

主要指数明显调整

——3月23日A股市场点评

中山证券研究所

分析师：唐晋荣
登记编号：S0290517120002
邮箱：tangjr@zsq.com

分析师：方鹏飞
登记编号：S0290519010001
邮箱：fangpf@zsq.com

分析师：葛淼
登记编号：S0290521120001
邮箱：gemiao@zsq.com

1. 市场整体表现

表1 主要指数涨跌幅度

指数名称	涨跌幅 (%)	指数名称	涨跌幅 (%)
上证指数	-3.63	北证50	-5.48
深证成指	-3.76	万得全A	-4.08
沪深300	-3.26	中证500	-4.11
科创50	-4.31	红利指数	-1.82

资料来源：Wind，中山证券研究所

表2 热门行业及主题概念

申万行业表现前五		申万行业表现后五	
行业名称	涨跌幅 (%)	行业名称	涨跌幅 (%)
煤炭(申万)	0.20	社会服务(申万)	-6.41
石油石化(申万)	0.06	美容护理(申万)	-6.02
公用事业(申万)	-1.91	农林牧渔(申万)	-5.56
电力设备(申万)	-2.32	纺织服饰(申万)	-5.50
汽车(申万)	-2.96	电子(申万)	-5.44
概念表现前五		概念表现后五	
概念名称	涨跌幅 (%)	概念名称	涨跌幅 (%)
煤炭开采精选指数	0.44	覆铜板指数	-8.39
央企煤炭指数	-0.47	高送转指数	-7.99
工业气体指数	-0.62	动物保健精选指数	-7.78
光伏玻璃指数	-0.74	新型显示技术指数	-7.01
锂矿指数	-0.93	摄像头指数	-6.98

资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 事件解读

据 wind 消息，国务院总理出席中国发展高层论坛 2026 年年会开幕式并发表主旨演讲。总理表示，中国相关产业的竞争优势不是靠补贴和保护取得的，而是来自于坚持不懈深化改革、深入推进创新驱动发展，最关键的还是中国人民、中国企业勤奋努力。我们反对无序、非理性的恶性竞争，但在市场经济条件下，良性的竞争能够激发出更大发展动力。中方将继续努力维护公平竞争的市场秩序，愿同各方加强沟通协作，共促全球产供应链的稳定与安全。目前国内经济运行良好，年初消费以及投资等数据均有增长，同时也针对部分无序竞争行业开展了“反内卷”活动，有望消除其不良影响，促进行业健康发展。

据 wind 消息，亚太主要市场出现回调，3 月 23 日韩股市主要指数均录得显著跌幅，其中日经 225 指数下跌 3.48%，韩国综合指数下跌 6.49%，A 股与港股也受其影响出现回调。由于中东地区局势持续动荡，全球投资风险偏好出现改变，叠加原油价格持续在高位徘徊，进一步影响了股市的表现。

据 wind 消息，全球原油价格与贵金属价格呈现较大反差，3 月 23 日下午，伦敦金现与伦敦银现价格分别下跌超 6%，而布伦特原油以及 NYMEX 原油价格均上涨超 2%。另外国家发改委 3 月 23 日下午发文，将下一轮国内汽柴油价格上涨幅度做出临时调控，每升少涨约 0.85 元。近期原油价格持续高位震荡为下游用户带来额外负担，控制油价上涨幅度可有效缓解高油价带来的冲击，保障经济平稳运行。

据 wind 消息，特斯拉宣布将与旗下航天公司 SpaceX 及人工智能企业 xAI 联合启动代号为“TERAFAB”的超级芯片制造项目。该项目目标是实现每年超过 1 太瓦的算力产能，覆盖逻辑芯片、存储芯片及先进封装全产业链。特斯拉相关企业对芯片有殷切需求，自产有助于成本控制以及供应链稳定，同时也利好上游设备以及原材料供应商。

3. 市场展望

3 月 23 日，市场主要指数均下跌，三大股指均跌超 3%。强势板块方面，煤炭板块逆市上涨，主要受益于中东地缘冲突升级引发的油价上涨预期。石油、电力等能源相关板块相对抗跌。弱势板块方面，社会服务、美容护理、纺织服饰等消费相关板块领跌，反映市场对消费复苏的担忧。金融、半导体、医药等权重板块也普遍下挫。

展望下个交易日，市场或继续震荡。关注点将聚焦于中东局势演变及油价走势。若地缘冲突持续升级，能源价格维持高位，通胀预期将进一步抬升，压制市场风险偏好，资金或继续流向煤炭、石油等板块。市场整体或继续消化外部压力，结构性机会为主。

风险提示： 地缘博弈加剧，海外降息幅度不及预期，大宗商品价格剧烈波动。

分析师介绍：

唐晋荣：中山证券研究所分析师；

方鹏飞：中山证券研究所分析师；

葛 淼：中山证券研究所分析师。

投资评级的说明

一 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

一 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。