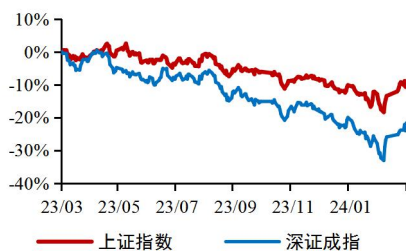


信义山证汇通天下

研究早观点

2024 年 3 月 1 日 星期五

市场走势



资料来源：最闻

【今日要点】

【宏观策略】【山西证券】2024 年 3 月策略观点&金股组合

国内市场主要指数

指数	收盘	涨跌幅%
上证指数	3,015.17	1.94
深证成指	9,330.44	3.13
沪深 300	3,516.08	1.91
中小板指	5,778.19	3.16
创业板指	1,807.03	3.32
科创 50	807.71	4.68

资料来源：最闻

分析师：

李召麒

执业登记编码：S0760521050001

电话：010-83496307

邮箱：lizhaoqi@sxzq.com



【今日要点】

【宏观策略】【山西证券】2024 年 3 月策略观点&金股组合

范鑫 fanxin@sxzq.com

【投资要点】

- 策略观点：
 - 回顾 2 月，A 股放量反弹，截至 2 月 28 日，上证指数当月累计收涨 6.07%，A 股日均成交额回到 9000 亿之上，市场情绪有明显改善。中小盘风格较大盘风格更优，成长股反弹明显。AI 主题再度躁动，红利指数仍收涨，但跑输万得全 A。行业方面，煤炭、家电延续强势，石油石化、钢铁亦表现较优，综合、纺服、环保遇冷。北向资金重现净流入。往后看，美国经济数据偏强与通胀韧性引发美联储降息预期调整，近期美债拍卖显示需求尚可，因此，美债收益率预计仍将向上调整，但空间相对有限，A 股在经历了 2 月的较强反弹后预计将进入震荡调整阶段，主线方向仍不明朗，重点关注两会政策力度，基于国内经济弱复苏以及海外环境的不确定性，我们仍然看好红利股的表现，与此同时，在市场震荡调整阶段，看好食品饮料、农业、医药等盈利有望改善的低估值板块。
- 行业配置：
 - 农业、煤炭、食品饮料、医药
- 2024 年 3 月金股组合
 - 002299.SZ 圣农发展
 - 01361.HK 361 度
 - 300498.SZ 温氏股份
 - 300583.SZ 赛托生物
 - 600435.SH 北方导航
 - 600600.SH 青岛啤酒
 - 601088.SH 中国神华
 - 688300.SH 联瑞新材
- 风险提示：
 - 宏观经济不及预期；政策力度不及预期；地缘冲突超预期发展

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）。

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或

转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686981

<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽

泽平安金融中心 A 座 25 层

