

年度投资主线逐渐清晰-东源嘉盈周策略（2023 年第九周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场走势较好，除周一和周三小幅下挫外，其余三天全部上涨，在“中字头”的带领下，沪市的走势明显强于深市。全周上证综指涨 1.87%，深证成指涨 0.55%，中小 100 涨 0.21%，创业板指跌 0.27%。两市日均成交 8464.58 亿元，上一周为 8375.12 亿元，市场总体活跃度基本持平。行业方面，通信、建筑装饰涨幅居前，超过 6%；电力设备、汽车跌幅居前，超过 1%。概念股方面宽带提速、征信、移动互联网概念涨幅居前；稀土永磁、太阳能发电、养殖概念跌幅居前。

财经事件回顾

2023 年 2 月，官方制造业 PMI 为 52.6，较上月回升 2.5 个百分点，明显好于市场预期的 50.5。官方非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 56.3 和 56.4，也较前值明显回升。2 月财新中国制造业 PMI 为 51.6，高于上月 2.4 个百分点，结束此前连续六个月的收缩。

市场展望

我们在最近的策略中在反复讨论“春季躁动”的问题，而随着“两会”的召开，“春季躁动”将正式结束，各种关于政策的预期将逐渐得到验证，全年的投资主线也将逐渐清晰。

本周随着“中字头”股票的崛起，关于中国特色估值体系的讨论呈现升温的态势。我们在易会满主席最初提及中国特色估值体系的时候，便对其高度重视，更是在春节前推出了专题报告“掘金央企价值重估”。当前央企的价值无疑是被严重低估的，在港股如此，在 A 股也并没有好多少。在“价值投资”盛行的当下，如果不投资几个“赛道股”，好像就不是专业的机构投资者一样。如果你去投资看起来毫无生气的央企，就被认为是不做专业研究的典范。我们认为这一切都是个别机构投资者对央企的偏见造成，而想要建立中国特色估值体系，首先要做的就是打破偏见，不能总带着有色眼镜去看央企。

如果说未来两年市场想要有一轮较为出色的行情，那么就需要一条明确的投资主线。这个主线要清晰易懂，而且还要有足够的市场容量。目前来看我们认为最有可能的投资主线就是中国特色估值体系。

本周的公众号内容里我们将贴出专题报告《掘金央企价值重估》，有需要的朋友可以后台私信索取 PDF 版。

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	1.87%	7.74%
深证成指	0.55%	7.59%
中小 100	0.21%	5.36%
创业板指	-0.27%	3.22%
上证 50	1.72%	5.28%
沪深 300	1.71%	6.69%
中证 500	0.78%	8.97%
恒生指数	2.79%	3.97%
恒生国企指数	3.52%	3.50%

涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	通信(申万)	6.64%	通信(申万)	23.59%
2	建筑装饰(申万)	6.10%	计算机(申万)	23.25%
3	传媒(申万)	4.43%	传媒(申万)	14.91%
4	计算机(申万)	4.26%	建筑装饰(申万)	14.46%
5	交通运输(申万)	2.62%	机械设备(申万)	14.41%

涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	电力设备(申万)	-1.63%	商贸零售(申万)	-3.59%
2	汽车(申万)	-1.27%	综合(申万)	0.79%
3	有色金属(申万)	-0.89%	银行(申万)	1.72%
4	美容护理(申万)	-0.85%	房地产(申万)	1.75%
5	轻工制造(申万)	-0.55%	美容护理(申万)	2.30%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	8464.58
陆股通日均成交 (周)	843.15
陆股通日均净买入 (周)	13.24
陆股通累计净买入	18849.87
融资融券余额	15862.02
香港大市日均成交	1250.20
港股通日均成交 (周)	347.37
港股通净日均买入 (周)	31.58
港股通累计净买入	25925.62

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	2.9109	-1.47
Shibor 隔夜	1.2910	-14.20
Shibor 一周	1.9310	-31.20
R001	1.3580	-18.44
R007	2.0274	-53.33
DR001	1.2602	-17.94
DR007	1.9245	-33.39

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	SLO	逆回购	MLF	SLO	
10150		0	14900	0	0	-4750

2. 财经日历

2.1 国内方面

03.07 2月进出口数据：当月值；

03.09 2月CPI同比；2月PPI同比；

03.10 2月M0、M1、M2同比；2月社会融资规模：当月值；

2月新增人民币贷款；

2.2 海外方面

03.08 EIA 原油库存周报；