西南周观点

宏观策略观点

1 【宏观】“两会”圆满收关，扬帆出发有方向（其它更新）

2 【策略】市场深度回调，有望逐步企稳（观点有重要更新）

宏观策略观点

1 【宏观】“两会”圆满收关，扬帆出发有方向（其它更新）

（叶凡 S1250520060001 TEL:010-58251904】

- “十四五”不设具体经济增长目标，大力支持新基建与绿色经济。3 月 8 日，国务院新闻办公室举行确保“十四五”开好局起好步新闻发布会。国家发展改革委三位党组成员宁吉喆、胡祖才、赵辰昕出席国新办新闻发布会介绍了“十四五”期间发展改革工作的重点任务和工作方向。此次会议中需要重点关注的内容包括：（1）将 GDP 作为主要指标予以保留，同时将指标值设定为年均增长“保持在合理区间、各年度视情提出”，这种表述方式在五年规划史上还是首次。十四五”规划《纲要草案》有效兼顾了经济合理增长与高质量发展两方面需求，其他主要指标，如失业率、能耗强度、碳排放强度这些指标，与 GDP 相关联，这些指标给出了具体数字，这里面隐含了要努力使经济增速与潜在经济增长率保持一致。（2）今年将出台“十四五”新型基础设施建设规划，大力发展数字经济，拓展 5G 应用，加快工业互联网、数据中心等建设，同时鼓励民间资本参与新基建项目建设。2020 年以来，我国加大新基建的投资力度，在其重点领域投资规模约达 1 万亿元，我国大数据中心、5G 基础设施、工业互联网、人工智能等领域的投资规模分别约为 52%、27%、11%、10%。从短期来看，扩大新基建投资，可以带动相关产业发展，创造更多的就业机会，有助于国民经济的恢复与发展；从中长期来看，布局新基建促进供给侧结构性改革，有助于中国经济新成新的增长动力。在新基建发展过程中，建议关注大数据中心、5G 基础设施、工业互联网、人工智能领域的投资机会。（3）未来的经济增长不能以牺牲生态环境为代价，节能环保的发展是推动经济可持续发展的前提条件。十四五计划强调能源强度、碳排放强度等指标，监管部门将加强对高耗能企业、环境污染企业的监督及惩罚力度，高耗能企业、环境污染企业可能面临能源转型、引入节能环保设备、通过科技创新手段减少能耗污染，未来节能产业、环保产业也将得到更好的发展。

- OECD：中期经济展望出炉，复苏的关键在疫苗。当地时间 3 月 9 日，经济合作与发展组织发布了最新的中期经济展望报告，预计 2021 年全球 GDP 增长 5.6%，2022 年为 4%。2022 年预测值上调了 0.25 个百分点。从不同国家来看，美国预期增长率上调至 6.5%；欧元区预期增长率上调至 3.9%。预测中国经济 2021 年将增长 7.8%，2022 年将增长 4.9%。

- 风险提示：复苏不及预期，通胀预期上行等。

2 【策略】市场深度回调，有望逐步企稳（观点有重要更新）

（朱斌 S1250515070001 TEL:021-68415861）

- 本周（3 月 8 日至 12 日），上证综指下跌 1.40%，深证成指下跌 3.58%，沪深 300 下跌 2.21%，创业板指下跌 4.01%，科创 50 下跌 5.15%。

- 申万行业中，钢铁（+6.02%）领涨，公用事业（+3.08%）、休闲服务（+1.68%）、采掘（+1.41%）涨幅居前；国防军工（-8.90%）、计算机（-6.49%）、电子（-5.32%）、通讯（-5.25%）、传媒（-4.77%）跌幅居前。

- 从资金面上看，本周北上资金净流入 66.14 亿元，北上资金净流入最多的个股是隆基股份、中国平安、招商银行，分别流入 17.53 亿元、17.39 亿元和 12.63 亿元。
- 从领涨行业看，低估值顺周期钢铁板块行情延续，本周涨幅居前，随着铁矿石价格上涨，板块不断创新高，关注宝钢股份（+14.38%）等；公用事业板块在“碳中和“主题带动下涨幅居前，其中电力上涨 7.48%，水务上涨 3.09%，关注长江电力（+5.54%%）、川投能源（+16.91%）、瀚蓝环境（-0.19%）、华测检测（-3.19%）、盈峰环境（-4.68%）等；全球疫情持续缓解，休闲服务类景点、酒店、旅游相关个股继续上涨，关注众信旅游（9.97%）、中青旅（+7.42%）、宋城演艺（-1.81%）等。
- 近期板块轮动持续加快，“抱团”股经过 11 日反弹后 12 日再次调整，“碳中和”主题表现强势，市场预期仍较混乱，我们要从不确定中寻找确定。近期疫情超预期缓解，后续 A 股上涨动力及赛道选择会由经济复苏和业绩增长来主导，推荐关注几个高确定性的领域：疫情后周期板块（核心标的众信旅游、银都股份、国光股份、春秋航空、华夏航空等）；房地产后周期板块（东鹏控股、江山欧派、兔宝宝等）；银行（核心标的招商银行、宁波银行、平安银行等）；同时关注“碳中和”主题下有基本面改变的个股及业绩良好的中小市值滞涨个股。
- 风险提示：通胀上行超预期。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 20%以上 持有：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 10%与 20%之间 中性：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-10%与 10%之间 回避：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-20%与 10%之间 卖出：未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上 跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间 弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数-5%以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司客户中的专业投资者使用，若您并非本公司客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区南礼士路 66 号建威大厦 1501-1502

邮编：100045

重庆

地址：重庆市江北区桥北苑 8 号西南证券大厦 3 楼

邮编：400023

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	地区销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	张方毅	高级销售经理	021-68413959	15821376156	zfyi@swsc.com.cn
	吴菲阳	销售经理	021-68415020	16621045018	wfy@swsc.com.cn
	付禹	销售经理	021-68415523	13761585788	fuyu@swsc.com.cn
	黄滢	销售经理	18818215593	18818215593	hying@swsc.com.cn
	蒋俊洲	销售经理	18516516105	18516516105	jiangjz@swsc.com.cn
	刘琦	销售经理	18612751192	18612751192	liuqi@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	陈慧琳	销售经理	18523487775	18523487775	chhl@swsc.com.cn
北京	张岚	高级销售经理	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	彭博	销售经理	13391699339	13391699339	pbyf@swsc.com.cn
广深	王湘杰	地区销售副总监	0755-26671517	13480920685	wxj@swsc.com.cn
	林芷豌	高级销售经理	15012585122	15012585122	linzw@swsc.com.cn
	陈慧玲	高级销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn
	谭凌岚	销售经理	13642362601	13642362601	tll@swsc.com.cn
	郑龑	销售经理	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn