

2025 年 03 月 09 日

证券研究报告 | 策略周报

科技主线重燃，二次上行可期

策略周报

分析师：刘芳

分析师登记编码：S0890524100002

电话：021-20321091

邮箱：liufang@cnhbstock.com

分析师：郝一凡

分析师登记编码：S0890524080002

电话：021-20321080

邮箱：haoyifan@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

1、《从关税博弈到 AI+突围—策略周报》2025-02-23

2、《市场情绪持续回暖，春季躁动有望延续—策略周报》2025-02-16

3、《春节国内外大事速递—策略点评》2025-02-05

4、《情绪延续降温，静待市场企稳—策略周报》2025-01-12

5、《政策继续发力，市场活力进一步释放—策略周报》2024-10-27

投资要点

④基本面回顾与资产配置展望：3月5日《政府工作报告》提及“稳住楼市股市”，延续了去年9月以来对于楼市和股市的政策基调，预计在政策持续发力托底的背景下，这一趋势有望保持。3月6日经济主题记者会释放出多重利好信号。海外来看，3月7日美国财长贝森特明确表态将继续压低10年期国债收益率，叠加美国衰退预期延续，10年期美债收益率维持低位。同时俄乌冲突和平解决概率提升，叠加欧洲央行降息后释放的“鹰派”信号，欧元反弹下美元持续走弱，人民币汇率压力缓解。

④A股市场回顾与展望：本周（3月3日-3月7日）两市日均成交额小幅回落至17009.27亿元，较上周回落2906.59亿元，市场活跃度有所下降。2月28日，OpenAI正式发布新一代大模型GPT-4.5引发行业关注，然而实际体验显示其技术迭代未达预期。这一现象强化了市场对于AI竞争格局“东升西落”的叙事逻辑，DeepSeek概念股大涨，科技股再次走强。同时本周发布的《政府工作报告》首次以“更大力度促进楼市股市健康发展”的明确表述释放政策信号，结合美元指数走弱带来的人民币汇率压力缓解，形成多重利好共振。受此驱动，A股市场主要指数连续三日收涨，资本市场信心修复态势明显。在政策支持及产业趋势下，科技主线将继续占优。建议继续博弈3月份科技板块的“二次上行”机会，重点关注AI+等科技方向，如AI、机器人、算力、TMT、消费电子等。

④风险提示：经济修复不及预期的风险，政策效果不及预期的风险，地缘风险，海外经济衰退风险，外部政策不确定性风险。

内容目录

1. 周度市场变化与展望.....	1
2. A股市场重要指标跟踪监测.....	2
3. 下周重点关注.....	3
4. 风险提示.....	4

图表目录

图 1：大类资产周度影响因素变化.....	1
图 2：A股宽基指数估值分位数变化.....	2
图 3：A股风险溢价（%）.....	3
图 4：股债性价比（%）.....	4
图 5：A股各宽基指数日均换手率（周频）变化.....	5
图 6：宽基指数日均换手率（周频）一年分位数变化趋势.....	6
图 7：日均成交金额（亿元）.....	7
图 8：行业轮动指数（指数越高轮动越快）.....	8

1. 周度市场变化与展望

基本面回顾与资产配置展望：3月5日《政府工作报告》提及“稳住楼市股市”，延续了去年9月以来对于楼市和股市的政策基调，预计在政策持续发力托底的背景下，这一趋势有望保持。3月6日经济主题记者会释放出多重利好信号。海外来看，3月7日美国财长贝森特明确表态将继续压低10年期国债收益率，叠加美国衰退预期延续，10年期美债收益率维持低位。同时俄乌冲突和平解决概率提升，叠加欧洲央行降息后释放的“鹰派”信号，欧元反弹下美元持续走弱，人民币汇率压力缓解。

A股市场回顾与展望：本周（3月3日-3月7日）两市日均成交额小幅回落至17009.27亿元，较上周回落2906.59亿元，市场活跃度有所下降。2月28日，OpenAI正式发布新一代大模型GPT-4.5引发行业关注，然而实际体验显示其技术迭代未达预期。这一现象强化了市场对于AI竞争格局“东升西落”的叙事逻辑，DeepSeek概念股大涨，科技股再次走强。同时本周发布的《政府工作报告》首次以“更大力度促进楼市股市健康发展”的明确表述释放政策信号，结合美元指数走弱带来的人民币汇率压力缓解，形成多重利好共振。受此驱动，A股市场主要指数连续三日收涨，资本市场信心修复态势明显。在政策支持及产业趋势下，科技主线将继续占优。建议继续博弈3月份科技板块的“二次上行”机会，重点关注AI+等科技方向，如AI、机器人、算力、TMT、消费电子等。

图 1：大类资产周度影响因素变化

市场	影响因素及周度变化情况（↑利好，-中性，↓利空）							
	基本面	较上周	政策面	较上周	资金/供需	较上周	估值/情绪	较上周
A股	-	→	↑	↗	-	→	↑	↗
港股	-	→	↑	↗	-	→	↑	↗
债市	-	→	↓	↘	-	→	-	→
黄金	↓	↘	-	→	-	→	-	→

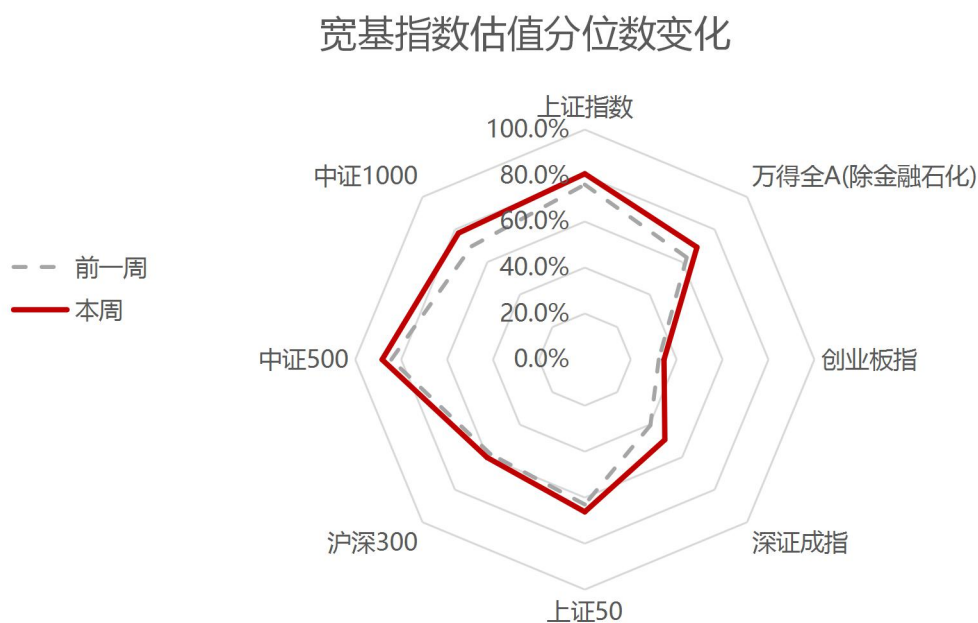
资料来源：华宝证券研究创新部

2. A股市场重要指标跟踪监测

股指估值水平一览：

A股普涨，宽基指数估值分位数上升，深证成指、中证1000回升幅度较大。

图 2：A 股宽基指数估值分位数变化

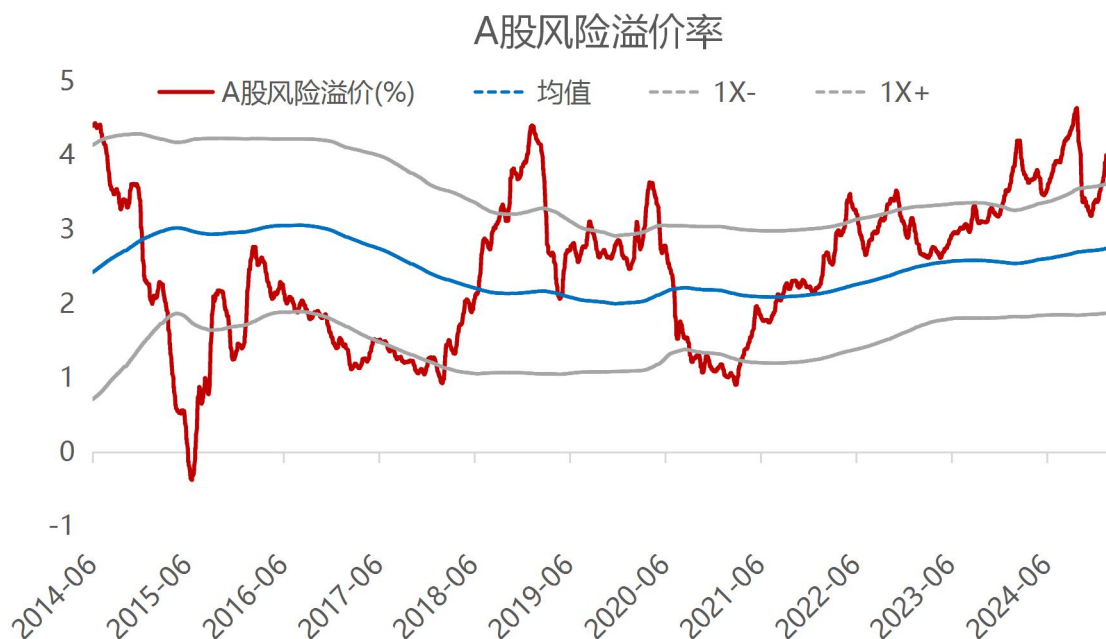


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

A 股风险溢价与股债性价比：

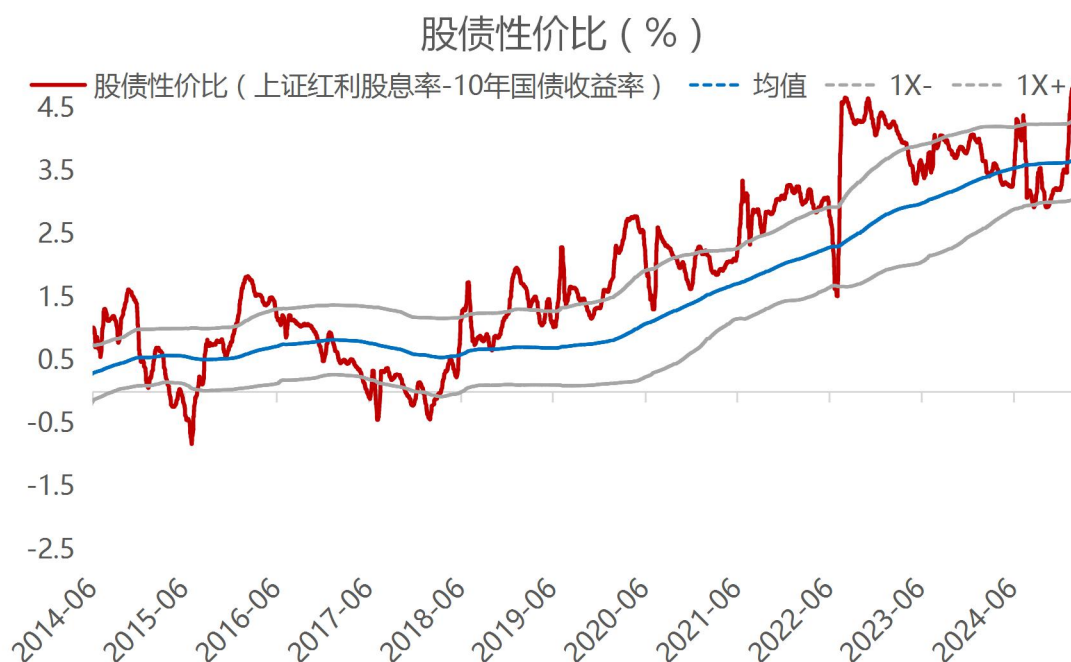
权益市场回暖，A 股风险溢价率整体转向回落，但目前仍处于一倍标准差上方，由于银行等红利板块节后涨幅有限，上证红利股债性价比仍处于高位。

图 3：A 股风险溢价（%）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 4：股债性价比（%）

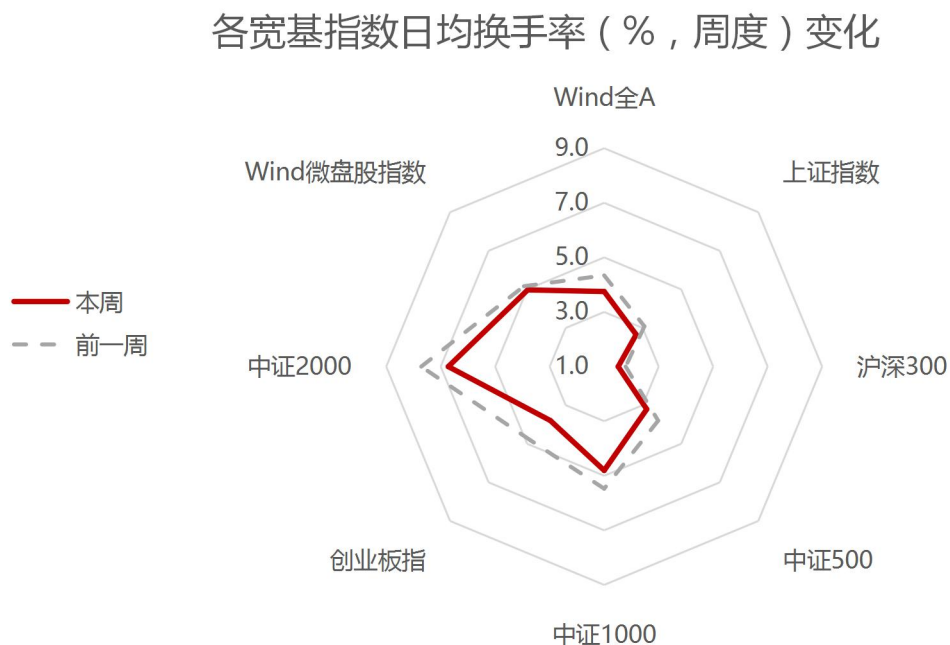


资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

换手率变化：

宽基指数换手率均小幅回落，创业板指、中证 2000 指数回落幅度居前。Wind 微盘股指数、沪深 300 指数回落幅度居后。

图 5：A 股各宽基指数日均换手率（周频）变化



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 6：宽基指数日均换手率（周频）一年分位数变化趋势

指数简称	日均换手率（%）	换手率分位数	过去十周换手率分位数变化趋势
Wind全A	3.75	69%	
上证指数	2.66	63%	
沪深300	1.51	62%	
中证500	3.21	69%	
中证1000	4.81	69%	
创业板指	3.80	71%	
中证2000	6.72	69%	
Wind微盘股指数	4.97	52%	

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

资金监测：

两市日均成交额小幅回落至 17009.27 亿元，较上周回落 2906.59 亿元，市场活跃度有所下降。

图 7：日均成交金额（亿元）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

行业轮动与赚钱效应：

行业轮动速度维持高位，市场仍聚焦于科技主线。

图 8：行业轮动指数（指数越高轮动越快）



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

3. 下周重点关注

3月9日，中国PPI和CPI数据

3月12日，中国社融、M1和M2数据，美国2月CPI数据

3月13日，美国3月8日初请失业金人数

重点关注：美国2月CPI数据，若通胀反弹超出预期，美债收益率或随之反弹，市场对美国“滞胀”担忧加剧，或将掣肘特朗普关税推行节奏。

4. 风险提示

经济修复不及预期的风险，政策效果不及预期的风险，地缘风险，海外经济衰退风险，外部政策不确定性风险。

分析师承诺

本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。