

### 本周A股周报：

“新国九条”重点举措在于【强调分红+强化退市】，有望重塑A股生态、夯实指数长牛基础，质量和红利因子有效性有望持续提升，利好业绩释放和分红能力较强的央企红利股。

短期需求回升强化二次通胀交易，带来资源品躁动行情，我们的定价模型则显示，本周铜价有小幅超涨迹象（但定价尚未出现泡沫化），国际金价相较于理论公允价值的偏离则更为显著。

业绩决断期，把握一季报及景气向好方向——兼具一季报业绩预期靠前且景气环比改善的一级行业：通信、汽车、机械、美容以及军工，二级行业：体育、工程机械、商用车、生物制品、化妆品、燃气、汽车零部件、通信设备、白电。

分子端预期将迎“决断”，在分子分母形成向上合力前，策略上不急于一时，保持耐心等风来；战术层面建议重视交易结构平衡和业绩定价的回归，寻找拥挤度低、盈利预期改善的高性价比资产，将成为下一阶段的决胜手。

行业配置建议：（一）制造业出海+业绩预期占优+景气预期上修：工程机械、商用车、通信设备；（二）独立景气周期：生猪养殖、油运/船舶；（三）中期维度，稳定红利资产仍是底仓配置的最优选择。

### 全球资金市场周报：

零售额高于预期，1月和2月的零售额向上修正。这将我们第一季度的实际消费跟踪从2.5%提升至3.0%，将GDP从2.4%提升至2.7%。

虽然零售销售表现强劲，但尚不清楚增长是否具有广泛基础，因为非商店将所有一在线支出类别汇总在一起——本月控制零售销售增长的75%来自电子商务。

免责声明: 此报告只提供给阁下作参考用途, 并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请或向任何特定人士作出邀请。此报告内所提到的证券可能在某些地区不能出售。此报告所载的资料由山证国际金融控股有限公司及其连系公司(「山证国际」)编写。此报告所载资料的来源皆被山证国际认为可靠。此报告所载的见解, 分析, 预测, 推断和期望都是以这些可靠资料为基础, 只是代表观点的表达。山证国际, 其母公司和/或附属公司或任何个人不能担保其准确性或完整性。此报告所载的资料、意见及推测反映山证国际于最初发此报告日期当日的判断, 可随时更改而毋须另行通知。山证国际, 其母公司或任何其附属公司不会对因使用此报告内之材料而引致任何人士的直接间接或相关之损失负上任何责任。此报告内所提到的任何投资都可能涉及相当大的风险, 若干投资可能不易变卖, 而且也可能不适合所有的投资者。此报告中所提到的投资价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。此报告没有把任何投资者的投资目标, 财务状况或特殊需求考虑进去。投资者不应仅依靠此报告, 而应按照自己的判断作出投资决定。投资者依据此报告的建议而作出任何投资行动前, 应咨询专业意见。分析师声明主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明: 本研究报告所表达的任何观点均精确地反映了上述每位分析师个人对所评论的证券和发行人的看法; 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相关关系; 该分析师及其连络人士并无担任本研究报告所述公司之高级职员, 以及无拥有任何所述公司之财务权益或持有相关股份。山证国际的财务权益及商务关系披露: 1)山证国际资产管理有限公司及其连系公司山证国际证券有限公司分别担任山证国际大商所铁矿石期货指数ETF的基金经理及参与交易商。2)山证国际及其连系公司拥有山证国际大商所铁矿石期货指数ETF 1%以上的财务权益。本档尚未经证监会审核。