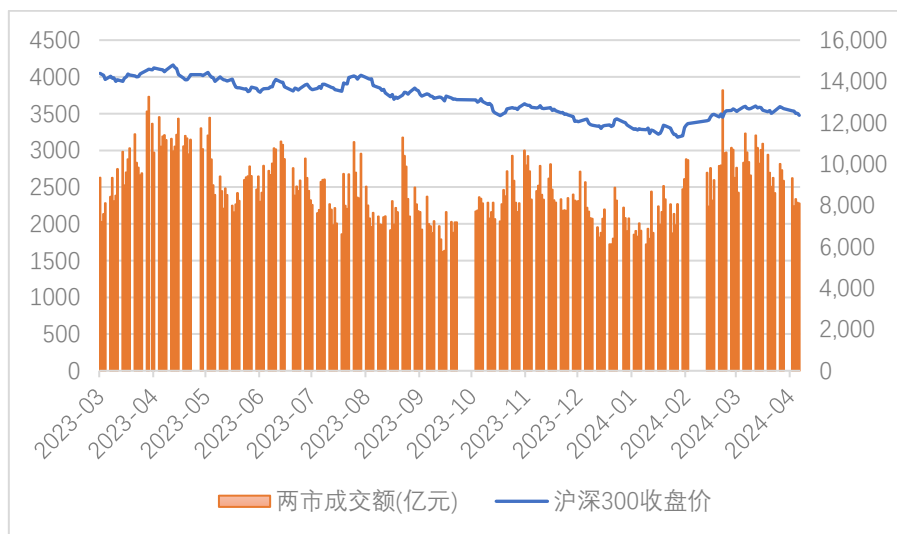


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.两市交易额

本周市场交易活跃度一般，其中周一两市成交本周最高为 9321.9 亿元，本周市场日均交易量 8367.6 亿元。

图 2：两市成交额情况

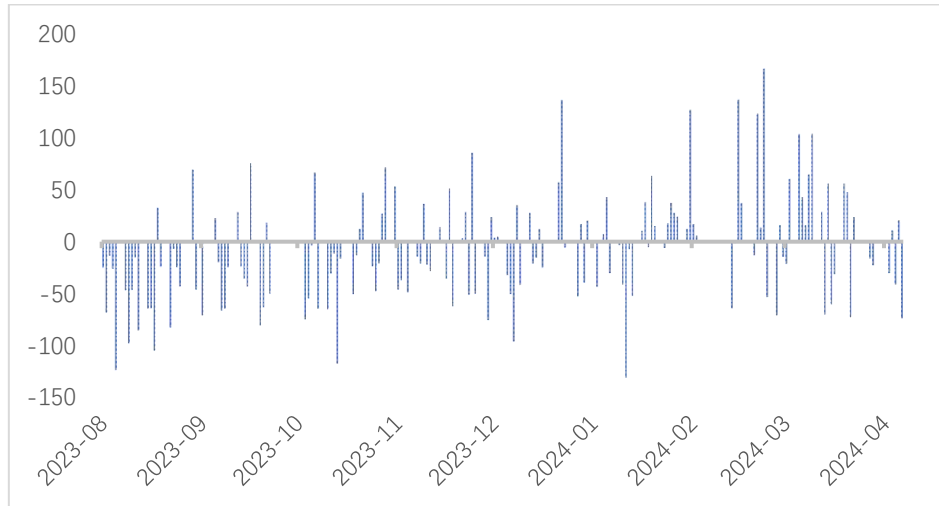


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.北向资金

本周北向资金累计净流入-114.7 亿元，周一至周五分别净流入-30.4 亿元、10.6 亿元、-41.1 亿元、20.2 亿元、-73.9 亿元。

图 3：北向资金净流入情况(亿元)



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

表 2：2023 年年报业绩超 Wind 一致预期公司(20240408-20240412)

股票简称	2023 年营业总收入(亿元)	2023 年营业总收入增速 (%)	2023 年归母净利润(亿元)	2023 年归母净利润 Wind 一致预期(亿元)	2023 年归母净利润增速 (%)	2023 年扣非归母净利润(亿元)	2023 年扣非归母净利润增速 (%)
华利集团	201.1	-2.2	32.0	31.5	-0.9	31.8	0.5
报喜鸟	52.5	21.8	7.0	6.8	52.1	6.0	61.6
北京银行	667.1	0.7	256.2	252.5	3.5	254.1	2.7
新产业	39.3	29.0	16.5	16.4	24.5	15.5	24.7
双环传动	80.7	18.1	8.2	8.1	40.3	8.0	41.6
海光信息	60.1	17.3	12.6	11.7	57.2	11.4	51.8
平高电气	110.8	19.4	8.2	7.1	284.5	8.1	303.5
许继电气	170.6	13.5	10.1	9.4	28.0	8.7	21.8
上海钢联	863.1	12.7	2.4	2.3	18.3	1.9	12.6
济川药业	96.5	7.3	28.2	25.0	30.0	26.9	32.7
康冠科技	134.5	16.0	12.8	12.4	-15.4	12.3	-13.1
艾为电子	25.3	21.1	0.5	-0.4	195.6	-0.9	16.3
中科蓝讯	14.5	34.0	2.5	2.4	78.6	1.7	55.0
太阳纸业	395.4	-0.6	30.9	30.5	9.9	30.3	9.2
中控技术	86.2	30.1	11.0	10.8	38.1	9.5	38.7
五洲特纸	65.2	9.3	2.7	2.7	33.0	2.5	54.4
台华新材	50.9	27.1	4.5	4.5	67.2	3.6	88.9
伟星新材	63.8	-8.3	14.3	14.1	10.4	12.7	0.5
深圳机场	41.6	55.9	4.0	2.6	135.3	-1.6	87.6

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

注：选取公司为近一年评级机构家数大于 10 家的公司

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现+10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现-10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于恒生沪深 300 指数表现+20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现+10%~+20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现-10%~+10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现-10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 2306C 室

分析师声明

作者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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告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、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。