

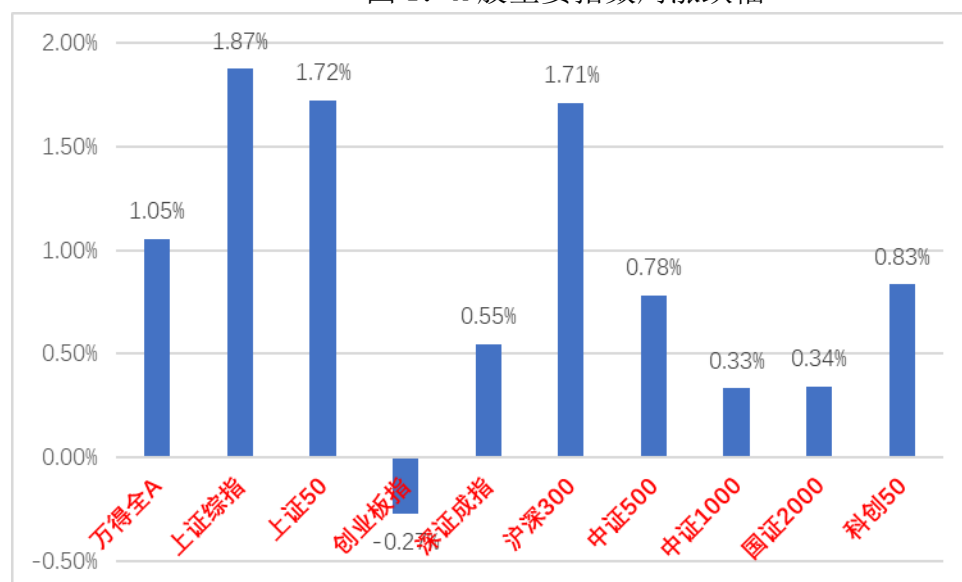
全国两会正式召开，A 股行业轮动特征显著加剧

1、市场回顾与分析

主要指数情况

上周 A 股走势维持震荡，主要指数均涨跌不一。

图 1：A 股主要指数周涨跌幅

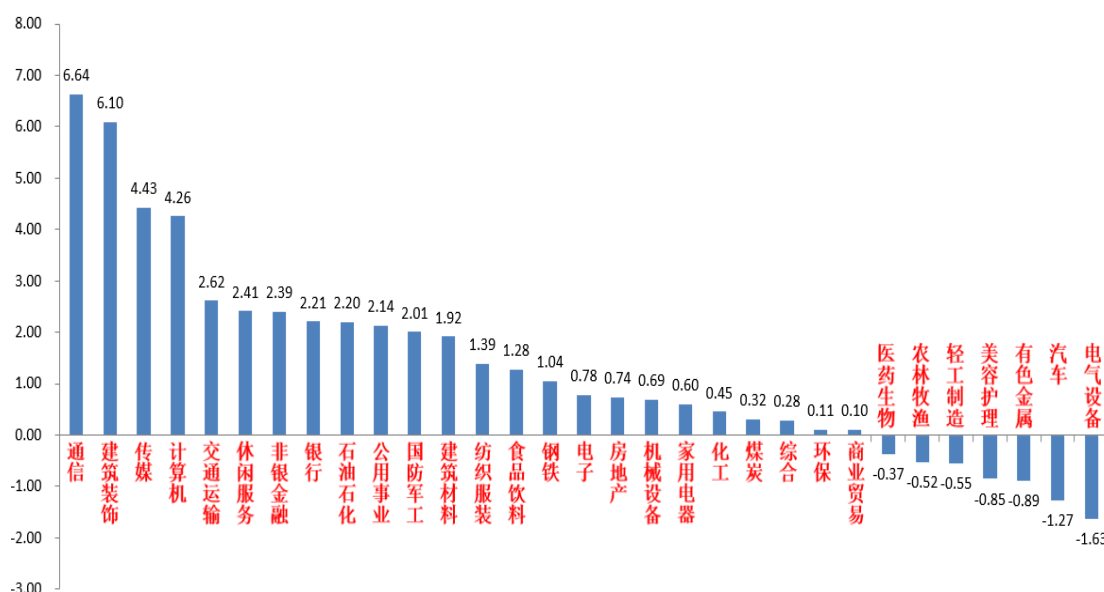


(资料来源：wind，统计区间：2023/02/27-2023/03/03)

各行业情况

31 个申万一级行业中，通信（6.64%）、建筑装饰（6.10%）和传媒（4.43%）居涨幅前三。电气设备（-1.63%）、汽车（-1.27%）和有色金属（-0.89%）居跌幅前三。

图 2：申万一级行业周涨跌幅



(资料来源：wind，统计区间：2023/02/27-2023/03/03)

2、策略观点

宏观与市场回顾

2月28日，国资委召开中央企业提高上市公司质量工作专题会。3月3日，国资委启动国有企业对标世界一流企业价值创造行动。近期国资委积极开展一系列会议推动央国企公司提升资产质量，促进“中国特色估值体系”尽快成型。也反映出新一轮国企改革深化的方向。对于上市央企，国资委已经通过增加ROE等指标考核等方式着力于提升经营效率、成长性及盈利能力。近期央国企标的在市场中表现抢眼，后续有望在基本面支撑和政策推动下获得更加合理的估值。

3月1日，2月制造业PMI公布，为52.6%（前值50.1%），预期50.5；非制造业PMI为56.3%（前值54.4%），预期54.9%。略强于市场预期。分项看，供需全部有好转，生产恢复快于需求；进出口订单回升，出口仍回落；大中小企业景气普遍回升，就业形势好转；服务业景气延续反弹，基建回升指向开工进展顺利。

3月5日，全国两会正式召开，会期为7天，率先公布的政府工作报告中指出，着力扩大国内需求。把恢复和扩大消费摆在优先位置。多渠道增加城乡居民收入。稳定大宗消费，推动生活服务消费恢复。政府投资和政策激励要有效带动全社会投资，今年拟安排地方政府专项债券3.8万亿元。23年目标国内生产总值增长5%左右；城镇新增就业1200万人左右；居民消费价格涨幅3%左右；粮食产量保持在1.3万亿斤以上。政府工作报告为今年的经济工作提出了目标，突出了重要性。本周仍需密切关注两会动向。

流动性方面，总体资金面“平衡偏宽松”局面未变。后续流动性政策仍有调整空间，需跟踪央行后续动作。

后市展望

A股上周继续保持行业轮动特点。从基本面看，经济基本面仍未出现本质变化，经济仍处于弱复苏趋势未改，以季度视角看，市场对经济企稳回升的预期仍高，关注本周全国两会动向。从流动性看，目前总体资金面“平衡偏宽松”局面未变。A股交易热度连续上升后企稳，市场总体交易量、换手率等交易指标维持中性水平，随着美元指数反弹后企稳，近期的市场焦点北向资金重回小幅净流入。综合看，当前市场依然具有很强的缺乏主线和博弈轮动特征，上周在政策预期增强的影响下，数字经济概念和低估值央企表现强势，带动大盘上行。在北向流入趋于稳定和重要会议召开的背景下，短期市场仍将以结构性机会为主，建议投资者维持中等偏高水平仓位并逢低加仓，观察后续市场定价逻辑是否变化和是否有新主线确立。行业上，短期建议加大对政策预期较强，业绩压力较小的“政策发力”标的的配置比例（如军工、信创、低估值央企、半导体等，两会召开期间可能会因为前期一些预期兑现有所回调，但仍应积极关注并布局，后续如数字经济、一带一路等方面仍有很大概率有增量政策支持，较容易成为市场主线），也建议对“经济复苏扩大内需”线的估值较合理的医药、消费、高景气成长细分行业保持一定配置比例（接近财报季，逐渐加大对于景气度高，相对业绩好的标的的关注，且不少此类标的近期已有一定调整，如市场定价逻辑转向基本面仍有很强竞争力，此类标的偏中长期配置）。

风险提示：本材料的信息均来源于已公开的资料，对信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本材料中的观点、分析仅代表公司研究团队观点，在任何情况下本文中的信息或表达的意见并不构成实际投资结果，也不构成任何对投资人的投资建议和担保。任何媒体、网站、个人未经本公司授权不得转载。