

【一周市场述评】

前海联合基金

2023年03月01日晚评

市场表现回顾

上周市场延续涨势，上证综指上涨 0.74%，深证成指上涨 4.03%，沪深 300 上涨 1.38%，创业板指上涨 3.74%。表现相对居前的行业是计算机（7.53%）、电子（7.02%）、通信（6.05%）；表现相对落后的行业是银行（-2.33%）、交通运输（-1.29%）、公用事业（-1.05%）。

市场事件回顾

1. 中国 2 月官方制造业 PMI 为 49.1，环比下降 0.1 个百分点，预期及前值均为 49.2。国家统计局指出，我国经济总体延续扩张态势。2 月份，由于春节假日因素影响，制造业处于传统生产淡季，加之疫情防控平稳转段后企业员工假期返乡增多，企业生产经营受到较大影响，制造业市场活跃度总体有所下降，制造业 PMI 环比略降 0.1 个百分点；非制造业扩张步伐继续加快，综合 PMI 产出指数为 50.9%，环比持平，表明我国企业生产经营活动总体继续扩张。中国 2 月官方非制造业 PMI 为 51.4，预期 50.7，环比上升 0.7 个百分点，高于临界点，表明非制造业扩张步伐继续加快。

2. 中共中央政治局召开会议，讨论国务院拟提请第十四届全国人民代表大会第二次会议审议的《政府工作报告》稿。中共中央政治局会议指出，今年工作要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破；要大力推进现代化产业体系建设，加快发展新质生产力；要深入实施科教兴国战略，着力扩大国内需求，坚定不移深化改革，扩大高水平对外开放，有效防范化解重点领域风险；积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效，增强宏观政策取向一致性，营造稳定透明可预期的政策环境。

3. 据国家统计局初步核算，2023 年国内生产总值 1260582 亿元，同比增长 5.2%，最终消费支出拉动国内生产总值增长 4.3 个百分点，资本形成总额拉动国内生产总值增长 1.5 个百分点，货物和服务净出口向下拉动国内生产总值 0.6 个百分点；年末全国人口 140967 万人，比上年末减少 208 万人，全年出生人口 902 万人，出生率为 6.39‰；死亡人口 1110 万人，死亡率为 7.87‰；自然增长率为 -1.48‰。

4. 国务院国资委召开国有企业改革深化提升行动 2024 年第一次专题推进会指出，推动国有企业改革深化提升行动实现良好开局，完成 70% 以上主体任务约束要硬、发力要早；功能使命类改革任务要找准行动方位、强化考核引导；体制机制类改革任务要形神兼备、更广更深落实；功能使命类改革任务与体制机制类改革任务要统筹推进、形成改革组合拳；推进改革要上下贯通、穿透基层。

5. 香港特区政府财政司司长陈茂波发表 2024 至 2025 财政年度特区政府《财政预算案》。陈茂波表示，所有住宅物业交易无须缴纳印花税。对于房地产市场的措施还有进一步调整的空间。香港金管局将于周三晚些时候宣布有关按揭贷款规则的调整。

市场观点

上周大盘延续反弹走势，成长风格占优；两市成交额 5.4 万亿，创年内新高，指数全面

上行。行业上计算机、电子、通信等行业涨幅居前，风险偏好进一步上修；风格上小盘股走势依旧亮眼，科技成长成为市场主线。

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 16.5 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基于估值水位角度，目前绝对低估值标的主要是建筑国企，平均 PE 水平仅在 5 倍上下，相对具备更大的边际上行空间和更强的市值管理动机；③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，行业成长性高，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。**