

东方基金投研月报

(2023. 4)



目录

一、本月市况.....	3
二、重大事件点评.....	6
（一）本月主要经济数据及点评.....	6
1. 国内主要经济数据.....	6
2. 国际主要经济数据.....	12
（二）本月市场重点信息及点评.....	15
1. 国内重点信息及点评.....	15
2. 国际重点信息及点评.....	18
（三）重点行业信息及点评.....	18
1. 电子行业.....	18
2. 通信行业.....	19
3. 传媒行业.....	21
三、基金经理研判.....	23
（一）蒋茜：关注 AI 大趋势下的产业投资机会.....	23
（二）曲华锋：经济有望发力，消费底部逐步复苏.....	23
（三）王芳玲：积极关注科技变革，经济复苏仍在路上.....	24
四、产品策略.....	25
（一）东方创新成长.....	25
（二）东方新思路.....	25
（三）东方策略成长.....	25
五、其他.....	26
（一）公司新产品动向.....	26
（二）投研工作成果.....	26
免责声明.....	27

一、本月市况

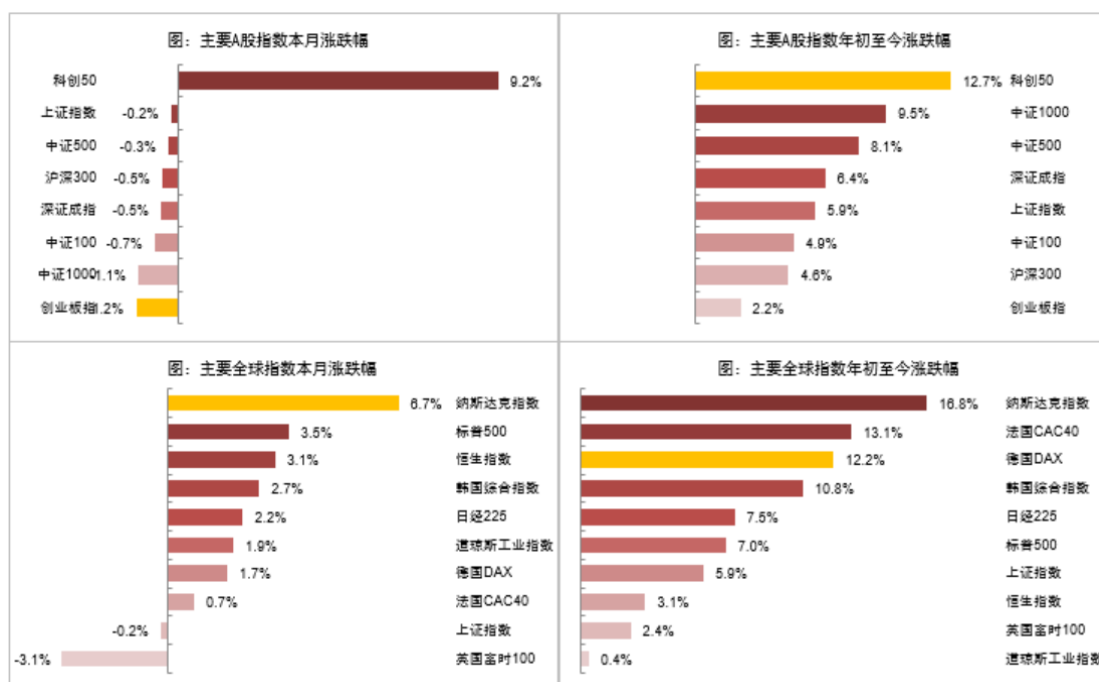
根据 wind 数据显示，2023 年 3 月市场整体震荡上行。其中，上证指数下跌 0.21%、沪深 300 下跌 0.46%、深证成指下跌 0.49%、创业板指下跌 1.22%。从指数变动幅度来看，科创 50、上证指数和中证 500 相对表现较好。

表 1-2：国内及国际主要指数行情

指数代码	指数名称	国内指数行情		
		2023-3-31	2023-2-28	2022-12-31
000001.SH	上证指数	3,273	3,280	3,089
399300.SZ	沪深300	4,051	4,069	3,872
399001.SZ	深证成指	11,726	11,784	11,016
399006.SZ	创业板指	2,400	2,429	2,347
000688.SH	科创50	1,082	990	960
000903.SH	中证100	3,917	3,944	3,735
000905.SH	中证500	6,340	6,358	5,864
000852.SH	中证1000	6,876	6,956	6,282
指数代码	指数名称	全球指数行情		
		2023-3-31	2023-2-28	2022-12-31
SPX.GI	标普500	4,109	3,970	3,840
DJI.GI	道琼斯工业指数	33,274	32,657	33,147
IXIC.GI	纳斯达克指数	12,222	11,456	10,466
FTSE.GI	英国富时100	7,632	7,876	7,452
N225.GI	日经225	28,041	27,446	26,095
FCHI.GI	法国CAC40	7,322	7,268	6,474
GDAXI.GI	德国DAX	15,629	15,365	13,924
KS11.GI	韩国综合指数	2,477	2,413	2,236
HSI.HI	恒生指数	20,400	19,786	19,781
000001.SH	上证指数	3,273	3,280	3,089

资料来源：Wind、东方基金整理

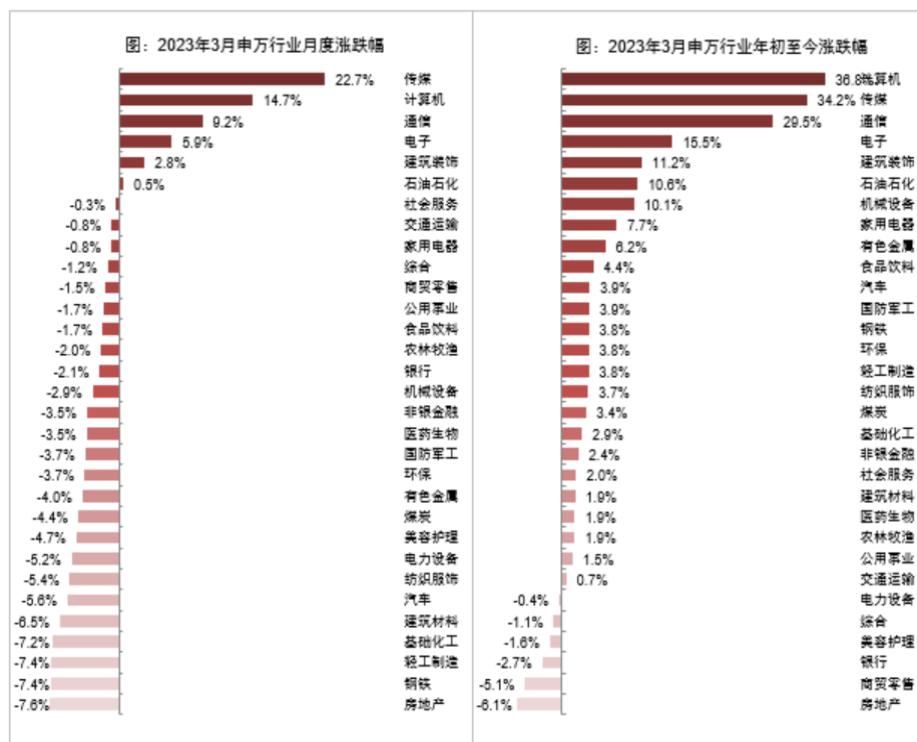
图 1-4：国内及国际主要指数涨跌幅



资料来源：Wind、东方基金整理

行业方面，申万一级行业领涨的行业分别为传媒、计算机、通信，领跌的行业分别为房地产、钢铁、轻工制造。概念指数方面，领涨的指数分别为连板指数、打板指数、首板指数，领跌的指数分别为光伏逆变器指数、稀土指数、锂矿指数。

图 5-6：A 股申万行业涨跌幅

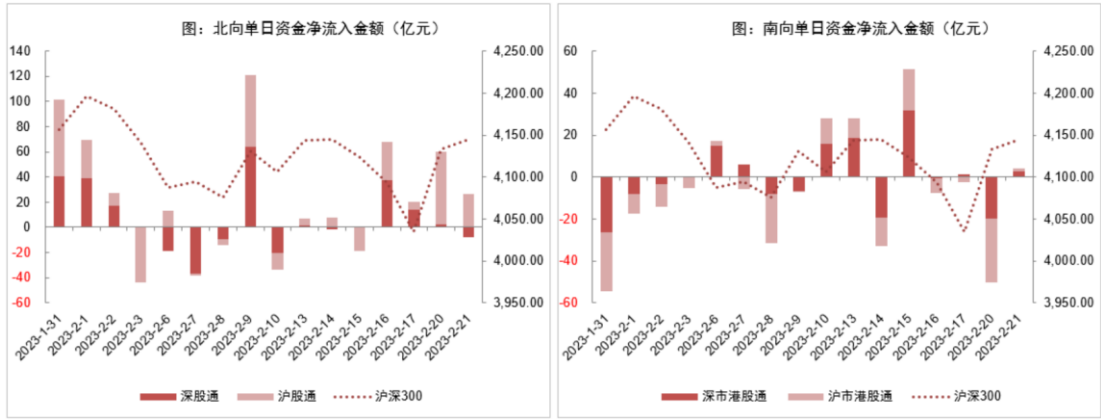


资料来源：Wind、东方基金整理

资金层面，根据 wind 数据显示，2023 年 3 月，沪股通资金净流入 89.09 亿元，截至 3 月 31 日，沪股通累计资金净流入 9860.2 亿元；2023 年 3 月深股通资金净流入 3.49 亿元，截至 3 月 31 日，深股通累计资金净流入 8891.25 亿元。

2023 年 3 月，沪市港股通资金净流出 27.85 亿元，截至 3 月 31 日，沪市港股通累计资金净流入 11588.08 亿元；2023 年 3 月深市港股通资金净流入 101.65 亿元，截至 3 月 31 日，深市港股通累计资金净流入 10670.91 亿元。

图 7-8：沪深股通、港股通 3 月资金流入情况



资料来源：Wind、东方基金整理

二、重大事件点评

（一）本月主要经济数据及点评

1. 国内主要经济数据

（1）经济活动：景气回升趋势明显

I. 生产端：

3 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 51.9%，比上月下降 0.7 个百分点，高于临界点，制造业保持扩张态势。3 月份，非制造业商务活动指数为 58.2%，比上月上升 1.9 个百分点，高于临界点，非制造业恢复发展步伐加快。3 月份，综合 PMI 产出指数为 57.0%，比上月上升 0.6 个百分点，位于较高景气区间，表明我国企业生产经营总体情况继续好转。

（1）3 月制造业 PMI 指数为 51.9%，继续处于较高景气水平，主要贡献来自生产指数和新订单指数，显示当前供需两旺是推动制造业景气度持续处于高位的主要动力。其中，3 月生产指数为 54.6%，较上月回落 2.1 个百分点，继续处于高景气区间，与当月钢铁、汽车、化工等行业开工率环比上升相印证。背后的主要原因是当前经济处于回升阶段，国内市场需求上升叠加企业经营预期改善，共同带动制造业生产活跃度进一步上升。

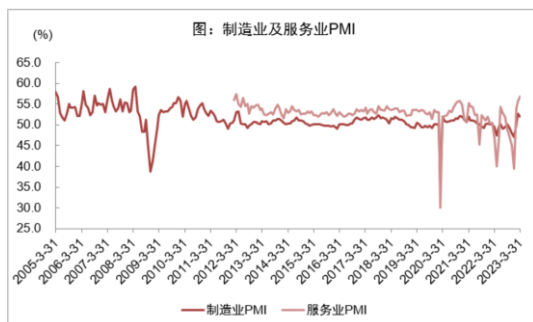
（2）3 月制造业新订单指数为 53.6%，比上月下行 0.5 个百分点，连续三个月处于扩张区间。3 月疫情影响全面消散，以餐饮、出行为代表的居民消费回升较快。这抵消了外需走弱的影响，带动制造业整体市场需求延续改善势头。高频数据显示，3 月与居民消费密切相关的重点城市地铁客运量继续回升，显示 3 月国内消费复苏势头进一步强化。3 月供货商配送指数较上月回落，表明随着物流量增加，物流速度在放慢。这也是经济景气度上升的一个标志。

（3）展望未来，3 月央行实施全面降准，超出市场预期，财政方面又新推出 4800 亿减税降费政策，叠加年初各地都在明显加大招商引资力度，政策面正在释放推动经济较快回升的明确信号。东方基金认为，未来美欧银行业风险对国内影响或许有限，同时叠加疫情扰动逐渐平息的背景下，未来几个月制造业 PMI 或将继续保持在 51%左右，非制造业 PMI 或仍将处于更高扩张区间。其中，主要关注以居民消费修复为代表的经济内生增长动力是否增强，这将是支撑 PMI 指数延续较高景气水平的主要因素。

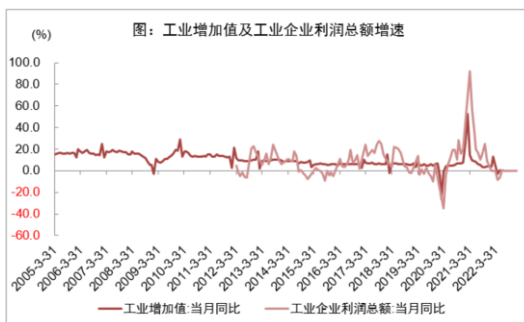
（4）1-2 月工业增加值环比增速偏低。1-2 月工业增加值同比增长 2.4%，较 12 月下降 1.2 个百分点，同比增速表现低于市场预期。1-2 月工业增加值同比增速继续回落，主要有两方面因素影响，一是疫情从确诊人数和劳动力有效供给等方面仍对生产造成扰动，二是春节假期对生产造成季节性影响。但工业增加值同比增速与 PMI 生产指数表现存在分化，可能有两方面原因，一是 PMI 调查范围相对较小，对工业生产代表性存在局限性，二是 PMI 和工业增加值统计对象的结构存在差异，因此对生产端的结构性问题反映不足。

图 9：制造业及服务业 PMI

图 10：工业增加值及工业企业利润增速



资料来源：Wind、东方基金整理



资料来源：Wind、东方基金整理

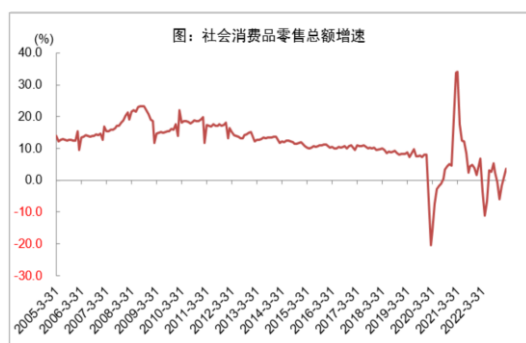
II. 需求端：

根据国家统计局数据，2022 年全年 GDP 同比增长 3%；

2 月社会消费品零售总额累计同比 3.50%，预期 3.50%，前值-0.20%。

2 月固定资产投资完成额累计同比 5.50%，预期 4.40%，前值 5.10%。

图 11：社会消费品零售总额增速



资料来源：Wind、东方基金整理

图 12：固定资产投资完成额累计增速



资料来源：Wind、东方基金整理

图 13：进出口金额增速



资料来源：Wind、东方基金整理

图 14：商品房销售面积、销售额累计增速



资料来源：Wind、东方基金整理

（1）2 月固定资产投资完成额累计同比录得 5.50%，高于预期 1.10 个百分点，较前值上行 0.40 个百分点，为近 3 个月新高，但是依旧位于历史低位区间；2 月固定资产投资完成额环比为 0.72%，较前值上行 0.50 个百分点，主因 1 月是春节月份，节后 2 月复工复产

以及投资的力度较大。以下我们从三个角度进行结构分析。第一，从民间投资的角度看，民间投资依旧较为疲弱，是 2 月固定资产投资的拖累项。第二，从三大产业看，第二产业是 2 月固定资产投资的主要拖累项。第三，从投资的“三驾马车”看：制造业是 2 月固定资产投资的主要拖累项。

(2) 1-2 月社零同比增长 3.5%，其中，除汽车以外的消费品零售额同比增长 5%。社零数据整体来看超出市场预期，表明内需恢复趋势强劲，但从环比看 2 月下降 0.02%，说明一是消费的释放有明显的假期影响因素，二是以汽车为代表的大宗消费品依然相对疲弱。1-2 月主导社零增速的还是疫情和春节假期因素，受疫情影响，药品消费增速维持在较高水平，受春节假期因素提振，金银珠宝、化妆品等弹性消费，以及食品、烟酒、服装类消费品的增速较高。

(3) 房产销售端：各项指标大幅回暖，一线城市恢复最快。总体而言，2023 年 1-2 月份我国商品房销售面积与金额接近转正，商品住宅均价结束 11 连跌。具体而言，房价方面，一线城市房价环比涨幅率先转正，二三线城市房价下行收窄，新房价格涨幅高于二手房。成交面积方面，二手房交易量回暖速度快于新房，各层级城市均涨幅明显。

(4) 与 2022 年 12 月相比，机电产品出口逆转下降态势，增速上升 4 个百分点至 0.16%，其中汽车出口维持高位，在去年同期高基数效应下仍保持 75% 以上增速水平。

图 15：网上商品和服务零售额增速



资料来源：Wind、东方基金整理

图 16：汽车和钢材出口增速



资料来源：Wind、东方基金整理

(2) 通胀率：

根据国家统计局公布的数据，2023 年 2 月，CPI 同比上涨 1.0%，涨幅较上月收窄 1.1 个百分点；PPI 同比下降 1.4%，降幅较上月扩大 0.6 个百分点。

1 月、2 月城镇调查失业率分别录得 5.50%、5.60%，分别高于 2022 年同期 0.20、0.10 个百分点。

截至 2023 年 3 月 24 日，布油价格周涨 2.77%，WTI 原油价格周涨 3.78%；截至 2023 年 3 月 17 日，美国商业原油周库存同比增加 16.40%。

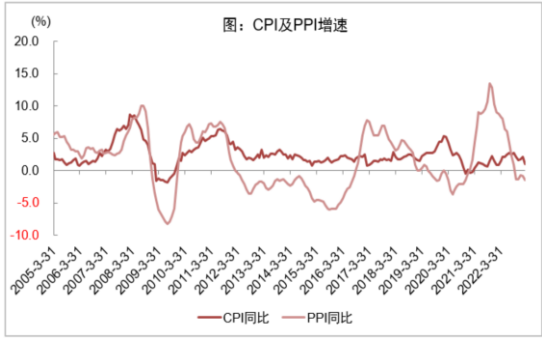
(1) “春节错月”效应是 2 月 CPI 同比涨幅回落幅度偏大的主要原因，同时也意味着当前消费修复力度较为温和，后期政策面促消费空间较大。2 月国内成品油价格整体高于 1 月，同时建筑业复工、需求预期回暖对钢铁、有色等工业品价格有所提振，但因煤价下跌，以及节后消费需求回落拖累下游生活资料价格全面走低，2 月 PPI 环比虽止跌但仅持平，加之基数走高，同比跌幅明显扩大，表现略不及预期。

(2) 展望未来, 综合考虑 3 月以来物价高频数据走势, 以及上年基数变化情况 (2022 年 2 月 CPI 同比为 0.9%, 3 月升至 1.5%), 3 月 CPI 同比还会继续处于 2.0% 以下的温和水平, 短期内尚难看到消费反弹推动物价较快上涨现象。伴随经济修复需求增加, 3 月 PPI 环比涨势有望小幅加快, 但涨幅将难以抵消基数抬高的影响, 预计 3 月 PPI 同比降幅将扩大至 -2.0% 左右。

(3) 2 月城镇调查失业率为 5.6%, 较 1 月回升 0.1 个百分点, 比疫情前略高; 但其中, 16-24 岁人口的城镇调查失业率, 2 月为 18.1%, 较 1 月回升 0.8 个百分点, 连续两个月回升, 仍远高于疫情前水平 (2020 年 1 月为 12.5%)。一般而言, 年青人的消费倾向远高于平均水平, 可能导致整体消费信心不足, 年青人城镇调查失业率的上升可能会恶化城镇居民的收入预期和消费能力, 对消费信心的恢复产生影响。因此, 解决城镇居民的就业问题, 有利于解决消费后劲不足问题。

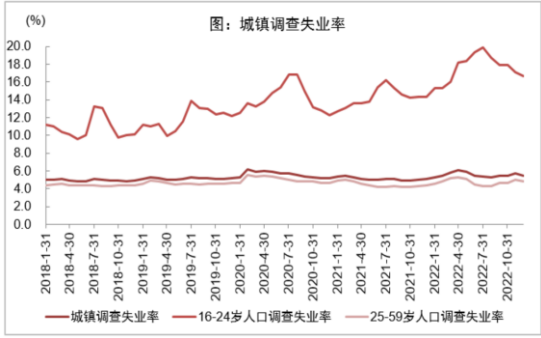
(4) 产需改善下, 国内 PTA 价格有所回升, 较上周提高 4.8%, 但仍低于去年同期 2.3 个百分点; 下游生产资料价格整体走弱, 农产品价格中仅小麦和豆粕价格降幅收窄, 其他农产品价格涨幅由正转负, 尿素等农业生产资料价格边际回落。

图 17: CPI 及 PPI 增速



资料来源: Wind、东方基金整理

图 18: 城镇调查失业率



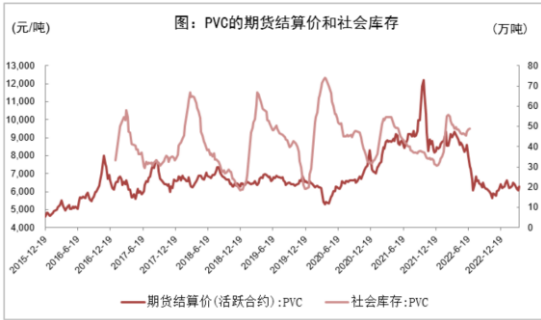
资料来源: Wind、东方基金整理

图 19: 原油价格走势



资料来源: Wind、东方基金整理

图 20: PVC 期货价格走势



资料来源: Wind、东方基金整理

图 21: PTA 价格走势

图 22: 农产品价格走势



资料来源：Wind、东方基金整理



资料来源：Wind、东方基金整理

(3) 货币与财政：

中国 2 月社会融资规模增量 31600 亿人民币，前值 59840 亿人民币。

中国 2 月新增人民币贷款 18100 亿元，前值 49000 亿元。

中国 2 月货币供应量 M2 同比 12.9%，前值 12.6%。

中国 2 月 M1 货币供应同比 5.8%，前值 6.7%。中国 2 月 M0 货币供应同比 10.6%，前值 7.9%。

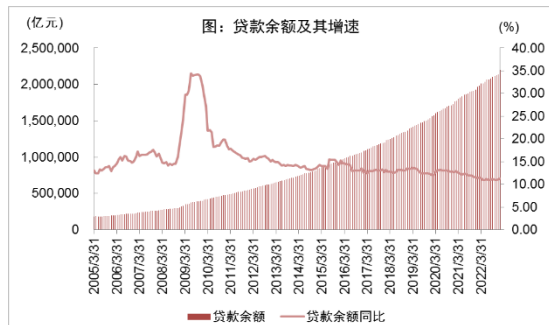
公共财政收入方面，1-2 月，全国公共财政收入 45642 亿元，同比下降 1.2%；中央财政收入 21750 亿元，同比下降 4.5%；1-2 月，地方本级财政收入 23892 亿元，同比增长 2%。公共财政支出方面，1-2 月，全国公共财政支出 40898 亿元，同比增长 7%，财政支出进度为 14.9%，高于往年同期水平，财政支出前置发力；1-2 月，中央本级财政支出 4236 亿元，同比增长 8.7%；地方财政支出 36662 亿元，同比增长 6.8%。

图 23：社会融资规模及其增速



资料来源：Wind、东方基金整理

图 24：贷款余额及其增速



资料来源：Wind、东方基金整理

图 25：货币供应量增速

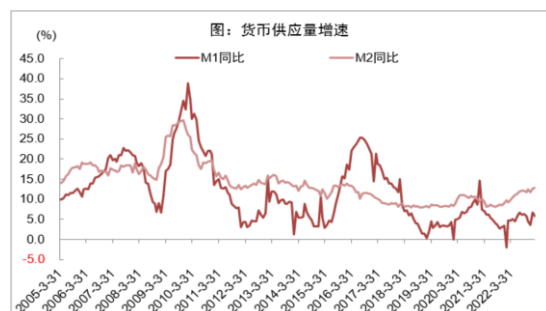


图 26：财政收入及财政支出增速



资料来源：Wind、东方基金整理

资料来源：Wind、东方基金整理

(1) 社融同比保持高增，企业信贷和政府债券是主要的贡献。2 月新增社融 3.16 万亿，同比多增 1.95 万亿，创历史同期新高。从分项来看，对实体经济发放的人民币贷款增加 1.82 万亿，同比多增 9241 亿，是 2 月社融的主要贡献项之一；政府债券净融资额继续升至 8138 亿，同比显著多增 5416 亿，也对社融回升形成支撑；企业债券净融资 3644 亿，同比多增 34 亿；境内股票融资 571 亿，同比少 14 亿。此外，在非标中。委托贷款同比由多增转为多减 3 亿，信托融资同比由少减转为多增 817 亿，未贴现承兑汇票同比由少增转为少减 4158 亿。

(2) 内生需求增加，企业贷款仍在高位。2 月新增人民币贷款 1.81 万亿，同比多增额回落至 5928 亿。其中，居民部门贷款增加 2081 亿，同比由少增转为多增 5450 亿，居民短期贷款贡献相对较多，而居民中长贷也有一定程度的改善；企业部门贷款增加 1.61 万亿，同比多增额有所回落，短期贷款同比多增 1674 亿，中长期贷款同比多增 6048 亿，仍是企业贷款的主要拉动项。

(3) 社融与 M2 增速双双上行。受去年同期基数较低因素的影响，2 月份 M2 同比增速继续上行至 12.9%，财政存款同比少增 1444 亿，居民部门存款同比多增 1.1 万亿，企业部门存款同比多增约 1.15 万亿。2 月份 M1 增速录得 5.8%，较上月下行 0.9 个百分点。2 月社融增速触底反弹至 9.9%，高于今年 1 月和去年 12 月的增速水平。

(4) 总的来看，2 月社融总量好于市场的预期，结构也出现了好转的迹象，但隐忧仍存，主要是居民部门的贷款恢复偏慢，居民仍倾向于增加存款。历史经验来看，金融数据整体和同期的 PMI、通胀数据具有较高的配合度，显示经济复苏中存在波动，但复苏趋势不改。尽管两会对政策的定调偏稳，但经济自身修复的动能较强，国内经济二季度大概率延续役后修复进程。

(5) 中央财政收入增速下降，或与作为中央税之一的消费税增长乏力有关。1-2 月，全国税收收入 39412 亿元，同比下降 3.4%；非税收入 6230 亿元，同比增长 15.6%；2023 年 1-2 月税收收入增速下降，部分反映了 2022 年末至 2023 年初全国出现第一轮感染高峰、经济下行压力加大的实际情况。从财政支出细项来看，1-2 月，多项财政支出有所增长。民生类支出均较去年同期有所增长，卫生健康支出增速高位回落至 23.2%，或与疫情防控政策优化有关。基建类支出小幅增长，基建投资还需地方政府专项债和政策性开发性金融工具补充。

2. 国际主要经济数据

(1) 美国：

美国劳工部最新数据显示，2月消费者物价指数（CPI）同比上涨6%，符合预期，较前值6.4%回落0.4个百分点，为连续第八个月下降，创2021年9月以来新低；环比来看，2月CPI月率为0.4%，略低于前值0.5%。核心CPI同比上涨5.5%，为2021年12月以来新低，仍远高于美联储2%的政策目标，前值为5.6%；环比来看，2月核心CPI环比上涨0.5%，高于预期值和前值0.4%。

美国2月PPI数据超预期走弱，环比下降0.1%，低于预期的增加0.3%及前值的增加0.7%；同比增长4.6%，同样低于预期的5.4%及前值的6.0%。核心PPI同比及环比同样呈现降温。PPI的大幅走弱，显示美联储加息作用之下，通胀压力或将有所缓解，若能进一步传导至消费端，将进一步缓和市场对于后续加息的担忧。

美国2月ISM非制造业PMI为55.1，预期54.5，前值55.2。

美国2月Markit服务业PMI终值为50.6，预期50.5，前值50.5。

美国2月ADP就业人数增加24.2万人，预期20万人，前值10.6万人。美国上周初请失业金人数录得19.1万人，低于市场预期19.7万人，低于前值19.2万人，是连续第二周下降。美国2月挑战者企业裁员人数7.777万人，少于前值10.2943万人。

美国2月季调后非农就业人口增31.1万人，预期增20.5万人，前值自增51.7万人修正至增50.4万人；失业率为3.6%，市场预期维持在3.4%不变；平均每小时工资同比升4.62%，预期升4.7%，前值升4.4%；环比升0.2%，预期升0.3%，前值升0.3%；就业参与率为62.5%，预期62.4%，前值62.4%。

表 3：美国 2023 年 2 月主要经济指标一览表

美国2月主要经济指标一览			
指标	当月值	预期值	前值
经济活动			
非农就业人口增加（万人）	31.1	20.5	50.4
制造业PMI	47.3	47.8	47.8
服务业PMI	50.6	50.5	50.5
工业产出环比	0.0%	0.2%	0.3%
零售销售环比	-0.4%	-0.3%	3.0%
价格			
CPI			
环比	0.4%	0.4%	0.5%
同比	6.0%	6.0%	6.4%
PPI			
环比	0.1%	0.3%	0.7%
同比	4.6%	5.4%	6.0%
失业率	3.6%	3.4%	3.4%

数据来源：Wind、东方基金整理

(2) 欧元区：

欧盟统计局数据显示，欧元区 2 月 CPI 初值同比升 8.5%，略超预期的 8.2%；环比升 0.8%，略超预期的 0.5%。；核心 CPI 初值同比终值 5.6%，预期 5.6%，前值 5.3%；环比上涨 0.8%。欧元区 2023 年 1 月失业率为 6.7%，预期 6.6%，前值 6.7%。

欧元区 2 月服务业 PMI 终值为 52.7，预期 53.0，初值 50.8，1 月终值 50.8；综合 PMI 终值为 52.0，预期 50.2，初值 52.3，1 月终值 50.3。

表 4：欧元区 2 月主要经济指标一览表

欧元区2月主要经济指标一览			
指标	当月值	预期值	前值
经济活动			
制造业PMI	48.5	48.5	48.8
服务业PMI	52.7	53	50.8
工业产出环比	0.7%	0.4%	-1.3%
价格			
CPI			
环比	0.8%	0.8%	0.8%
同比	8.5%	8.6%	8.6%
失业率（1月）	6.7%	6.6%	6.7%
贸易			
贸易逆差（亿欧元）	113	-	181

数据来源：Wind

（3）英国：

英国 2 月服务业 PMI 终值为 53.5，创去年 6 月来高位，预期 53.3，初值 53.3，1 月终值 48.7；2 月制造业 PMI 终值为 49.3，预期 49.2，初值 49.2，1 月终值 47。综合 PMI 终值为 53.1，预期 53.3，初值 53.3，1 月终值 48.5。

英国 1 月 GDP 同比持平，预期降 0.1%，前值降 0.1%；环比增长 0.3%，预期升 0.1%，前值降 0.5%。

英国至 1 月三个月 ILO 失业率维持在 3.7%，低于的预期 3.8%，前值 3.7%；2 月失业率为 3.8%，前值 3.9%。

英国 2 月 CPI 同比升 10.4%，高于市场预期的 9.9%，前值 10.1，环比增 1.1%。核心 CPI 同比升 6.2%，环比上涨 1.2%，均超出预期。

英国 2 月季调后零售销售同比降 3.5%，预期降 4.7%，前值降 5.1%；环比升 1.2%，预期升 0.2%，前值自升 0.5%修正至升 0.9%；英国 2 月季调后核心零售销售年率 -3.3，预期值-4.7%，前值-5.3%。

表 5：英国 2023 年 2 月主要经济指标一览表

英国2月主要经济指标一览			
指标	当月值	预期值	前值
经济活动			
GDP环比 (1月)	0.0%	-0.1%	-0.1%
制造业PMI	49.3	49.2	47
服务业PMI	53.5	53.3	53.3
工业产出环比 (1月)	-4.3%	-4.0%	-4.0%
价格			
CPI			
同比	10.4%	9.9%	10.1%
食品价格 (同比)	17.1%	-	-4.3%
失业率	3.7%	3.8%	3.7%
贸易			
贸易逆差 (亿英镑) (1月)	178.55	177.5	192.71

数据来源：公开资料

(4) 日本：

日本2月末季调贸易逆差为8977亿日元，连续第19个月出现贸易逆差，并创有可比统计以来同期新高。当月进口额同比增长8.3%，出口同比增长6.5%。

日本2月货币供应M2同比升2.6%，前值2.7%；M3同比升2.2%，前值2.3%。。

日本1月核心机械订单同比增长4.5%，预期下滑3.5%，前值下滑6.6%；环比升9.5%，预期1.8%，前值1.6%。

日本3月制造业PMI初值48.6，前值47.7；服务业PMI为54.2，前值54.0，创2013年10月以来新高。

日本2月核心CPI同比上升3.1%，预期3.10%，前值4.20%，符合市场预期，为连续18个月同比上升。

表6：日本2月主要经济指标一览表

日本2月主要经济指标一览			
指标	当月值	预期值	前值
经济活动			
制造业PMI (3月)	48.6		47.7
服务业PMI (3月)	54.2		54
价格			
核心CPI	3.1%	3.1%	4.2%
贸易			
贸易逆差 (亿日元)	8977	-	12256
货币			
货币供应M3年率	2.20%		2.30%

数据来源：公开资料

（二）本月市场重点信息及点评

1. 国内重点信息及点评

（1）1-2 月社零数据公布，复苏节奏总体符合预期

国家统计局公布，2023 年 1-2 月份，社零总额 7.7 万亿元，同比增长 3.5%，增速由负转正。其中，除汽车以外的消费品零售额 7.04 万亿元，同比增长 5.0%。排除石油及汽车因素以外的消费品零售额 6.65 亿元，同比增长 4.2%。消费者信心指数方面，自 2022 年 4 月跌至历史低位后，于 2023 年 1 月首次出现明显回升至 91.2。

东方基金研究部认为，地产产业链方面，后周期可选品通常略滞后于地产竣工数据的改善，但在 1-2 月份家具、建筑装潢均出现了显著环比改善，与竣工数据同步回暖，或因 2022 年四季度就业和信心受损带来的递延效应，带来了 1-2 月的较好修复。表现疲弱的是汽车数据，汽车在去年的购置税、补贴等政策催动下，对社零的拉动明显可见，但随着消费前置的影响逐步显现，叠加部分车型降价预期带来的观望情绪，汽车消费数据出现明显回落。建议关注年报披露后，汽车行业的具体市场表现。

（2）地产数据趋稳，重点关注低估值的白电、厨电

国家统计局数据显示，1-2 月地产竣工同比增长 9.7%，竣工增速经历 17 个月下滑首次转正；1-2 月地产销售同比下滑 0.6%（前值-31.5%），降幅明显收窄。社零数据改善，1-2 月家电同比-1.9%（前值-13%），降幅大幅缩窄；家具零售额同比+5.2%，需求改善。

东方基金研究部认为，1）地产销售降幅收窄，主因疫情影响减弱的情况下消费者购买信心有所恢复。保交楼和地产商复工的情况下竣工增速转正，保交楼对竣工的拉动作用有望在今明年集中体现，竣工端恢复确定性高于销售。2）家居家电的地产相关性强，其中厨电受到地产新房交付影响略大于白电。从节奏来看，通常地产销售出现边际改善，家电家居企业收入几乎同步改善或只是略有滞后。1-2 月国内地产数据改善，新房交付带来新增需求，二手房成交明显增长带来更新需求。3）近期地产后周期有所调整，主因市场对地产政策和短期数据的担心以及一季报的不确定性。但就目前观察，地产竣工和销售数据均有改善，近期地产后周期标的大幅调整。建议重点关注低估值的白电、厨电板块。

（3）民航局发布国内夏秋航季时刻，驻美等多使馆优化入境政策

民航局发布 2023 年夏秋航季时刻表，国内时刻（客货运合计）同比下降 0.4%，较 2019 年增加 28.5%。其中北上广深 6 座机场合计时刻同比下降 3.6%，相比 2019 年增长 21.9%；其余前 10 大机场，时刻同比+4.4%，较 2019 年+29.4%，三大航时刻同比 2022 年夏秋季-0.1%，驻美等多使馆进一步优化入境政策，包括恢复 20 年 3 月之前签发的签证、恢复审发各类赴华签证等。

东方基金研究部认为，本次航季时刻调整从总量看同比 2022 年略微减少，主要原因在于仅公布国内航季计划，为接下来国际线增班预留充足时刻。具体看，换季航司优选了效益较好的重点航线，部分放弃价值量较低的航点。随着出入境政策的不断优化，签证放开等进

一步利好国际客流的恢复，国际线增班也在稳步推进中，尤其是大型机场为国际线预留更多时刻。在航班及客流稳步恢复的条件下，票价释放更大弹性，航司业绩在逐步改善，后续仍需继续关注国际航班计划的公布。

（4）深化国资国企改革，提高国企核心竞争力

国务院国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署，仍将做强做优做大国有资本和国有企业作为根本目标。3月5日《政府工作报告》指出，国企改革三年行动成效突出，“深化国资国企改革，提高国企核心竞争力”仍是今年工作重点。此前在去年底北京召开的金融街论坛和今年证监会系统工作会议上，中国特色估值体系被两次提及。国资委方面强调了新一轮国企改革的重点在于“提高核心竞争力和增强核心功能”，2023年全年主要目标任务是“一增一稳四提升”

东方基金研究部认为本次政府工作报告指出“切实落实‘两个毫不动摇’”。深化国资国企改革，提高国企核心竞争力。坚持分类改革方向，处理好国企经济责任和社会责任关系，完善中国特色国有企业现代公司治理。依法保护民营企业产权和企业权益，鼓励支持民营经济和民营企业发展壮大，支持中小微企业和个体工商户发展，构建亲清政商关系，为各类所有制企业创造公平竞争、竞相发展的环境，用真招实策提振市场预期和信心。”随着我国经济发展进入新阶段，对于国有企业的发展也提出了新要求，也即发挥集中资源办大事的优势，承担起新型举国创新的新任务，在关键技术创新领域、关键供应链产业链、关键资源能源品供给等方面，发挥保障兜底作用，释放带头引领效应。考虑到我国经济依然面临复杂严峻的外部形势，国内实体经济信心和预期容易受到各种超预期外部因素的冲击，国有企业更要担负起稳定经济整体大局的“压舱石”效用。

（5）组建国家数据局，协调推进数据基础制度建设

媒体报道，根据国务院机构改革方案议案，拟将中央网信办与国家发展改革委部分职责合并，组建国家数据局，负责协调推进数据基础制度建设，统筹数据资源整合共享和开发利用，统筹推进数字中国、数字经济、数字社会规划与建设。近期，《数字中国建设整体布局规划》指出，建设数字中国是数字时代推进中国式现代化的重要引擎，是构筑国家竞争新优势的有力支撑。随着我国数字化建设节奏加快，通信行业作为支撑我国数字化进程的核心行业，经营情况持续向好。

东方基金研究部认为，成立国家数据局响应了数字中国战略和数字经济发展的时代要求。数字经济的核心就是大数据，未来所有的城市运作都将架构在数据上，所有的业务都由大数据驱动，数据安全也变得前所未有的重要。国家数据局的成立有利于从顶层设计层面推动数据要素的安全有序流动，形成一套完备的基础制度体系应对数字技术带来的安全挑战，守护数字中国、数字经济和数字社会建设的宝贵成果。随着数据上升为关键生产要素，数据安全已经成为数字安全行业景气度最高赛道之一。1月13日，工业和信息化部等十六部门发布《关于促进数据安全产业发展的指导意见》指出，到2025年，数据安全产业基础能力和综合实力明显增强，产业规模超过1500亿元，年复合增长率超过30%。工业和信息化部公开的统计数据显示，我国数字经济规模从2012年的11万亿元增至2021年的45.5万亿元，总量稳居世界第二，年均复合增速达到15.26%，占GDP的比重从21.6%提升至39.8%，

正在全面深刻地影响我国经济社会发展。

(6) 中药相关政策密集发布，中药材价格持续上行

国务院办公厅印发《“十四五”中医药发展规划》，其中中医医疗机构数预期到 2025 年增至 9.5 万个，同比 2020 年增幅 31%；中医医院数预期到 2025 年增至 6300 个，增幅 15%；其中有一项约束性指标，即 2025 年三级公立中医医院和中西医结合医院设置发热门诊的比例将需要达到 100%。申万中药指数近两个交易日上涨 2.95%。

东方基金研究部认为，中药行业上涨主要源于三大方面。第一，政策密集发布。从近期发布的政策来看，顶层设计支持中医药发展，中医药服务进一步健全，围绕十四五规划中医药落实政策逐步细化。第二，业绩明显改善。从已发布年报的部分中药公司业绩看，在去年疫情的影响下，增速普遍在 25%-50%之间。第三，基金配置比例仍然较低。Wind 数据显示，已发布的年报数据整体基金配置比例为 15%左右，虽然有加配的趋势，但与 2015 年 40%的配置高点，依然有较高的增长空间。中国中药材价格指数网显示，自 2022 年以来，近八成中药材价格出现上涨，现阶段中药材价格依然保持高位，随着放开之后需求的增加，价格全年可能依然有上行的趋势。

(7) 消费基础设施首次纳入 REITs 点评

3 月 24 日，证监会发布《关于进一步推进基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）常态化发行相关工作的通知》；同日国家发展改革委发布《关于规范高效做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目申报推荐工作的通知》。

东方基金研究部认为，消费基础设施首次纳入 REITs 具有重要意义。3 月 24 日，证监会、发改委同步发文，均提出支持消费基础设施建设，优先支持百货商场、购物中心、农贸市场等城乡商业网点项目，保障基本民生的社区商业项目发行基础设施 REITs。REITs 新政具有三重意义：1) 利好部分百货商业公司盘活底层资产与现金流、增强资本能力，可投资于 ROE 更高、成长性更好的业务或对现有项目进行改造升级；2) 利好运营管理能力、业务发展能力强的公司扩大经营、提高市占率；3) 有望重塑过去 3 年被疫情及电商冲击的估值体系。

(8) 周度汽车及电动车销量点评

根据中汽协数据，03.20-03.26 国内乘用车上牌 39.6 万辆，同比+33.5%，环比+25.1%。其中新能源乘用车上牌 12.8 万辆，同比+26.4%，环比+13.4%。3 月累计更新(03.06-03.26)：3 月国内乘用车累计上牌 103 万辆，同比+8.8%。其中新能源乘用车上牌 35.0 万辆，同比+17.1%。

东方基金研究部认为，周度销量环比提升明显，季节性上看，新能源车向上趋势更明显。周度电动车渗透率 32.4%，环比上一周的 35.8%略有下降（中汽协数据），但仍然维持高位。从春节后的销量节奏看，周度销量的变化基本符合季节性趋势，新能源汽车向上趋势更明显。从产业本身特性上看，即使价格战结束后行业要想重新走上利润扩张，必须要依赖于产能的出清，由于汽车产业对地方政府财政和就业拉动较大，出清的过程往往较为漫长，新势力包袱更轻，多数的汽车厂家现金储备可能仍然至少有 2-3 年的支撑，所以汽车价格见底快，但是产能出清尚需较长时间，看到修复向上可能更漫长。总之价格战或许很快见底，但

是产业拐点可能仍然需要等待。

2. 国际重点信息及点评

（1）特斯拉投资者日发布会召开，关注可再生能源、机器人等行业

2023 年 3 月 2 日，特斯拉召开投资者日发布会，此前特斯拉将其成为宏图计划第三篇章，本次发布会上，特斯拉提到多个议题。关于如何将地球资源用于可持续能源生产这个问题，特斯拉提出了电气化更具经济性的观点，路径是使用 10 万亿美元建设 240TWh 的储能、30TW 的可再生能源，具体提出 5 个场景变革，分别是：使用可再生能源为电网供电、发展电动车、家庭工业供暖使用热泵、发展氢能和高温热输送、为飞机和船只提供燃料。此外，特斯拉在发布会上展示了人形机器人 Optimus 的工作视频。

东方基金研究部认为，能源危机和碳排放问题日益突出，发展可再生能源逐渐成为全球各国共识，特斯拉提出的再生能源计划有助于推动全球走向清洁化和可持续发展。而无论是风电、光伏等可再生能源产业，还是电动车、储能等产业，国内企业都具备较为丰富的制造经验，可能凭借成本优势在全球占据一定份额，随着绿色化发展浪潮走向全球。而人形机器人可能进一步提高工业生产的智能化程度和效率。建议关注可再生能源、电动车、机器人等行业。

（2）英伟达 GTC 2023：ChatGPT 底层硬件迭代加速

3 月 22 日，英伟达召开 GTC 2023 大会，展示了公司在 ChatGPT、半导体光刻、元宇宙、量子计算、智能驾驶等多领域的软硬件布局，发布及更新了包括 H100 NVL GPU（适用于 ChatGPT 大模型部署）、PCIe H100 等硬件，以及 AI 超级计算服务 DGX Cloud、光刻计算库 CuLitho、GPU 加速量子计算系统等多个具备行业代表意义的软件产品。

东方基金权益研究部认为，GPT 模型作为内存和计算密集型模型，对于训练及推理类任务均具备较高的需求。此次 GTC 上，英伟达推出了专用于训练大型语言模型（LLM）的 H100 NVL GPU，可处理拥有 1750 亿参数的 GPT-3 大模型，协助 LLM 处理成本加速下降，同时也以 L4/L40 产品更新了推理产品线，进一步夯实英伟达在 GPT 模型训练及推理领域的龙头地位；此外，英伟达再次提及针对加速云数据中心的 Grace CPU，并认为该产品未来有望在提高带宽的同时降低功耗，适配 ChatGPT 的推理工作负载。我们看到英伟达作为行业龙头正积极布局训练+推理的 AI 算力底座；同时 ChatGPT 的渗透也正推动 AI 产业加速转型升级。

（三）重点行业信息及点评

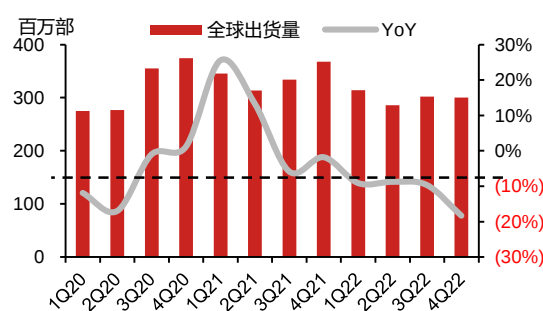
1. 电子行业

（1）行业数据

根据 IDC，2022 年四季度全球智能手机出货量 3.0 亿部，同比下降 18.3%，环比下降 0.5%，四季度出货量同比下滑幅度扩大。2022 全年智能手机出货量为 12.1 亿部，同比下降 11.3%。

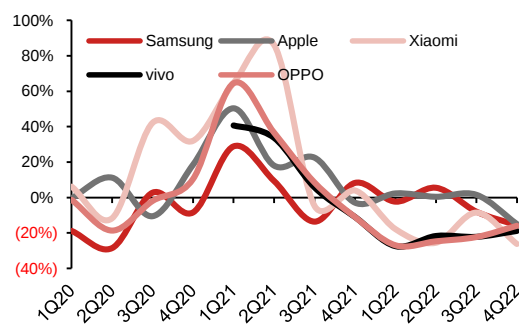
分品牌来看，安卓系国产品牌同比下滑程度较大。苹果 2022 年四季度出货量 72.3 百万部，同比下降 14.9%，三星 58.2 百万部，同比下降 15.6%，小米 33.2 百万部，同比下降 26.3%，vivo 22.9 百万部，同比下降 18.9%，OPPO 25.3 百万部，同比下降 15.9%，其他品牌 88.4 百万台，同比下降 18.3%。

图 27：全球智能手机出货量（季度）及同比增速



资料来源：IDC，东方基金整理

图 28：全球智能手机季度出货量同比增速（分品牌）



资料来源：IDC，东方基金整理

（2）后期观点

后续我们认为仍然要重点关注人工智能板块带动的算力基础设施建设。随着人工智能训练及应用落地的加速推进，算力作为底层支撑，需求提升成为必然趋势，信息基础设施确定性受益：1）作为云端数据存储及处理的核心，服务器及存储器市场有望持续扩容，其中 AI 服务器增速有望领跑服务器市场并推动服务器单价提升；2）数据中心流量增加叠加架构迭代，推动光模块/交换机等通信网络设备需求提升、速率升级。

同时一些消费电子产品也将是 AI 未来的重要的接入口。在 AI 算力及大模型推动下，或将创造下一代移动交互方式。硬件端，我们认为 AI 能够帮助 AR/VR 实现更高精度的交互体验，并且优化语音及手势等识别能力，甚至实现最终脑机接口的交互方式。生态端，我们看好 AIGC 未来能够降低内容开发成本，在虚拟世界中无限创作，建议重点关注 VR/AR 产业链。

2. 通信行业

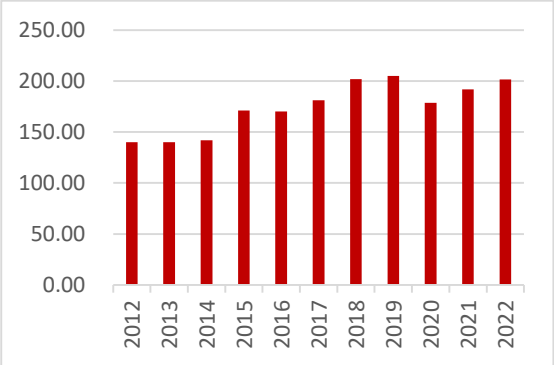
（1）行业数据

根据 IDC 数据，截止到 2022 年末，全球数据中心支出 2016.6 亿美元，恢复到了 2018、2019 年的资本开支水平，实现了自 2020 年以来三年的正增长。显示疫情后全球经济复苏，数据中心市场迎来修复性的增长。

另外 2022 Q4 季度，全球以太网交换机当季度市场规模达到了 103 亿美元，实现连续

三个季度的环比增长并且创下历史新高。受益于海外电信的数通市场的复苏业绩设备的更新迭代，全球以太网交换机设备实现了 2018 年以来的首次增长。

图 29：全球数据中心市场规模（十亿美元）



资料来源：IDC，东方基金整理

图 30：全球以太网交换机市场规模（十亿美元）



资料来源：IDC，东方基金整理

(2) 后期观点

OpenAI 于 3 月 15 日凌晨推出 GPT-4 多模态预训练大模型，除语言文本外，还支持图像识别输入，以文本形式输出。在算力方面，之前的 GPT-3.5 模型生成的文字内容长度是 4000 Token（每 1000 个 Token 约为 750 个单词）的长度，GPT-4.0 模型生成回答的文本长度可以达到 32000 个 Token，相比之下需要 6 倍算力的提升。ChatGPT 训练模型需要大量数据，其次需要很大的算力集群，需要用到 2.8-2.9 万张显卡。目前 GPT-4.0 加入了图片多模态，多模态的组合完全是 1 加 1 大于 2 的效应，在 GPT-4 的辅助下，人们的工作效率会极大提高，未来有望加入视频生成式多模态，因此对于 AI 算力集群的加速部署或将成为必要。

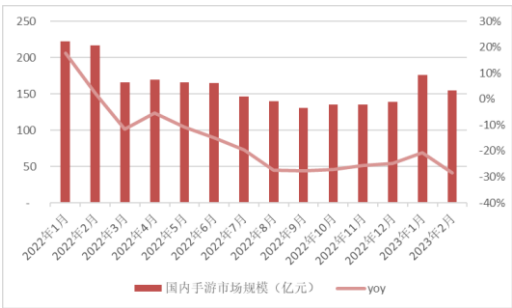
ChatGPT 又一项应用落地，微软在“AI 重塑生产力”大会上重磅发布其全新 AI 驱动的产品——Microsoft 365 Copilot，将 GPT-4 工具全面接入其办公软件全家桶。未来 Teams、Outlook 等软件都或将获得 GPT-4 工具的助力，这或将改变办公软件使用者的生产方式以及生产效率。Copilot 将作为 Microsoft 365 的一项付费附加功能，针对有需要的个人或企业用户提供服务。GPT 模型的商业模式已经初现，未来的大规模商业化进程或将加速。

3. 传媒行业

(1) 行业数据:

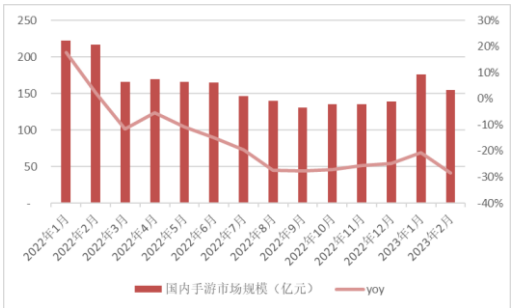
据伽马数据显示，2023年2月，中国游戏市场实际销售收入216.09亿元，环降10.16%，同降22.72%，主要受假期结束影响。2023年2月，中国游戏市场规模为216.09亿元，环比下降10.16%，同比下降22.72%。环比下降主因：一是二月春节假期结束，活跃用户减少；二是假期结束后游戏内相关活动也随之收尾，用户付费意愿及活跃度均下降；三是二月天数少于一月，用户付费时长减少。而同比下降是由于去年同期正值春节假期，产品普遍表现较佳。

图 31：国内手游市场规模及同比增速（月度）



资料来源：伽马数据，东方基金整理

图 32：国产游戏版号数量（个，22 年 1 月至今）



资料来源：国家新闻出版署，东方基金整理

2023年2月，中国移动游戏市场实际销售收入为154.86亿元，环降12.11%，同降28.40%。整体受春节假期结束，春节活动热度衰退以及二月天数较少等因素影响，本月市场规模缩减。从产品来看，虽然多数产品出现流水回落，但仍有部分产品通过版本更新、运营活动等营销方式实现逆势增。

(2) 后期观点:

2023年3月，国家新闻出版署共发布27款进口游戏版号和86款国产游戏版号，行业持续释放积极信号。

1) 从进口版号下发的时间看，与2021年和2020年首批进口版号下发的时间节点基本一致。从数量上来看，参考2022年12月（44个），2021年2、6月（33、22个），2020年3、8、12月（27、28、42个）分别下发了一批进口版号，本次版号数量与近三年来每次版号数量均值基本持平。国产版号近几个月也基本维持在每月一批，数量在80个左右的水平。整体看，版号供给端有边际改善。

2) 产品质量上看，头部游戏大厂的中体量产品陆续获批，有望对游戏板块后续的业绩增长提供更多的确定性。此外，产品的品类多元化程度也在逐步提升（如二次元、射击品类游戏版号陆续获批），监管层面有边际改善，有助于逐步稳定投资者的预期。

国产与进口游戏版号的发放节奏已逐步常态化，对游戏市场产品供给丰富度的提升有推进作用。此外，最近AIGC的发展将有助于游戏公司降本增效，但游戏作为专业度和精细

化程度更高的内容形式，短期内降本增效情况或难以定量描述。我们关注游戏行业受益于技术和政策边际放松的双重利好，行业的估值有望得到修复。基本面层面，建议持续关注产品测试、定档进程，头部公司的盈利预期或有望进一步上修。

三、基金经理研判

（一）蒋茜：关注 AI 大趋势下的产业投资机会

近期 AI 产业链热度高涨，ChatGPT 的出现让大家意识到了人工智能产业已经走出了从零到一的阶段，应用场景正在迅速铺开，并将快速走入每个人的工作和生活，办公软件、电商直播等场景正在率先被改变。

展望未来，我们会持续关注人工智能这条主线，并重点关注算力方向。AI 应用对算力消耗大幅提高，图像、语音、机器视觉和游戏等领域的数据将呈现爆发式增长，数据运算硬件基础设施数据中心（IDC）、AI 服务器等需求随之增长。而提供算力的核心芯片 AI 加速卡、GPU 等绝大部分份额还掌握在海外厂商手中，国产替代空间显著。

同时我们也要关注在 AI 的带动下，智能音箱等设备消费电子设备作为 AI 接入口，带来的渗透率提升和产品更新换代逻辑。2017-2022 年，国内智能音箱累积出货量约为 1.5 亿台，按照 2021 年中国统计年鉴，全国共有约 4.9 亿户家庭，智能音箱保有量渗透率不超过 30%，目前渗透率仍然较低，具备更智能化交互体验的智能音箱有望快速拓展消费市场，带动整体出货量快速增长。国内部分机构已有布局自己的 AI 大模型，有望快速在自有品牌产品接入类 ChatGPT 功能，加速 AIGC 在智能音箱上的应用落地。

（二）曲华锋：经济有望发力，消费底部逐步复苏

整体市场，我们认为经济复苏将成为市场主线，虽然外部环境仍然动荡，国内经济仍有压力，但是阻力方向边际有所好转，同时叠加政策端支持，我们认为企业端盈利环比将有所改善。同时在经历过去一年的调整，A 股整体估值处于合理偏低水平，在企业盈利改善的情况下有望修复，预计 A 股全年表现有可能将好于去年。

基本面来看，消费过去两年受疫情影响较大，伴随疫情政策放开，消费场景逐步恢复，居民消费意愿有望修复，我们认为消费意愿和消费能力两个维度均将缓慢复苏，最终带动消费量价齐升。投资端我们认为整体平稳，地产需求端呈现信心不足、结构分化的特征，未来伴随经济恢复我们认为需求端将筑底有望超预期。出口受基数及需求影响压力较大。估计未来整体流动性有望保持持续宽松，通胀温和。

当下我们所处的市场环境，仍然有结构性机会，我们需要不断平衡盈利及估值之间的矛盾，警惕部分细分行业业绩高增速回落引发的双杀风险，组合会重视自下而上，在盈利及估值之间不断平衡。方向上，一是稳增长背景下相关地产、基建产业链的机会，伴随未来地产政策落地，行业基本面有望逐步改善，估值弹性较大；二是符合转型方向的高端制造和科技制造类公司；三是我们认为中长期角度，消费龙头公司报表质量可靠，确定性较高，此前短期虽然处于成本、需求两头受挤压的状态，但最坏的时刻即将过去，伴随成本下行和经济修复下需求改善，目前时点或已具备中长期配置价值。格局角度，此次疫情加速各行业竞争

格局定型，未来伴随疫情结束，需求有所恢复，龙头企业将凭借其强大的护城河优势在行业复苏过程中迅速抢占市场份额，行业集中度有望进一步提升。因此我们仍看好领域细分子行业龙头中长期的确定性收益，通过估值盈利的再平衡，选取 DCF 折现后预期收益仍有空间的个股进行择优配置。

（三）王芳玲：积极关注科技变革，经济复苏仍在路上

今年以来市场整体呈现震荡上行，但受制于增量资金有限，各大指数表现分化，板块收益方差更大，科技成为表现较好的领域。年初是以计算机为代表的信创主题表现亮眼，而后 ChatGPT 的出现，让市场逐步意识到人工智能技术进步进入“奇点”时刻，行情演绎扩散至通信、电子、传媒行业。我们建议积极关注 AI 对各行各业带来的实质变化，因为它将改变我们未来工作生活的方式。对应到投资上，主题投资阶段的热度已经很高了，任何行业的投资最终还要“脱虚向实”落到业绩层面，优先关注“卖铲子”的算力、服务器等领域，以及商业模式清晰的应用市场。

科技领域的变革吸引了市场的目光，但不要忽视，经济复苏是我们在中长期可以持续关注方向。生产生活回到正常状态，制造业不断向高端升级进一步提高国产化率、全球市占率；对未来收入稳定性的增加进一步释放消费潜力、带动消费升级；医药创新和医疗服务提升为生命生活质量保驾护航。这些领域的发展进步亦将提升我们的工作生活品质，在这一过程中也将会产生很多的投资机会，值得我们去挖掘关注。

四、产品策略

（一）东方创新成长

东方创新成长这个产品主要投资于符合国家战略、突破核心关键技术、市场认可度高的科技创新型企业。在今年的全国两会期间，如何实现科技自立自强成为热议话题。3月5日，习近平总书记在参加江苏代表团审议时发表重要讲话，他指出，加快实现高水平科技自立自强，是推动高质量发展的必由之路。在激烈的国际竞争中，我们要开辟发展新领域新赛道、塑造发展新动能新优势。

站在当前时点上看，半导体依旧是市场关注度较高的行业。半导体为人工智能、大数据及云计算提供底层硬件支持。半导体芯片是现代高端制造的基石，伴随着人工智能的应用场景落地，对硬件的需求或将是爆发式成长。

从产业链来看，在数据和算法方面我们处于世界前列水平，算力是我们主要短板，要解决算力问题，必须加快建设半导体产业。中国大陆是全球最大的半导体销售市场，吸引着全球半导体产业向大陆的迁移。从产业链配套层面来看，在中游晶圆制造环节，中国具备成为全球最大晶圆产能基地的潜力。特别是在中国，打造制造强国的战略下，政府在产业政策、税收、人才培养等方面大力支持和推进本土半导体制造的规模化和高端化。近年来，供应链安全和自主可控的重要性和紧迫性，晶圆制造及其配套半导体设备材料等环节作为半导体产业的基石，加速发展势在必行。

（二）东方新思路

东方新思路是成立于2015年的公募基金产品，基金在有效控制风险的前提下，通过积极灵活的资产配置和组合精选，充分把握市场机会，追求基金资产的长期稳定增值。

在组合构建思路，我们仍然维持一贯的甄选个股的投资理念，坚持通过企业基本面分析和严格筛选财务指标相结合的办法，筛选中长期优质资产进行配置，力争获得中长期阿尔法收益。我们认为消费类资产具备较好的盈利质量和增长的稳定性，特别是龙头公司具备较宽的护城河和良好的财务指标，因此优质的消费资产仍是我们长期坚守的标的。

（三）东方策略成长

东方策略成长重点投资受益于国家发展战略并具有成长潜力的上市公司，分享国民经济发展带来的成长性收益。产品坚持优选行业、精选个股的配置思路，传统行业把握具备宽阔护城河的优质标的，新兴行业则更看重领先优势和高成长性，并且兼顾好行业、好公司与好价格，以期获得中长期的投资回报。

五、其他

（一）公司新产品动向

东方高端制造混合型证券投资基金于 2022 年 11 月 16 日进行份额发售公告，募集发行期为 2022 年 11 月 28 日至 2023 年 2 月 27 日，该产品已于 2023 年 3 月 1 日正式成立。

东方创新医疗股票型证券投资基金于 2023 年 3 月 27 日进行份额发售公告，募集发行期为 2023 年 4 月 3 日至 2023 年 4 月 17 日，该产品目前正在发行。

（二）投研工作成果

2023 年 3 月，东方基金权益研究部对上市公司积极调研和交流，了解行业景气度变化和经济修复状况，对行业热点进行点评以及对上市公司年季报进行跟踪和点评。本月共完成各类报告近 200 篇，其中各类调研访谈报告近 100 篇、上市公司财报点评报告近 100 篇。

免责声明

东方基金管理股份有限公司（下称“东方基金”）是经中国证券监督管理委员会批准依法设立的公募基金管理公司，具备公募基金管理资格。

本报告并非基金宣传推介材料，仅供投资者参考，不构成任何投资建议或承诺。

本报告是基于投资者被认为有能力独立评估投资风险、独立行使投资决策并独立承担相应风险。

基金管理人提醒投资人基金投资的“买者自负”原则，在做出投资决策后，基金运作状况与基金净值变化引致的投资风险，由投资人自行承担。

本报告所载资料来源均为已公开资料，东方基金对这些资料的准确性和完整性不做任何保证，且东方基金不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。

东方基金可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员、基金经理的不同观点、见解及分析方法，并不代表东方基金或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员、基金经理于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告版权归东方基金所有，未经东方基金事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊发、转载和引用，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、刊登、转载和引用者承担。