

摩根士丹利华鑫基金视窗

2023年3月6日第9期（总第934期）

市场洞察：

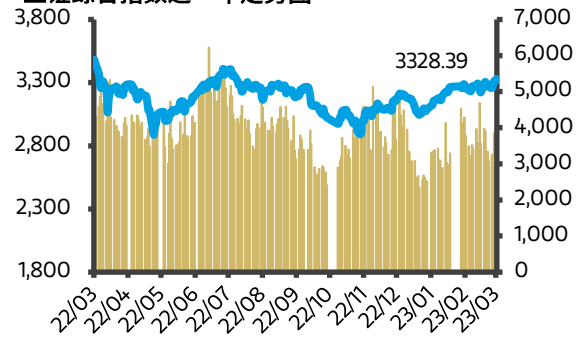
经济复苏力度超预期 重要会议召开或将释放积极信号提振市场信心

上周 A 股继续反弹，万得全 A 上涨 1.05%，沪深 300 指数上涨 1.71%，创业板指下跌 0.27%。行业方面，通信、建筑、传媒、计算机等涨幅居前，新能源、汽车、有色金属、轻工等下跌。北向资金重回净买入，2 月累计 92 亿元，今年以来累净买入 1603 亿元。科技股继续活跃，国企改革主题活跃。

2 月份以国证 2000 指数为代表的小盘股指数上涨 2.77%，而代表大盘股的上证 50 指数下跌 2.52%，但上周市场风格有一些变化，大盘股活跃度显著提升，主要是以央企为核心的个股开始上涨。近期，国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署，要求牢牢把握做强做优做大国有资本和国有企业这一根本目标，扎实推动企业高质量发展，加快建成世界一流企业，为服务构建新发展格局、全面推进中国式现代化提供坚实基础和战略支撑。去年，中国证监会主席易会满曾在 2022 金融街论坛年会上首次提出“探索建立具有中国特色的估值体系”，央企指数大涨。未来随着新一轮国企改革行动的推动，我们认为一些具备独特竞争优势央企值得重

图表 1

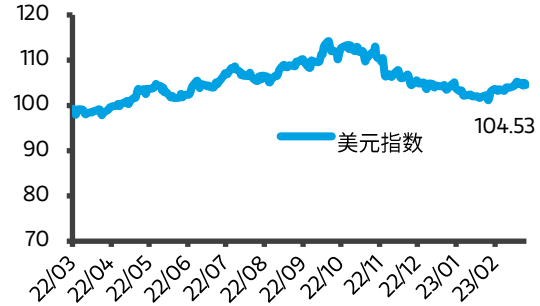
上证综合指数近一年走势图



成交金额（亿元） 上证综指（左轴）
数据来源：万得，截止日期：2023.3.3。

图表 2

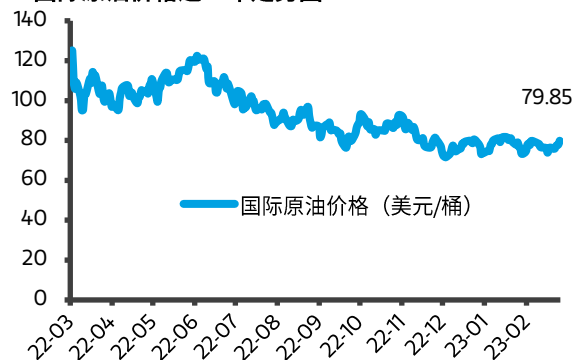
美元指数近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2023.3.3。

图表 3

国际原油价格近一年走势图



数据来源：万得，截止日期：2023.3.3。

视。

经济复苏的力度继续超预期。上周国家统计局公布的2月制造业PMI为52.6%，较1月份提高2.5个百分点，非制造业PMI为56.3%，较1月份提升1.9个百分点，数据显著超出市场预期。多数分项指数快速提升，如生产指数回升至56.7，时隔四个月再度升至扩张区间，新订单回升54.1，出口指数回升至52.4。制造业PMI虽然不能代表生产活动的绝对水平，但代表着制造业的改善幅度很大。近期的商务活动也加快恢复，国内航班量已经完全恢复至疫前水平，显示出国内经济弹性十足。

2月份市场有所震荡，进入3月份，我们认为市场活跃度有望提升。本周正值“两会”，相关议题如经济增长目标、产业政策等均为市场关注焦点，当前我国经济初步进入修复期，基础并不牢固，我们认为“两会”将释放出积极信号，对市场信心形成提振。我们坚持看好A股三方面的机会：一是复苏线，主要是一些顺周期板块；二是高景气成长方向，经历一年左右的回调后，当前具备较高的性价比；三是以数字经济为核心的科技领域，这有可能是贯穿全年的市场主线之一。

专栏——基金经理投资手记：

“稳经济、扩内需”仍是今年经济政策主基调

两会的顺利召开，是本周市场关注的重要事件，国务院总理李克强代表国务院向十四届全国人大一次会议作政府工作报告。报告中强调今年“着力扩大国内需求”，把稳经济、扩内需仍作为首要任务。报告提出“国内生产总值（GDP）增长5%左右”的目标、“拟安排地方政府专项债券3.8万亿元”，上调财政赤字率至“3%左右”等，延续了去年中央经济工作会议以来的主基调。

我们认为经济复苏的顺周期板块仍将是今年市场的主线之一。春节以来，经济活动明显回升，国内复工复产同比有较大改善，居民消费信心有所回暖。在地产政策持续释放的背景下我们看到今年较大的变化来自去年对经济形成明显拖累的地产投资和销售出现了企稳回升的迹象，尤其是领先指标各地二手房成交数据出现显著回暖，开发商及地产链企业的资金改善，有望带动相关行业出现“困境反转”的基本面变化。考虑到我国城镇化率仍有一定的提升空间，以及在行业大幅承压下小企业加速出清，地产链龙头现处于行业景气度趋势性回升叠加竞争格局加速优化的阶段，或有戴维斯双击的机会。

除顺周期主线以外，近期市场对于国企改革以及优质国央企价值重估的关注度也在显著提升。过去一个月，中信一级行业中涨幅前二的板块分别为通信行业和建筑行业，部分国央企大幅跑出超额收益，主要催化来自国资委对“加快建设世界一流企业”，“做强做优做大国有资本和国有企业”的要求。今年以来，国资委对

下属央企新增 ROE 和营业现金比率等考核指标，有望引导央国企提升经营质量，优化商业模式，提质增效，更加贴近资本市场对上市企业的评估标准，从而有望进一步提升估值。我们认为国央企板块目前处于主题性阶段，后续值得重点跟踪观察其经营效率和经营质量的提升情况，以及或有的政策催化。

（专栏作者：权益投资部 沈菁）

免责声明：本资料仅作为客户服务材料，不构成具体基金的宣传推介材料或法律文件。本文所载的观点、分析及预测仅代表作者个人意见，不代表摩根士丹利华鑫基金管理公司立场。在任何情况下本资料中的信息或所表达的意见并不构成实际投资结果，不构成任何要约或要约邀请，也不构成任何业务、产品的宣传推介或对阅读者的投资建议、承诺和担保。本公司或本公司关联方、雇员或代理人不对任何人使用此全部或部分内容行为或由此而引致的任何损失承担任何责任。基金的过往业绩并不预示其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。基金管理人与股东之间实行业务隔离制度，股东并不直接参与基金财产的投资运作。未经本公司事先书面许可，任何人不得将本资料或其任何部分以任何形式进行派发、复制、转载或发布，或对本资料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。

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司

深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场一期二座 19 楼

邮编：518048

电话：(0755) 88318883

传真：(0755) 82990384

www.msfnfunds.com.cn