

【一周市场述评】

前海联合基金

2023年03月17日晚评

市场表现回顾

上周市场震荡调整，上证综指上涨 0.28%，深证成指上涨 2.6%，沪深 300 上涨 0.71%，创业板指上涨 4.25%。表现相对居前的行业是汽车（6.09%）、食品饮料（5.12%）、有色金属（5.08%）；表现相对落后的行业是煤炭（-7.24%）、石油石化（-2.60%）、家用电器（-1.41%）。

市场事件回顾

1. 证监会 3 月 15 日发布《关于严把发行上市准入关从源头上提高上市公司质量的意见（试行）》，要求严把拟上市企业申报质量，严禁以“圈钱”为目的盲目谋求上市、过度融资。中介机构应当从投资者利益出发，健全内部决策和责任机制，立足专业、勤勉尽责，保荐机构要以可投性为导向执业展业。突出交易所审核主体责任，强化对拟上市企业的客户、供应商、资金流水等方面的审核力度，把防范财务造假、欺诈发行摆在发行审核更加突出的位置，及时按要求报送重大违法违规线索。优化发行承销制度，强化新股发行询价定价配售各环节监管，从严监管高定价超募，提升中小投资者获得感。

2. 央行 15 日公布的最新金融数据显示，2 月末，广义货币 (M2) 余额 299.56 万亿元 (人民币，下同)，同比增长 8.7%。前两个月净投放现金 7566 亿元。前两个月人民币贷款增加 6.37 万亿元。社会融资方面，初步统计，2024 年 2 月末社会融资规模存量为 385.72 万亿元，同比增长 9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 241.29 万亿元，同比增长 9.7%。2024 年前两个月社会融资规模增量累计为 8.06 万亿元，比上年同期少 1.1 万亿元。

3. 中国有色金属工业协会 13 日在北京组织召开了铜冶炼企业座谈会。国内 19 家铜冶炼企业主要负责人到会，国家相关部委领导出席会议听取意见。会议针对行业自律与产能治理问题进行了深入探讨，并形成若干共识。其中包括，针对铜冶炼行业近年来产能增长过快问题，国家将提高新建项目准入门槛。铜冶炼企业将积极响应《中国有色金属行业自律公约》，严格执行国家政策法规，积极配合国家有关部门推进产能治理，控制新增产能。

4. 美国 2 月 CPI 同比上升 3.2%，为去年 12 月以来新高，预估为 3.1%，前值为 3.1%；美国 2 月 CPI 环比上升 0.4%，预估为 0.4%，前值为 0.3%。美国 2 月末季调核心 CPI 同比上升 3.8%，为 2021 年 5 月以来新低，预估为 3.70%，前值为 3.90%；美国 2 月核心 CPI 环比上升 0.4%，预估为 0.30%，前值为 0.40%。

5. 国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》。《行动方案》提出，到 2027 年，工业、农业、建筑、交通、教育、文旅、医疗等领域设备投资规模较 2023 年增长 25% 以上；重点行业主要用能设备能效基本达到节能水平，环保绩效达到 A 级水平的产能比例大幅提升，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%；报废汽车回收量较 2023 年增加约一倍，二手车交易量较 2023 年增长 45%，废旧家电回收量较 2023 年增长 30%，再生材料在资源供给中的占比进一步提升。

市场观点

上周大盘小幅震荡，两会闭幕后相关政策陆续落实，加上海外通胀超预期，市场风格轮动加速，市场韧性超预期，价值、成长、周期均有所表现。行业上汽车、有色金属、餐饮等行业领涨，创业板和中小盘整体涨幅居前。

随着稳增长（地产）、促进新质生产力等各方面政策陆续出台，市场对于全年以及中长期经济增长速度和质量有更加坚实的预期。国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，提出通过中央预算配套地方预算等方式鼓励大规模设备更新，涉及到多个细分领域。伴随政策细化落地，相关板块景气度有望持续提振。

从市盈率来看，上周主要宽基指数 PE 估值水平仍处在较低水位，上证指数、Wind 全 A、沪深 300 等估值多在历史 10 年的 30%分位以下。在经历了大幅震荡调整后，当前 A 股估值处于底部区域，适合中长期布局。截至周五，沪深两市动态 PE 约 14.94 倍，处于历史中枢以下水平。

在行业选择方面，建议持续关注：

方向一，政策落地背景下低估值高股息的国企央企进行价值重估，建议从三个角度关注细分行业：①基于股息率角度，股息率达到 5%以上的行业主要分布在银行、通信运营商、交运、煤炭、石油石化以及公用事业领域，其中银行的平均股息率居前②基于行业属性角度，供给约束的部分资源品（煤炭/有色）+国企垄断的中特估（水务/电力/交运/通信）+技术壁垒的硬科技（AI 算力基建）具备更强的稀缺属性，更具中长期投资价值。

方向二，建议持续关注科技创新突破的成长赛道，华为链强势崛起有望带领国内科技板块走出周期底部，英伟达 GTC 2024 大会上或有机器人领域突破性成果，AI 应用的逐步落地有望带来相关板块触底反弹，如传媒（AI+应用）、通信、计算机（人工智能、数据要素）、电子（消费电子、智能汽车）、半导体（设备、存储）、高端制造（风电）等产业链，关注低空经济、设备机床等政策红利领域，行业成长性高，盈利增长确定性强，是中长期值得重点配置的方向。

方向三，业绩稳定类消费龙头具备配置性价比，建议关注医药（医疗服务、创新药、医疗设备）、医美化妆品、食品饮料等可选消费赛道；习总书记强调鼓励引导消费品以旧换新，家用电器、消费电子及产业链值得重点关注。

免责声明：数据来源于 Wind，市场过往不预示未来。本文不构成本公司任何业务的投资建议或保证，不作为任何法律文件。报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅供阅读者参考。未经本公司事先书面许可，任何人不得将此文或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对本文内容进行任何有悖原意的删节或修改。**基金有风险，投资需谨慎。**