



本轮降准超预期，市场情绪有望提振

——A股策略周报

行情回顾

主要指数来看，上周（2023年3月13日-3月17日）三大股指涨跌不一，上证指数报收 3250.55 点，周涨 0.63%；深证成指报收 11278.05 点，周跌 1.44%；创业板指报收 2293.67 点，周跌 3.24%。

核心观点

1-2 月经济数据回暖，消费数据得到验证。根据国家统计局数据，1-2 月社零总额 77067 亿元，同比增长 3.5%，符合预期。分地区看，乡村恢复好于城镇，乡村社零总额同比增长 4.5%，城镇社零总额同比增长 3.4%。分类型看，餐饮收入超预期，同比增长 9.2%，主要受益于疫情后的回补性消费及春节假期刺激。分细项看，必选消费中，烟酒、日用品有较大改善，中西药品涨幅较此前有所回落；可选消费中，纺织品、化妆品、金银珠宝类改善明显，汽车消费有明显回落，可能是由于此前政策力度较大，部分购买力提前透支；地产后周期板块均有环比改善。展望未来，疫情后场景修复有明显改善，伴随场景修复到位，未来消费仍存在一定不确定性，静待政策发力。

生产端制造业恢复较为缓慢，投资端基建为主要拉动项。生产端来看，中国 1-2 月规模以上工业增加值同比实际增长 2.4%，预期值为 2.6%。分三大门类看，采矿业、制造业、公用事业增加值分别同比增长 4.7%、2.1%和 2.4%，采矿业为主要拉动，制造业恢复较为缓慢。投资端来看，1-2 月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.5%，其中，民间固定资产投资同比增长 0.8%。其中，房地产、制造业及基建固定资产投资额分别同比-5.7%、8.1%和 12.18%，地产的拖累有所减小，基建为主要拉动项。

本轮降准超预期，稳固经济复苏信心。3 月 17 日，央行宣布决定于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%，有望释放超 5000 亿元长期资金。此前央行为维护银行体系流动性合理充裕，开展 1 年期 4810 亿元中期借贷便利（MLF）操作和 1040 亿元公开市场逆回购操作，充分满足金融机构需求。但本次降准仍然靠前发力，可能是由于当前经济数据仍存在结构性压力，旨在巩固经济复苏信心。复盘来看，历次降准后，大盘多数情况下上涨，降准能够对市场情绪传递一定信心。

投资建议

从行业配置方向看，建议关注数字经济、数字中国带动下的计算机板块；关注科技创新方向的芯片、半导体等领域；消费核心资产中期基本面有望进一步改善，关注业绩兑现，建议关注白酒、消费电子、家电、医美、医疗服务等。主题性投资机会方面，关注中国特色估值体系及国企改革相关板块。

风险提示

宏观经济波动；地缘政治影响；产业政策收紧。

报告作者

作者姓名	燕楠
资格证书	S1710521120001
电子邮箱	yann806@easec.com.cn

相关研究

《历年躁动行情的原因、经过和影响：兼谈今年的“冬季躁动”行情》2021.11.21
《关注气候政策和异常天气带来的投资机会》2021.11.07
《“冬季躁动”仍在途中，消费成长各自演绎》2021.10.31
《如果商品期货热度回落，资金将流向何方》2021.10.24
《“期股联动”为何失效？》2021.10.17

正文目录

1. 核心观点：本轮降准超预期，市场情绪有望提振.....	3
2. 市场行情回顾	5
2.1. 基本行情	5
2.2. 热点概念	6
2.3. 估值水平	7
2.4. 流动性	9
3. 行业景气度观察	10
3.1. 上游资源品	10
3.2. 中游制造	11
3.3. 下游消费	13
4. 一周财经新闻回顾	14
5. 风险提示	15

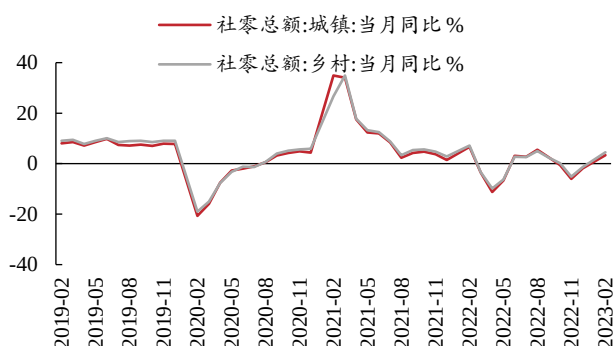
图表目录

图表 1. 2023 年 1-2 月乡村社零恢复好于城镇	3
图表 2. 2023 年 1-2 月餐饮收入大幅回升	3
图表 3. 分细项来看，烟酒、日用品、纺织品、化妆品类有较大改善	3
图表 4. 制造业工业增加值恢复较为缓慢	4
图表 5. 基建投资为固定资产投资中主要拉动项	4
图表 6. 历次降准后宽基指数涨跌幅（%）	4
图表 7. 上周（3.13-3.17）宽基指数涨跌幅	5
图表 8. 上周（3.13-3.17）不同风格指数涨跌幅	5
图表 9. 上周（3.13-3.17）各行业申万涨跌幅排序	6
图表 10. 上周（3.13-3.17）概念板块涨幅前十名及跌幅前十名	7
图表 11. 上周（3.13-3.17）A 股主要指数 PE 图	7
图表 12. 行业 PE 图（截至 2023 年 3 月 17 日）	8
图表 13. 行业 PB 图（截至 2023 年 3 月 17 日）	8
图表 14. 当前行业所处百分位（截至 2023 年 3 月 17 日）	9
图表 15. 上周行业资金净流入情况（截至 2023 年 3 月 17 日）	9
图表 16. 上周（3.13-3.17）北向资金合计净流出 105.98 亿元	10
图表 17. 无烟煤市场价小幅上行	10
图表 18. 煤炭库存环比前周有所增加	10
图表 19. 钢材价格指数环比前周下滑	11
图表 20. 螺纹钢与热轧板卷价格环比前周有所下跌	11
图表 21. 粗钢日均产量环比前周下降 6.74 万吨	11
图表 22. 钢铁库存环比上周增加 28.42 万吨	11
图表 23. PTA 开工率环比前周减少 1.22pct	12
图表 24. 唐山钢厂高炉开工率环比前周减少 0.79pct	12
图表 25. 2022 年 12 月，新能源汽车产量同比增长 55.50%	12
图表 26. 2023 年 1 月，汽车经销商库存系数环比提升 0.73。	12
图表 27. 2023 年 2 月乘用车销量同比下降 32.94%	13
图表 28. 生猪价格同比上涨 26.91%	13
图表 29. 全国猪粮比呈现下行趋势	13
图表 30. 柳州白砂糖价格周度环比上升 2.0%	14
图表 31. 豆粕价格周度环比小幅下降	14
图表 32. 周度电影票房收入和人次环比有所下滑	14

1. 核心观点：本轮降准超预期，市场情绪有望提振

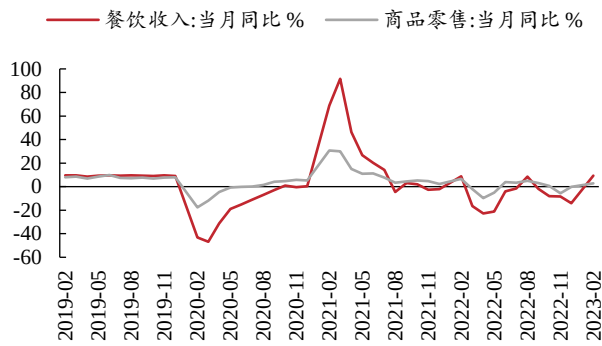
1-2 月经济数据回暖，消费数据得到验证。根据国家统计局数据，1-2 月社零总额 77067 亿元，同比增长 3.5%，符合预期。分地区看，乡村恢复好于城镇，乡村社零总额同比增长 4.5%，城镇社零总额同比增长 3.4%。分类型看，餐饮收入超预期，同比增长 9.2%，主要受益于疫情后的回补性消费及春节假期刺激。分细项看，必选消费中，烟酒、日用品有较大改善，中西药品涨幅较此前有所回落；可选消费中，纺织品、化妆品、金银珠宝类改善明显，汽车消费有明显回落，可能是由于此前政策力度较大，部分购买力提前透支；地产后周期板块均有环比改善。展望未来，疫情后场景修复有明显改善，伴随场景修复到位，未来消费仍存在一定不确定性，静待政策发力。

图表1. 2023 年 1-2 月乡村社零恢复好于城镇



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表2. 2023 年 1-2 月餐饮收入大幅回升



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表3. 分细项来看，烟酒、日用品、纺织品、化妆品类有较大改善

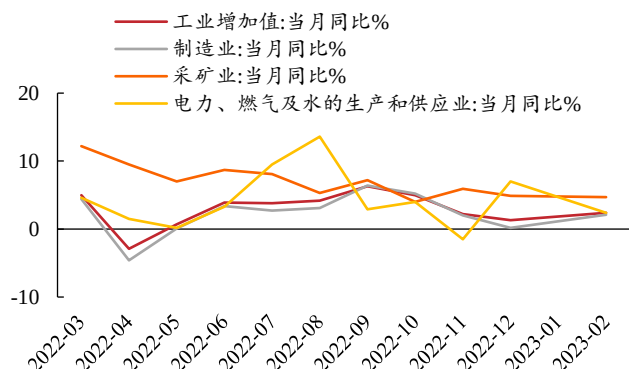
当月同比%	必选消费						可选消费										地产可选		
时间	粮油食品	饮料	烟酒	日用品	中西药品	纺织品	化妆品	金银珠宝	体育娱乐	书报杂志	文化办公	通讯器材	石油制品	汽车	家电音响	家具	建筑装饰		
2023-02	9.00	5.20	6.10	3.90	19.30	5.40	3.80	5.90	1.00	0.00	-1.10	-8.20	10.90	-9.40	-1.90	5.20	-0.90		
2022-12	10.50	5.50	-7.30	-9.20	39.80	-12.50	-19.30	-18.40	-13.30	11.00	-0.30	-4.50	-2.90	4.60	-13.10	-5.80	-8.90		
2022-11	3.90	-6.20	-2.00	-9.10	8.30	-15.60	-4.60	-7.00	-8.20	0.20	-1.70	-17.60	-1.60	-4.20	-17.30	-4.00	-10.00		
2022-10	8.30	4.10	-0.70	-2.20	8.90	-7.50	-3.70	-2.70	1.80	5.10	-2.10	-8.90	0.90	3.90	-14.10	-6.60	-8.70		
2022-09	8.50	4.90	-8.80	5.60	9.30	-0.50	-3.10	1.90	3.30	7.50	8.70	5.80	10.20	14.20	-6.10	-7.30	-8.10		
2022-08	8.10	5.80	8.00	3.60	9.10	5.10	-6.40	7.20	3.80	3.20	6.20	-4.60	17.10	15.90	3.40	-8.10	-9.10		
2022-07	6.20	3.00	7.70	0.70	7.80	0.80	0.70	22.10	10.10	2.20	11.50	4.90	14.20	9.70	7.10	-6.30	-7.80		
2022-06	9.00	1.90	5.10	4.30	11.90	1.20	8.10	8.10	9.70	9.60	8.90	6.60	14.70	13.90	3.20	-6.60	-4.90		
2022-05	12.30	7.70	3.80	-6.70	10.80	-16.20	-11.00	-15.50	-0.90	1.20	-3.30	-7.70	8.30	-16.00	-10.60	-12.20	-7.80		
2022-04	10.00	6.00	-7.00	-10.20	7.90	-22.80	-22.30	-26.70	-12.70	3.30	-4.80	-21.80	4.70	-31.60	-8.10	-14.00	-11.70		
2022-03	12.50	12.60	7.20	-0.80	11.90	-12.70	-6.30	-17.90	-8.80	1.60	9.78	3.10	10.50	-7.50	-4.30	-8.80	0.40		
2022-02	7.90	11.40	13.60	10.70	7.50	4.80	7.00	19.50	0.00	0.00	11.10	4.80	25.60	3.90	12.70	-6.00	6.20		

资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

生产端制造业恢复较为缓慢，投资端基建为主要拉动项。生产端来看，中国 1-2 月规模以上工业增加值同比实际增长 2.4%，预期值为 2.6%。分三大门类看，采矿业、制造业、公用事业增加值分别同比增长 4.7%、2.1%和 2.4%，采矿业为主要拉动，制造业恢复较为缓慢。投资端来看，1-2 月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 5.5%，其中，民间固定资产投资同比增长 0.8%。其中，房地产、制造业及基建固定资产投资额分别同比-5.7%、

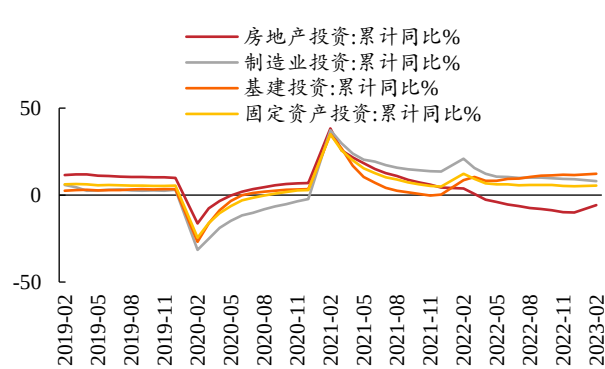
8.1%和 12.18%，地产的拖累有所减小，基建为主要拉动项。

图表4. 制造业工业增加值恢复较为缓慢



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表5. 基建投资为固定资产投资中主要拉动项



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

本轮降准超预期, 经济复苏信心稳固。3月17日, 央行宣布决定于2023年3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点(不含已执行5%存款准备金率的金融机构)。本次下调后, 金融机构加权平均存款准备金率约为7.6%, 有望释放超5000亿元长期资金。此前央行为维护银行体系流动性合理充裕, 开展1年期4810亿元中期借贷便利(MLF)操作和1040亿元公开市场逆回购操作, 充分满足金融机构需求。但本次降准仍然靠前发力, 可能是由于当前经济数据仍存在结构性压力, 旨在巩固经济复苏信心。复盘来看, 历次降准后, 大盘多数情况下上涨, 降准能够对市场情绪传递一定信心。

图表6. 历次降准后宽基指数涨跌幅(%)

公告时间	降准方式	万得全A			上证指数			沪深300			创业板指		
		当周	后一周	后一月	当周	后一周	后一月	当周	后一周	后一月	当周	后一周	后一月
2017/9/30	定向降准	0.04	1.97	0.75	-0.11	1.24	1.24	-0.03	2.20	4.52	0.03	3.17	-0.59
2018/4/25	定向降准置换MLF	-0.09	0.51	-0.01	0.35	0.29	0.40	-0.11	0.47	-0.70	1.28	0.51	-0.13
2018/6/24	定向降准	-4.97	-0.57	1.62	-4.37	-1.47	0.55	-3.85	-2.71	-0.75	-5.60	3.68	5.16
2018/10/7	定向降准置换MLF	0.00	-9.06	-6.10	-7.60	-7.60	-5.74	-7.80	-7.80	-5.69	-10.13	-10.13	-4.41
2019/1/4	全面降准置换MLF	1.15	2.32	6.15	0.84	1.55	6.24	0.84	1.94	9.53	-0.43	1.32	4.67
2019/5/6	定向降准	-4.39	-2.14	-8.08	-4.52	-1.94	-7.05	-4.67	-2.19	-8.08	-5.54	-3.59	-10.63
2019/9/6	全面降准+定向降准	4.57	1.33	-3.19	3.93	1.05	-2.70	3.92	0.60	-2.82	5.05	1.08	-3.64
2020/1/1	全面降准	3.30	1.22	-0.25	2.62	0.28	-2.41	3.06	0.44	-2.26	3.87	3.71	7.21
2020/3/13	定向降准	-5.60	-5.29	-5.12	-4.85	-4.91	-4.34	-5.88	-6.21	-4.60	-7.40	-5.69	-4.69
2020/4/3	定向降准	-0.35	1.68	3.56	-0.30	1.18	2.86	0.09	1.51	4.77	0.15	2.27	7.95
2021/7/9	全面降准	1.44	0.84	0.33	0.15	0.43	-1.91	-0.23	0.50	-3.28	2.26	0.68	1.69
2021/12/6	全面降准	1.16	-1.02	-1.33	1.63	-0.93	-0.34	3.14	-1.99	-0.67	-0.34	-0.94	-9.12
2022/4/15	全面降准	-2.46	-4.76	-4.97	-1.25	-3.87	-4.38	-0.99	-4.19	-4.84	-4.26	-6.66	-4.38
2022/11/25	全面降准	-1.35	2.44	-2.22	0.14	1.76	-1.41	-0.68	2.52	1.90	-3.36	3.20	-2.11

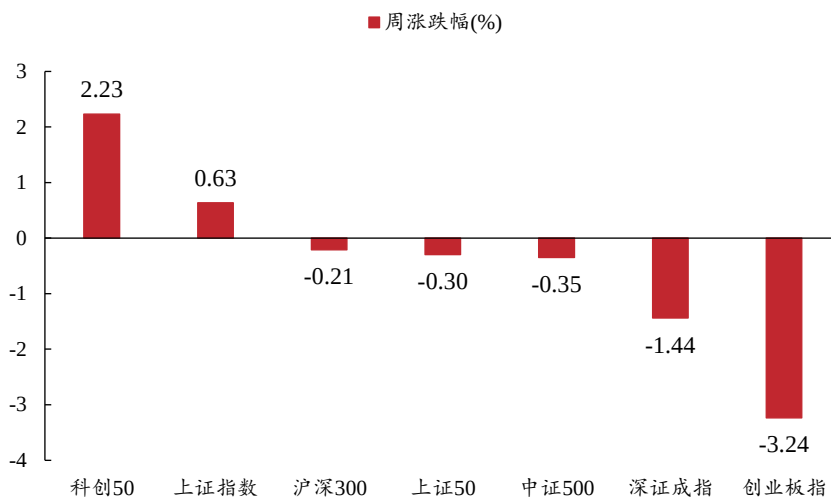
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2. 市场行情回顾

2.1. 基本行情

主要指数来看，上周（2023年3月13日-3月17日）三大股指涨跌不一，上证指数报收3250.55点，周涨0.63%；深证成指报收11278.05点，周跌1.44%；创业板指报收2293.67点，周跌3.24%。

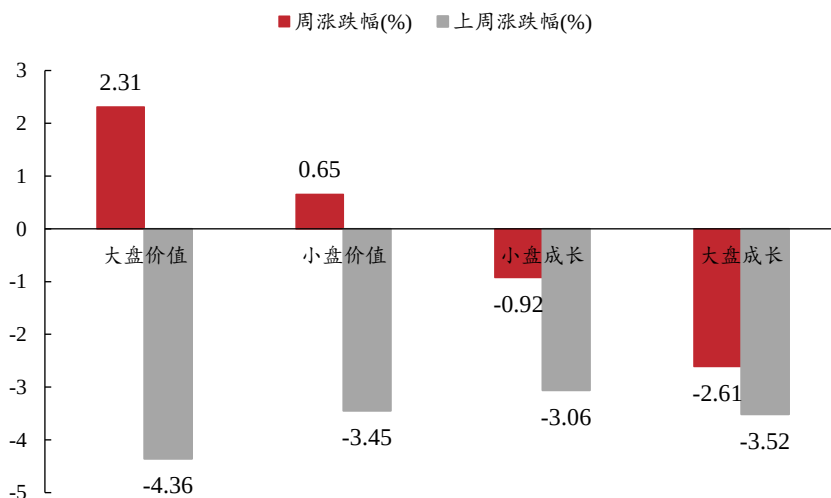
图表7. 上周（3.13-3.17）宽基指数涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

风格指数来看，上周价值股相对占优，大盘价值涨幅居前。从巨潮风格指数来看，上周大盘成长指数报收4787.21点，周跌2.61%；大盘价值指数报收6814.62点，周涨2.31%；小盘成长指数报收5451.62点，周跌0.92%；小盘价值指数报收6665.99点，周涨0.65%。

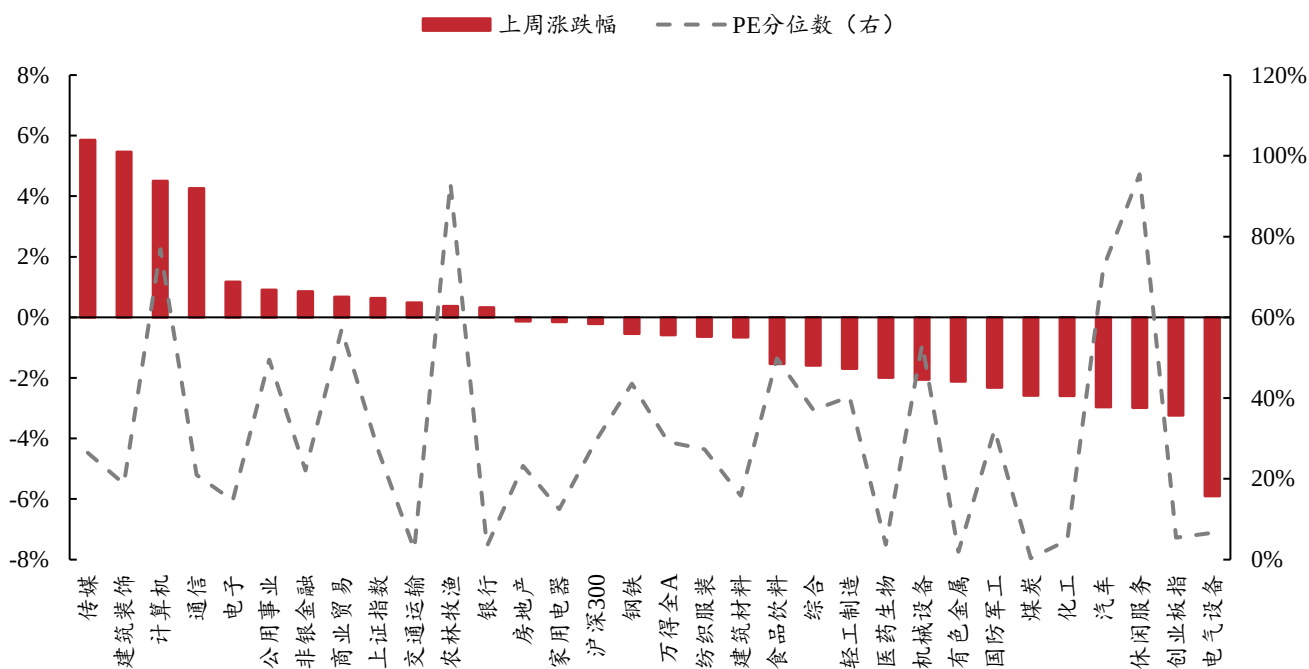
图表8. 上周（3.13-3.17）不同风格指数涨跌幅



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从不同行业来看,上周行业指数涨跌不一。申万主要行业中涨幅前五名的行业分别为建筑装饰、传媒、通信、计算机和电子,涨幅分别为 5.86%、5.46%、4.50%、4.25%和 1.17%;跌幅前五名的行业分别为电气设备、休闲服务、汽车、化工和煤炭,跌幅分别为 5.90%、3.24%、2.98%、2.96%和 2.59%。

图表9. 上周(3.13-3.17)各行业申万涨跌幅排序

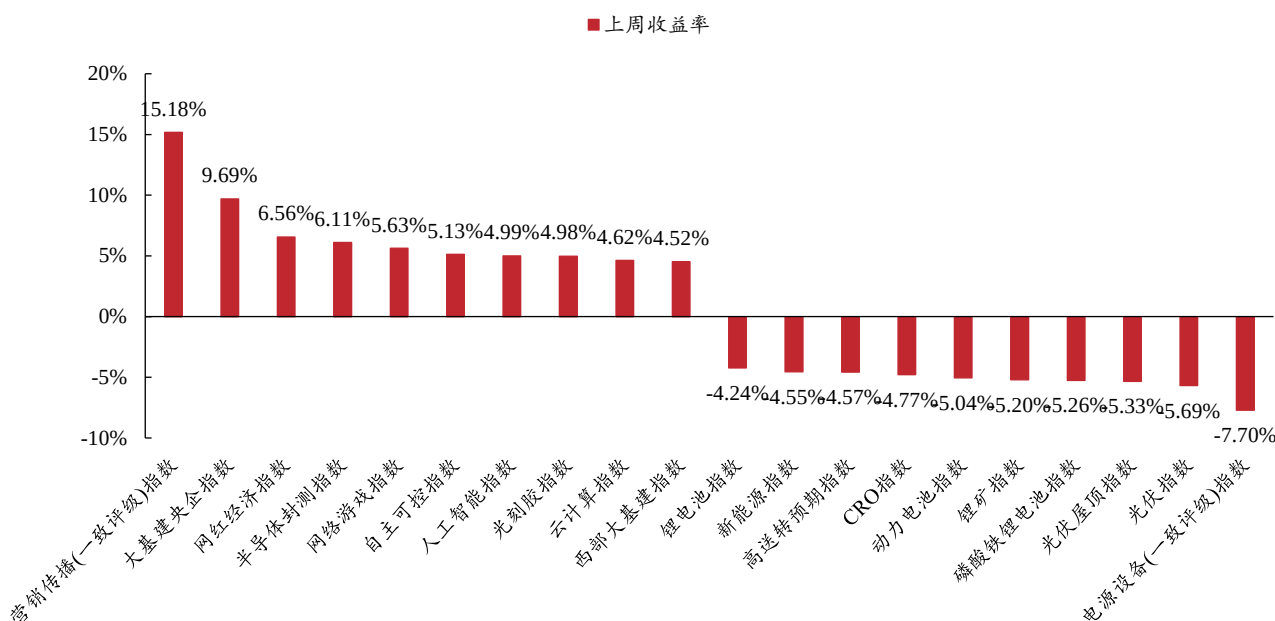


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

2.2. 热点概念

从概念板块来看,上周涨幅前三名的申万概念板块分别为营销传播指数、大基建央企指数和网红经济指数,涨幅分别为 15.18%、9.69%、6.56%;上周跌幅前三名的概念板块分别为电源设备指数、光伏指数和光伏屋顶指数,跌幅分别为 7.70%、5.69%、5.33%。

图表10. 上周（3.13-3.17）概念板块涨幅前十名及跌幅前十名

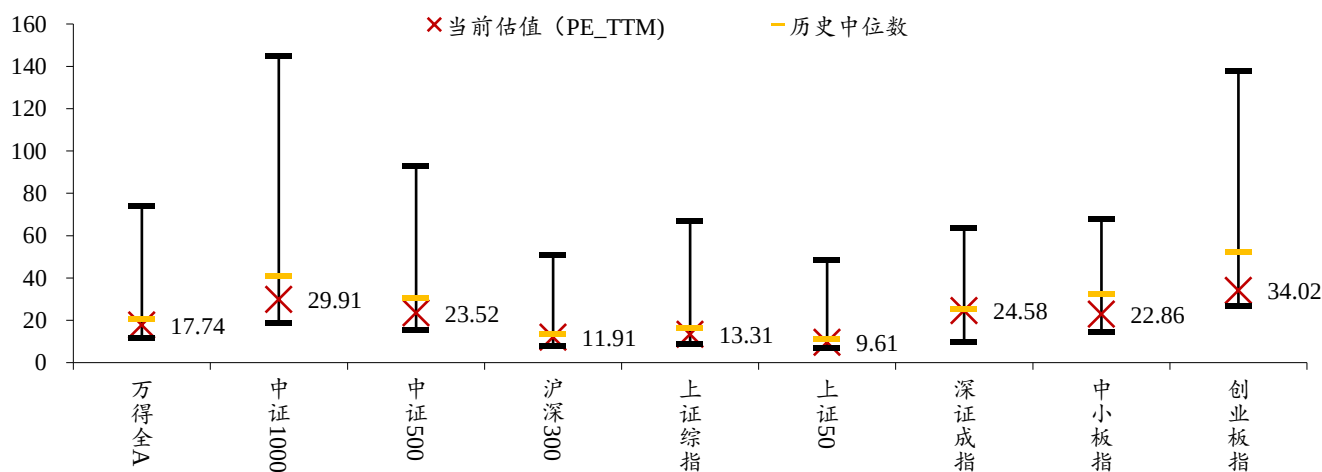


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.3. 估值水平

上周总体来看，A股整体估值较前一周有所回调。截至上周收盘，万得全A当前估值水平（PE_TTM）为17.74倍，处于历史分位数的29.10%；上证综指当前估值水平（PE_TTM）为13.31倍，处于历史分位数的27.10%；深证成指当前估值水平（PE_TTM）为24.58倍，处于历史分位数的48.50%；创业板指当前估值水平（PE_TTM）为34.02倍，处于历史分位数的5.40%。

图表11. 上周（3.13-3.17）A股主要指数PE图

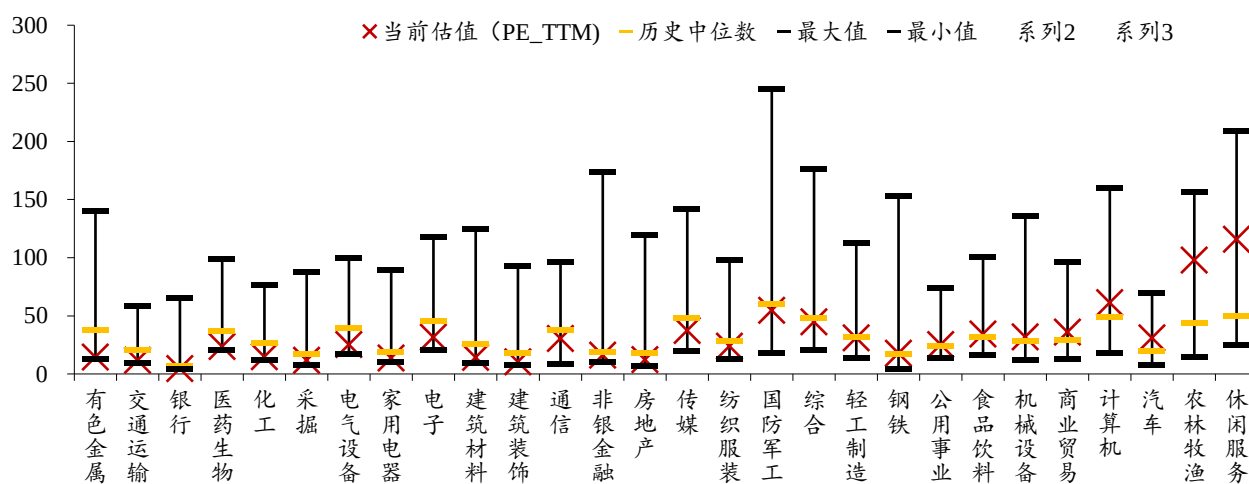


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

从主要行业 PE_TTM 来看，交通运输、有色金属、银行、医药生物、化工所处的历史分位数较低，分别为 2.3%、3.0%、3.8%、4.4%和 5.7%；休

闲服务、农林牧渔、汽车、计算机和商业贸易所处的历史分位数较高，分别为 94.5%、92.0%、82.4%、79.9%和 67.8%。

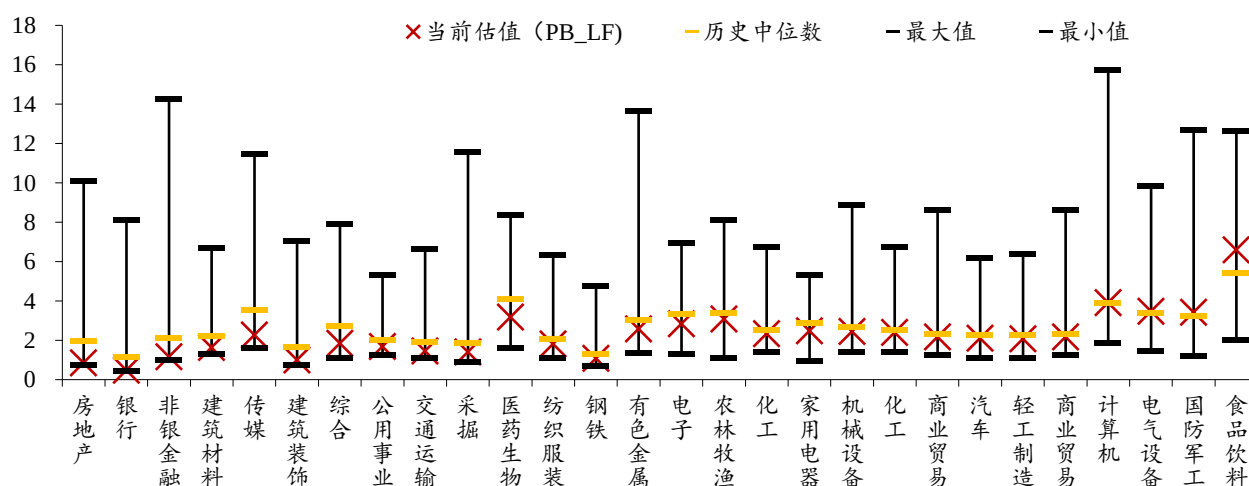
图表12. 行业 PE 图（截至 2023 年 3 月 17 日）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

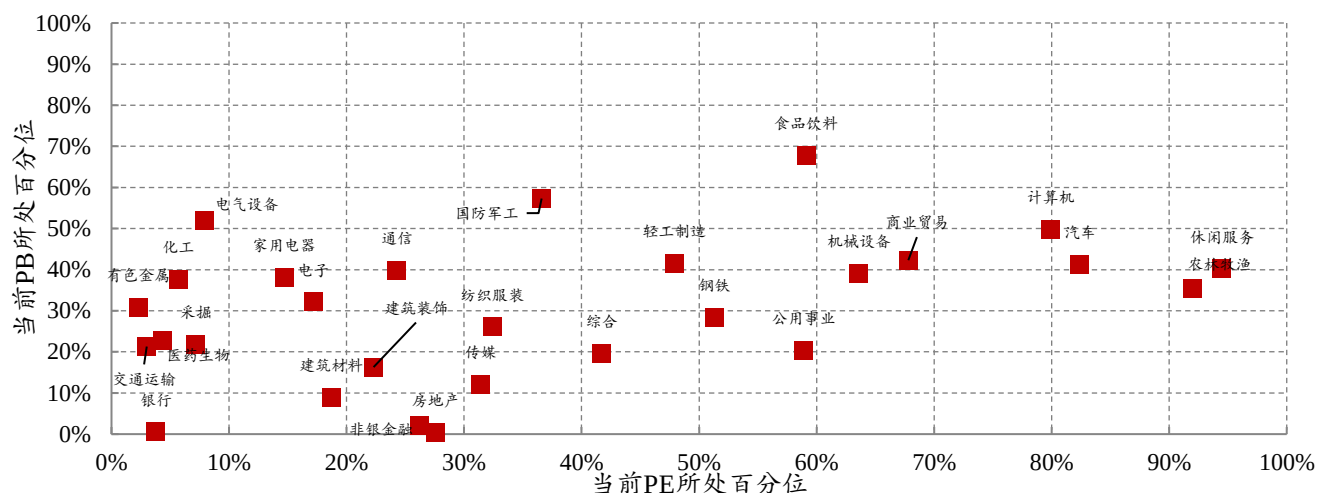
从主要行业 PB_LF 来看，房地产、银行、非银金融、建筑材料和传媒所处历史分位数较低，分别为 0.5%、0.6%、2.1%、9.0%和 12.20%；食品饮料、国防军工、电气设备、计算机和商业贸易所处历史分位数较高，分别处于 67.8%、57.3%、51.9%、49.9%和 42.3%。

图表13. 行业 PB 图（截至 2023 年 3 月 17 日）



资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

图表14. 当前行业所处百分位（截至 2023 年 3 月 17 日）

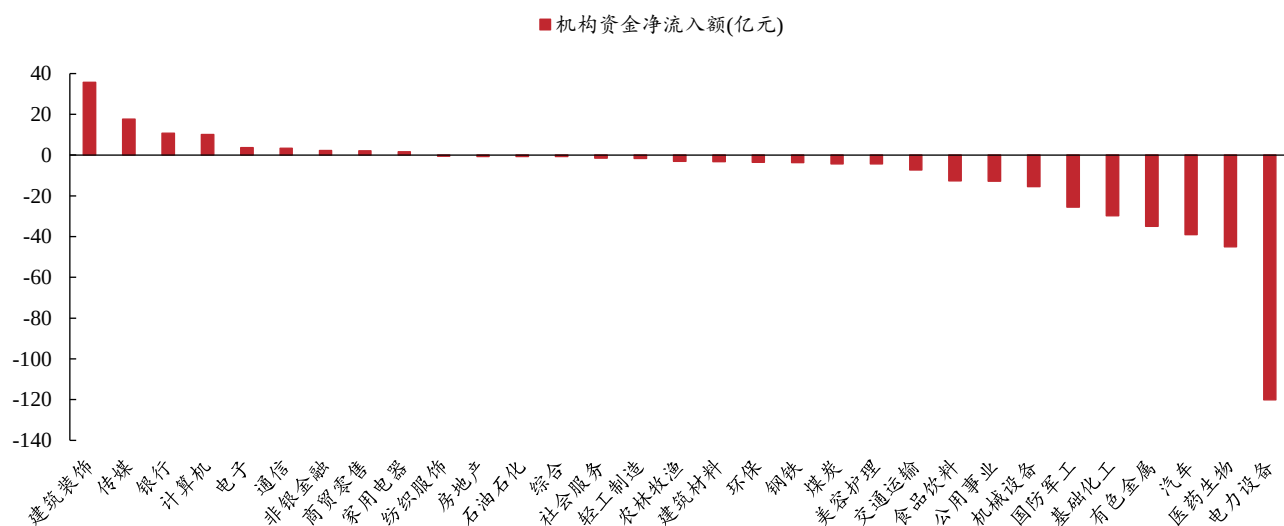


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

2.4. 流动性

上周 A 股机构净流出资金 283.98 亿元。申万行业来看，上周共 9 个行业实现机构资金净流入。净流入前五名的行业分别为建筑装饰、传媒、银行、计算机和电子，分别净流入 35.78、17.62、10.71、10.14 和 3.72 亿元；机构净流出前五名的行业分别为电力设备、医药生物、汽车、有色金属和基础化工，分别净流出 120.15、45.07、39.02、34.90 和 29.71 亿元。

图表15. 上周行业资金净流入情况（截至 2023 年 3 月 17 日）

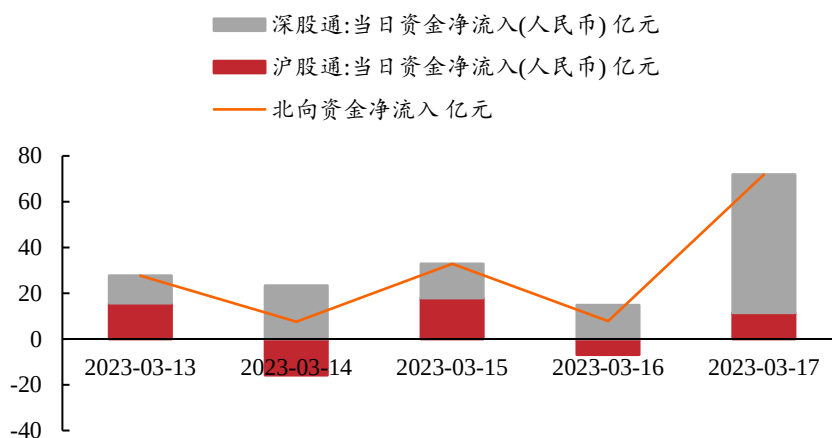


资料来源：Wind，东亚前海证券研究所

上周北向资金合计净流入 147.81 亿元。上周北向资金环比前周增加 253.79 亿元，其中沪股通净流入 22.14 亿元，深股通净流入 125.67 亿元。

周一至周五北向资金分别净流入 27.70、7.55、32.86、7.87、71.83 亿元。

图表16. 上周（3.13-3.17）北向资金合计净流出 105.98 亿元



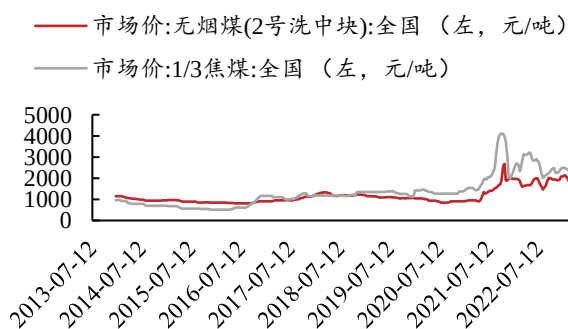
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3. 行业景气度观察

3.1. 上游资源品

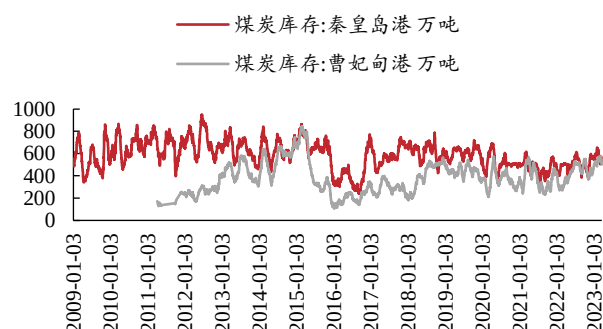
煤炭: 上周无烟煤市场价小幅回落, 焦煤价格环比持平; 秦皇岛港与曹妃甸港库存环比有所增加。价格方面, 截至 3 月 10 日, 无烟煤市场价格为 736 元/吨, 环比前周小幅上行 0.80 元/吨; 焦煤价格为 2450 元/吨, 环比前周价格上行 100 元/吨。库存方面, 截至 3 月 20 日, 秦皇岛港煤炭库存为 564 万吨, 环比前周增加 32 万吨; 曹妃甸港煤炭库存为 502 万吨, 环比前周减少 58 万吨。

图表17. 无烟煤市场价小幅上行



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表18. 煤炭库存环比前周有所增加

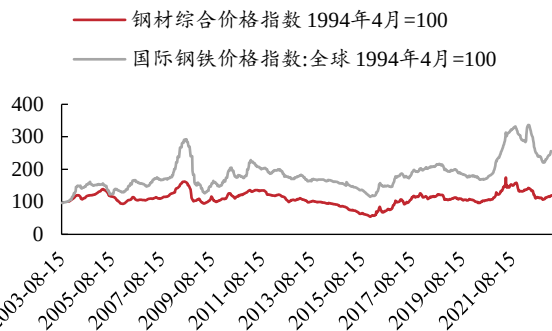


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

钢铁: 上周钢铁价格、产量出现下滑趋势, 库存有所增加。价格方面, 截至 3 月 17 日, 钢材综合价格指数为 118.95, 环比前周下降 0.65 点; 螺纹钢价格与热轧板卷价格分别为 4363 元/吨和 4460 元/吨, 环比前周分别下跌

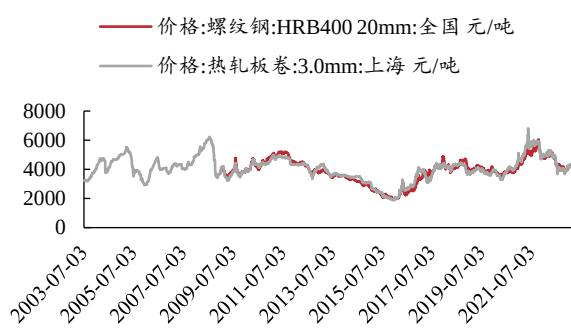
23 元/吨和 10 元/吨。产量方面,截至 3 月 10 日,国内粗钢日均产量为 262.19 万吨,环比前周下降 6.74 万吨。库存方面,截至 3 月 10 日,重点钢铁企业库存为 1770.41 万吨,环比前周增加 28.42 万吨。

图表19. 钢材价格指数环比前周下滑



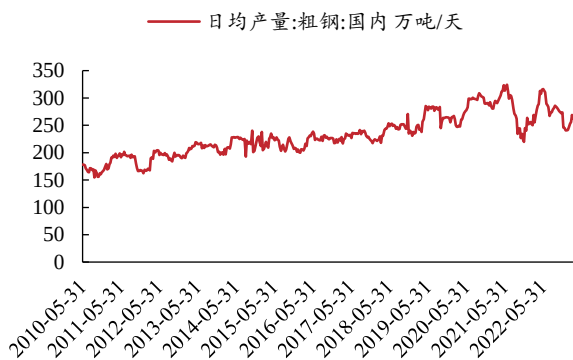
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表20. 螺纹钢与热轧板卷价格环比前周有所下跌



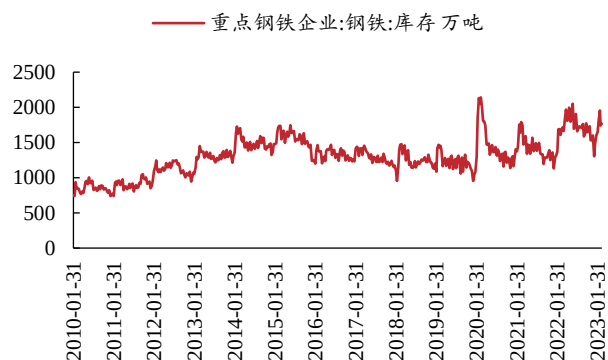
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表21. 粗钢日均产量环比前周下降 6.74 万吨



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表22. 钢铁库存环比上周增加 28.42 万吨

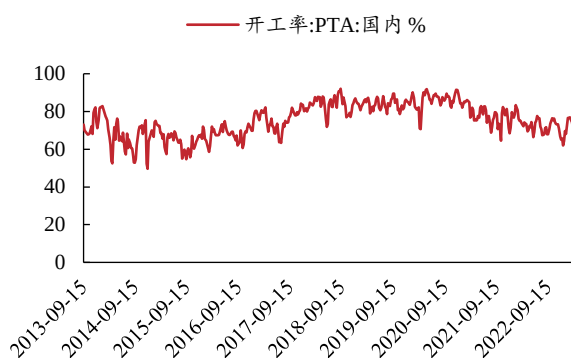


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3.2. 中游制造

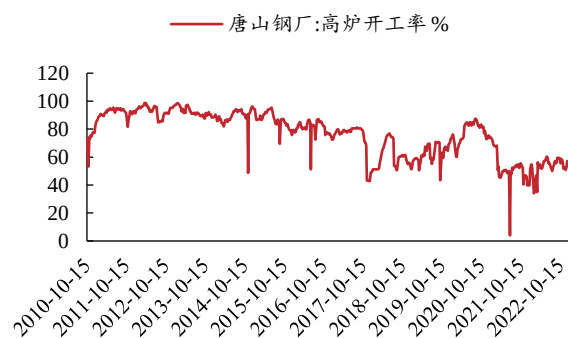
开工率:国内 PTA 开工率和唐山钢厂高炉开工率环比前周增加。截至 3 月 16 日,国内 PTA 开工率为 71.71%,环比前周增加 1.36pct;截至 3 月 17 日,唐山钢厂高炉开工率为 57.94%,环比前周增加 3.18pct。

图表23. PTA 开工率环比前周减少 1.22pct



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

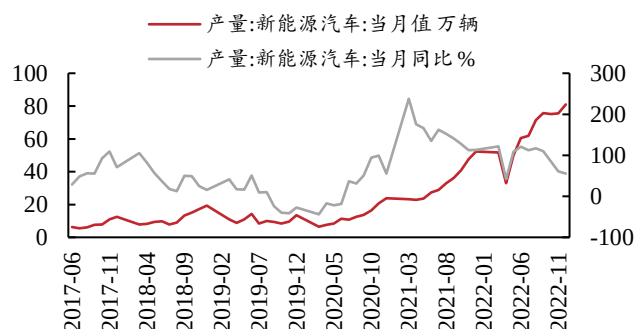
图表24. 唐山钢厂高炉开工率环比前周减少 0.79pct



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

汽车:乘用车销量出现下行趋势,经销商库存有所提升。2023 年 2 月,新能源汽车产量为 81 万辆,同比增长 55.50%。2023 年 2 月,汽车经销商库存系数为 1.93,环比下降 0.13。2 月乘用车销量同比上升 10.92%,环比上升 12.53%。

图表25. 2022 年 12 月,新能源汽车产量同比增长 55.50%



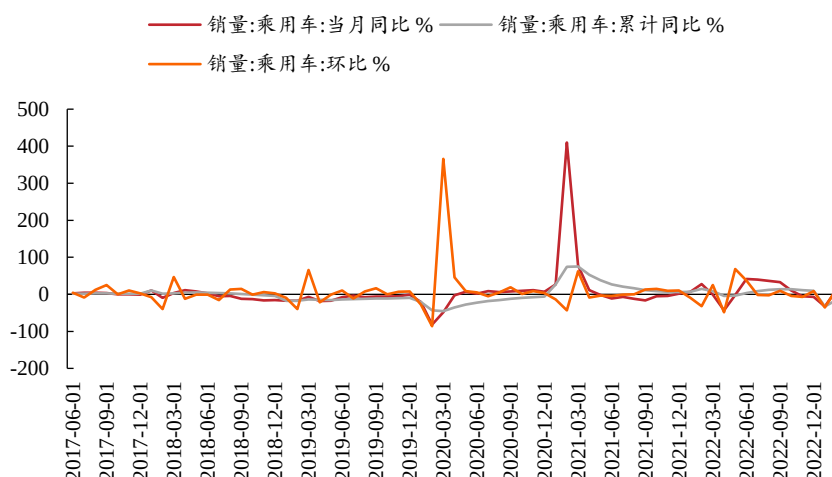
资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表26. 2023 年 1 月,汽车经销商库存系数环比提升 0.73。



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表27. 2023年2月乘用车销量同比下降32.94%

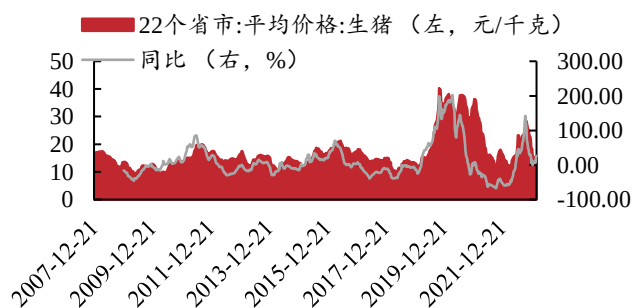


资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

3.3. 下游消费

生猪价格上涨, 猪粮比有所下行。截至2023年2月24日, 22个省市生猪平均价格为15.80元/千克, 环比上涨0.84元/千克, 同比上涨26.90%。截至2023年3月20日, 猪粮比进一步下行至5.36。

图表28. 生猪价格同比上涨26.91%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

图表29. 全国猪粮比呈现下行趋势



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

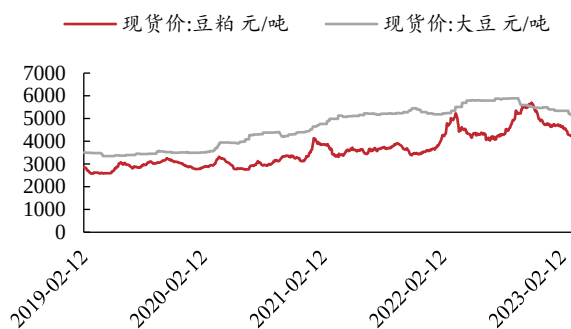
2023年3月20日, 柳州白砂糖现货价为6110元/吨, 周度环比持平; 2023年3月20日, 豆粕现货价为4023.14元/吨, 周度环比下降4.65%, 年度同比下降19.51%; 2023年3月20日, 大豆现货价为5197.89元/吨, 周度环比上升19.51%, 年度同比下降2.64%。

图表30. 柳州白砂糖价格周度环比上升 2.0%



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

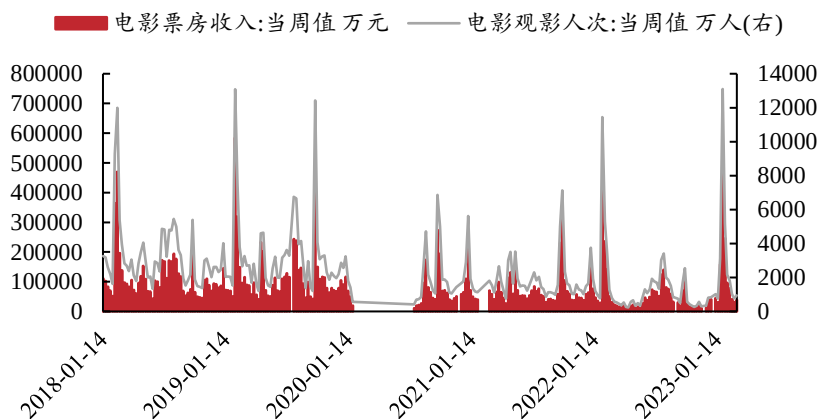
图表31. 豆粕价格周度环比小幅下降



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

截至3月12日,当周电影票房收入为38300万元,周度环比上涨22.76%;当周电影观影人次为936.09万人,周度环比下降19.79%。

图表32. 周度电影票房收入和人次环比有所下滑



资料来源: Wind, 东亚前海证券研究所

4. 一周财经新闻回顾

【央行决定降准 0.25 个百分点】 人民银行发布消息称,为推动经济实现质的有效提升和量的合理增长,打好宏观政策组合拳,提高服务实体经济水平,保持银行体系流动性合理充裕,决定于3月27日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点(不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构)。此次降准为全面降准,除已执行 5% 存款准备金率的部分法人金融机构外,对其他金融机构普遍下调存款准备金率 0.25 个百分点。此次下调后,金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。(新华社)

【财政部发布 2022 年中国财政政策执行情况报告】 大会经投票表决,决定吴政隆为国务院秘书长,秦刚为外交部部长,李尚福为国防部部长,郑栅洁为国家发展和改革委员会主任,怀进鹏为教育部部长,王志刚为科学技术部部长,金壮龙为工业和信息化部部长,潘岳为国家民族事务委员会主任,王小洪为公安部部长,陈一新为国家安全部部长,唐登杰为民政部部长,贺

荣为司法部部长，刘昆为财政部部长，王晓萍为人力资源和社会保障部部长，王广华为自然资源部部长，黄润秋为生态环境部部长，倪虹为住房和城乡建设部部长，李小鹏为交通运输部部长，李国英为水利部部长，唐仁健为农业农村部部长，王文涛为商务部部长，胡和平为文化和旅游部部长，马晓伟为国家卫生健康委员会主任，裴金佳为退役军人事务部部长，王祥喜为应急管理部部长，易纲为中国人民银行行长，侯凯为审计署审计长。（财政部）

【六部门：有条件的地区应对绿色建材消费予以适当补贴或贷款贴息】

3月20日，工信部等六部门发布《关于开展2023年绿色建材下乡活动的通知》，提出试点地区引导绿色建材生产企业、电商平台、卖场商场等积极参与活动。有条件的地区应对绿色建材消费予以适当补贴或贷款贴息。针对农房、基建等不同应用领域，发挥绿色建造解决方案典型示范作用，提供系统化解决方案，方便消费者选材。活动做好消费维权工作，明确消费维权投诉方式，为消费者提供咨询投诉维权服务。（工信部）

【中共中央办公厅印发《关于在全党大兴调查研究的工作方案》】中共中央办公厅印发《关于在全党大兴调查研究的工作方案》，调研内容主要是12个方面，其中包括：贯彻新发展理念、构建新发展格局、推动高质量发展中的重大问题，推进高水平科技自立自强，扩大国内需求、深化供给侧结构性改革、建设现代化产业体系、落实“两个毫不动摇”、吸引和利用外资，全面推进乡村振兴中的主要情况和重点问题；统筹发展和安全，确保粮食、能源、产业链供应链、生产、食品药品、公共卫生等安全，防范化解重大经济金融风险中的主要情况和重点问题等。（新华社）

【上海将发布国企加快建设世界一流企业意见】上海近期将发布关于上海市国有企业加快建设世界一流企业的意见；据悉，在上海即将发布的关于上海市国有企业加快建设世界一流企业的意见中，对集团制定财务数字化转型规划和完成智能前瞻的财务数字化体系等都提出明确的要求。（证券时报）

【瑞银集团“打折”收购瑞士信贷】当地时间3月19日，瑞银集团发布公告称，根据全股份交易的条款，瑞信股东每持有22.48股瑞信股份将获得1股瑞银集团股份，相当于每股0.76瑞士法郎（1美元约合0.9252瑞士法郎），总对价30亿瑞士法郎。而这笔交易将创建一个拥有超过5万亿美元投资资产的公司。（中国金融新闻网）

5. 风险提示

宏观经济波动：宏观经济超预期下行将大幅影响A股市场，对情绪面造成较大扰动；

地缘政治影响：地缘政治冲突将造成股市出现大幅扰动，同时影响行业

成本价格及未来预期，进而对 A 股市场产生影响；

产业政策收紧：产业政策超预期收紧将对行业造成一定冲击。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，东亚前海证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及东亚前海证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

分析师介绍

燕楠，暂无个人简介，请在系统中添加。

投资评级说明

东亚前海证券行业评级体系：推荐、中性、回避

推荐： 未来6—12个月，预计该行业指数表现强于同期市场基准指数。

中性： 未来6—12个月，预计该行业指数表现基本与同期市场基准指数持平。

回避： 未来6—12个月，预计该行业指数表现弱于同期市场基准指数。

市场基准指数为沪深300指数。

东亚前海证券公司评级体系：强烈推荐、推荐、中性、回避

强烈推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅在20%以上。该评级由分析师给出。

推荐： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数涨幅介于5%—20%。该评级由分析师给出。

中性： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数变动幅度介于-5%—5%。该评级由分析师给出。

回避： 未来6—12个月，预计该公司股价相对同期市场基准指数跌幅在5%以上。该评级由分析师给出。

市场基准指数为沪深300指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

免责声明

东亚前海证券有限责任公司经中国证券监督管理委员会批复，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告由东亚前海证券有限责任公司（以下简称东亚前海证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或意图违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

东亚前海证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给东亚前海证券客户的，属于机密材料，只有东亚前海证券客户才能参考或使用，如接收人并非东亚前海证券客户，请及时退回并删除。

本报告所载的全部内容只供客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。东亚前海证券根据公开资料或信息客观、公正地撰写本报告，但不保证该公开资料或信息内容的准确性或完整性。客户请勿将本报告视为投资决策的唯一依据而取代个人的独立判断。

东亚前海证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。东亚前海证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告所载内容反映的是东亚前海证券在发表本报告当日的判断，东亚前海证券可能发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但东亚前海证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。东亚前海证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的东亚前海证券网站以外的地址或超级链接，东亚前海证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

东亚前海证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。东亚前海证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

除非另有说明，所有本报告的版权属于东亚前海证券。未经东亚前海证券事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式更改、复制、传播本报告中的任何材料，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为东亚前海证券的商标、服务标识及标记。

东亚前海证券版权所有并保留一切权利。

机构销售通讯录

地区	联系人	联系电话	邮箱
北京地区	林泽娜	15622207263	linzn716@easec.com.cn
上海地区	朱虹	15201727233	zhuh731@easec.com.cn
广深地区	刘海华	13710051355	liuhh717@easec.com.cn

联系我们

东亚前海证券有限责任公司 研究所

北京地区：北京市东城区朝阳门北大街8号富华大厦A座二层

邮编：100086

上海地区：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号27楼

邮编：200120

广深地区：深圳市福田区中心四路1号嘉里建设广场第一座第23层

邮编：518046

公司网址：<http://www.easec.com.cn/>