

摩根士丹利基金视窗

2024 年 3 月 4 日 第 9 期 (总第 38 期)

市场洞察：成长风格显著领涨，科技股全面发力

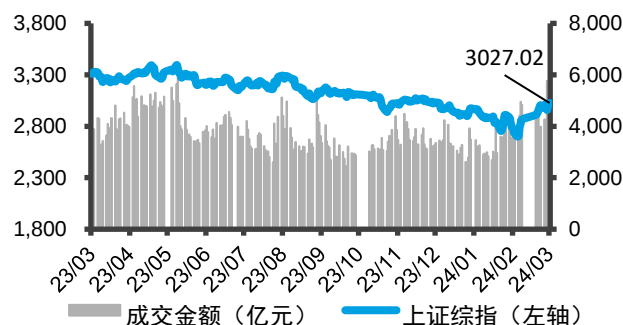
截至上周 A 股市场连续三周上涨，尽管过程有些波折，但赚钱效应很强。成长风格显著领涨，科创 50 上涨 6.67%，创业板指上涨 3.74%，沪深 300 上涨 1.38%，上证 50 下跌 0.76%。行业层面，计算机、电子、通信、家电等行业领涨；银行、交通运输、煤炭、公用事业等行业跌幅居前；今年以来煤炭、银行、家电、石化等低估值行业依然领涨，但风格已经快速收敛。上周市场日均成交 11001 亿，前值 9028 亿，增加 1973 亿元/日；北向资金净流入 235 亿元，今年以来累计净流入 409 亿元。

上周市场的突出特点是科技股全面发力，产业催化不断，前期踏空资金快速涌入。过去几周的市场行情属于修复行情，当然部分细分行业如 AI 相关板块由于景气度的原因持续创出高点，与市场整体节奏并不一致。当前时点，市场的修复行情预计会告一段落，过去两周市场几乎完全收复了节前跌幅，未来的演绎需要额外的驱动力。我们认为额外的驱动力可能来自于投资者对经济悲观预期的缓解以及资本市场制度建设带来的投资者信心的提振。即将召开的“两会”将对全年经济目标做出规划，我们预计 GDP 目标仍会保持在较高的水平，同时更加强调新质生产力。

整体而言，A 股市场格局已经发生重大转变，

图表 1

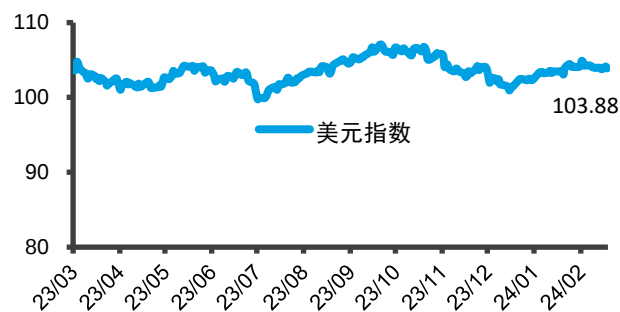
上证综合指数近一年走势图



数据来源: Wind, 截止日期: 2024.3.1。

图表 2

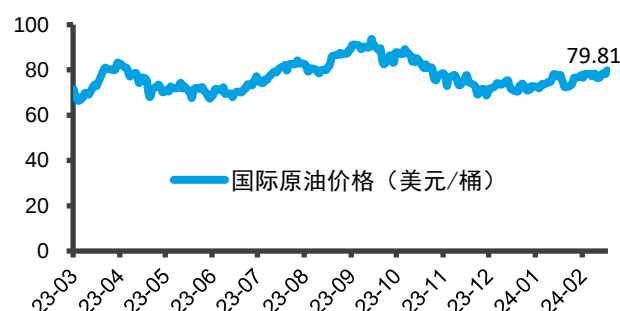
美元指数近一年走势图



数据来源: Wind, 截止日期: 2024.3.1。

图表 3

国际原油价格近一年走势图



数据来源: Wind, 截止日期: 2024.3.1。

去年对经济的悲观预期定价较为充分，今年上半年国内经济将进入平稳运行的态势，对市场压制作用要弱于去年，市场对边际改善将更加敏感，赚钱效应有望显著增强。以 AI 为代表的科技、高端制造、医药等领域值得看好，而经营稳健、现金流充裕、具备提高分红能力的公司仍然具备很好的配置价值。

专栏——研究员手记：

推动新一轮大规模设备更新，工业母机或最为受益

近日，中央财经委员会第四次会议提出，要推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新。最主要的政策出发点是鼓励制造业企业增加资本开支、扩大生产，对应的是工业设备将会明确受益，若此次政策后续有进一步的优惠细则发布，将会对制造业企业资本开支起到直接刺激作用。

机械装备行业作为先进生产力的“卖铲人”最为受益，煤炭机械、石油石化装备、矿山设备、能源装备、轨道交通装备、船舶海工装备、温控装备、机床装备等各细分行业都会迎来更新需求。机床作为工业母机，是新质生产力的代表，上一轮消费高峰期在 2011-2012 年，按照机床 10 年以上的生命周期，当前正处于机床行业的更新周期，与本次会议提出的推动大规模设备更新节奏一致。

复盘 2023 年，机床工具行业年初曾恢复性增长，但是受国际环境、地缘政治及下游装备投资乏力等因素影响，二季度开始持续下滑，全年营业收入、利润总额同比有所下降。根据机床工具行业协会数据，2023 年机床行业收入约 1.1 万亿元，同比下降 10.3%；利润总额 1132 亿元，同比下降 35.8%。根据国统局公布的规模以上企业统计数据，2023 年金属切削机床产量 61.3 万台，同比增长 6.4%，自 2023 年 9 月以来，结束连续 17 个月的下降，恢复并保持增长。

我国机床行业的快速发展离不开政策性的支持以及制造业转型升级带来的高速增长的需求。从国产替代方向看，外资依然占据国内高端数控机床大部分市场，尤其是航空航天、高端制造、船舶等领域。国产机床在静态指标方面已经基本达到要求，在动态指标方面比如稳定性保持性等差距依然较大，

随着本次政策带来需求端的发力，以及研发端供给端政策的持续支持，国产机床的替代有望持续加速。

展望 2024 年，宏观政策层面，大力支持工业母机产业发展，税收、研发、人才培养等方面各项利好政策密集落地；中观行业层面，以智能化、绿色化为主要标志的产业转型升级，以及带来的设备更新、改造需求等；微观公司层面，国内优秀的国企民企正在抓紧全球布局，优质的高端机床持续突破东南亚甚至欧美市场。综合来看，2024 年机床行业全年有望实现小幅增长。

(专栏作者：研究管理部 贾昌浩)

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，不代表摩根士丹利基金管理（中国）有限公司立场。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的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。

摩根士丹利基金管理（中国）有限公司
深圳市福田区中心四路 1 号嘉里建设广场二座 19 楼
邮编：518048

电话：(0755) 88318883
传真：(0755) 82990384
<https://www.morganstanleyfunds.com.cn/>