

# 市场动态

2023年3月6日

## 2023年内地总量政策目标稳健

- 2023年3月5日中国国务院总理李克强发布政府工作报告，2023年的经济目标整体比较稳健，报告提出实现5%左右的GDP增速，赤字率拟按3%安排；积极的财政要加力提效，稳健的货币政策要精准有力，扩大内需是做好经济工作的首要安排，这些都基本符合市场预期。同时，报告着重强调落实“两个毫不动摇”，以更大力度吸引和利用外资，有助于提振市场主体信心，以市场活力带动经济恢复。此外，预计防范化解金融风险也是今年政策的重点工作，建议关注后续金融体制改革和金融工作会议的部署，让利实体经济、强化反腐问责、加强风险监控预计是重点方向。从发展角度看，以经济建设为中心始终是中国的“兴国之要”，未来发展经济的着力点要放在实体经济上，稳步提升供给质量。从安全角度看，过去几年海外地缘局势动荡对我国的粮食、能源和产业链安全均造成了一定程度的冲击，当前要以新安全格局保障新发展格局。报告重点强调了要巩固提升粮食安全保障能力、能源资源安全保障工作、产业链供应链安全稳定运行、经济金融领域风险有效化解。经济内生恢复动能较强反而给产业类政策更大的空间，预计“四大安全”领域依然是今年产业逻辑最顺畅的方向。
- 重点新闻：**中国两会开幕，政府工作报告将今年经济增长目标定在5%左右，报告基调「稳字当头」；据悉拜登可能即将限制美企对中国科技业投资；北京强调集举国之力加强核心技术攻关；国务院国资委：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；美国2月份服务业扩张超预期，新订单指针升至逾一年最高；联储会半年度政策报告强调持续加息才能遏制通胀；香港将于3月13日起进一步扩大互联互通股票目标范围，符合条件的在港主要上市外国公司股票将被纳入港股通。

### 股票

内地公布2月份财新服务业PMI录得55.0，为2022年9月以来新高，加上全国两会召开前夕，憧憬利好政策出台，上周五市场气氛向好，支持A股反复上升；港股反弹逾百点；美国债息全线回吐，上周五美股升势持续。

### 外汇 / 商品

美元及美国债息回落，上周五金价低位反弹近1%；内地公布的服务业指数优于预期，市场继续憧憬中国原油需求强劲，上周五国际油价先跌后反弹，连升4日，创下三周高位。

### 固定收益

上周一级市场新发规模超25亿美元，其中中国太平发行了20亿美元的次级资本证券永续NC5债券，是全周最大规模发行人。投资级走势疲软，资金偏向短端债券，长端整体承压，科技板块整体走阔1-9bps。高收益较为稳定，碧桂园涨1-4pt；路劲基建涨2-3pt；建业短端走强，涨4-9pt；龙光、融创均有1-2pt涨幅。

## 海外市场

- 美国债息全线回吐，上周五美股升势持续，道指高开 72 点后，尾段升幅一度扩大至最多 402 点，高见 33,405 点。截至收盘，道指升 387 点 (+1.2%)，报 33,390 点；标指涨 64 点 (+1.6%)，报 4,045 点；纳指反弹 226 点 (+2.0%)，报 11,689 点。各股份中，特斯拉 (TSLA US) 内地厂房 2 月付运量录增长，股价回升 3.61%。市场看好 iPhone 与服务业务恢复增长、苹果 (AAPL US) 升 3.51%。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	33,391.0	1.2
标普 500	4,045.6	1.6
纳斯达克	11,689.0	2.0
巴西圣保罗证交所指数	103,866.0	0.5
欧元区斯托克 50	4,294.8	1.3
英国富时 100	7,947.1	0.0
法国 CAC 40	7,348.1	0.9
德国 DAX 30	15,578.4	1.6
俄罗斯交易系统现金指数	945.4	0.3

资料来源：彭博

### 亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	27,927.5	1.6
标普/澳证 200	7,283.6	0.4
韩国 KOSPI	2,432.1	0.2
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	17,594.4	1.6
台湾台股指数	15,608.4	0.1
印度尼西亚雅加达综合	6,813.6	(0.6)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,453.6	(0.1)
新加坡富时海峡	3,232.0	(0.1)
越南证交所指数	1,024.8	(1.2)

资料来源：彭博

## 板块要闻

**风险等级: 2** 在国内流量红利见顶的背景下，电商出海将是国内电商平台重要的第二增长曲线。尽管市场对电商出海的投入所带来短期的估值挑战仍存较大分歧，但我们认为基于现有国内供应链优势及成熟模式的复制，出海平台长期的盈利能力仍有较高能见度。从市场空间来看，疫后消费者线上购物的习惯仍然延续，2026 年全球电商市场规模有望达 8.1 万亿美元，2022-26 年 CAGR 约 9%。我国凭借高性价比产品和优质供应链的核心优势，在全球市场中具备较强的比较优势，根据海关总署及艾媒咨询预测，预计 2024 年内地跨境电商市场规模有望达 2.95 万亿，2022-24 年 CAGR 约 22%，在全球电商市场 (除中国) 占比有望提升至 13.1%。基于成熟电商模式在国内的成功实践，我们看好国内头部平台根据自身优势进行能力输出以及为公司带来的潜在估值增量，建议重点关注阿里巴巴 (BABA US)、拼多多 (PDD US)。(中信证券 - 廖原)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

## 港股市场

- 隔夜美股走高，上周五港股反弹逾百点，但在廿日均线有阻力。恒指全周反弹 557 点 (+2.8%)，科指反弹 200 点 (+5%)。上周五恒指高开高走，最多升 297 点至 20,727 点，但随后升幅大幅收窄至升 100 点以内，午后动力略为增强。恒指收报 20,567 点，升 138 点 (+0.7%)；国指收报 6,939 点，涨 1.2%；科指收报 4,211 点，涨 2.1%，大市成交 1,057.8 亿港元。全国两会召开在即，憧憬国企改革，相关股续受追捧；内地餐饮股整体走高。

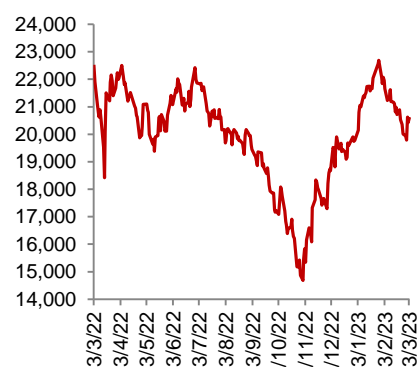
### 港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
通信服务	2.0	日常消费品	(1.2)
能源	2.0	医疗保健	0.2
公用事业	1.6	金融	0.2
房地产	1.3	原材料	0.4
非日常生活消费品	1.1	信息技术	0.6
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
电视广播 (511 HK)	51.6	涂鸦智能 (2391 HK)	(25.5)
中国派对文化 (1532 HK)	41.1	瀛晟科学 (209 HK)	(23.7)
栢浚国际 (1355 HK)	31.0	华邦科技 (3638 HK)	(20.0)
中华国际 (1064 HK)	27.9	环科国际 (657 HK)	(19.6)
上置集团 (1207 HK)	26.3	中油洁能 (1759 HK)	(18.7)

资料来源：彭博、中信证券

根据 GICS 分类

### 恒生指数



资料来源：彭博

## 板块要闻

**风险等级：1 宏观政策助力寿险实现中长期修复。**政府工作报告中提出，2023年预期目标国内生产总值增长5%左右，其中提及加强养老服务保障，完善生育支持政策体系。从消费属性看：预计2023年消费和服务业将是拉动经济增长主要动力，有利于稳住保险消费，促进寿险需求复苏。从理财属性看：保持广义货币供应量和名义GDP增速基本匹配，有利于保险等金融行业实现资产负债表扩张，带来行业增长动能。从服务属性看：加强养老服务保障，将养老服务作为大宗消费等拉动经济的重要手段，有利于养老保险产业长期发展。从投资角度看：优化债务期限结构，有利于保险资金发挥长久期优势，继续提升资产久期，实现长期稳定的期限利差。2023年消费和生活服务业料将修复，有望为保险行业未来1-3年复苏带来较为确定的宏观环境。从政策角度看，货币政策、养老政策、债务期限拉长等方面，也都有利于寿险行业实现量的平稳增长以及价的持续稳定。作为后周期修复的服务行业，建议从1-3年周期角度看寿险股的持有价值，从而分享从PB估值走向PEV估值的超额收益。市场仍然低估了行业存量保单的价值，尤其是低估了寿险需求正在开启新的发展阶段的可能，重点关注友邦保险 (1299 HK)、中国平安 (2318 HK; 601318 CH)、中国太保 (2601 HK; 601601 CH)、中国太平 (966 HK)、新华保险 (1336 HK; 601336 CH) 等公司。(中信证券 - 童成墩)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分1至5级

## A股市场

- 内地公布2月份财新服务业PMI录得55.0，较前月上升2.1个点，为2022年9月以来新高，加上全国两会召开前夕，憧憬利好政策出台，市场气氛向好，支持上周五A股反复上升。截至收盘，沪指报3,328.39点，涨0.54%；深成指报11,851.92点，涨0.02%；创指报2,422.44点，涨0.16%。两市成交8,695亿元（人民币·下同），较上日缩减7%。外资续流入A股，陆股通净流入金额为20.66亿元，连续三日录得净流入。盘面上，人行副行长潘功胜表示金融监管部门出台了「金融16条」，近一段时期，市场信心加快恢复，房地产市场交易活跃性有所上升，深深房A（000029 CH）及华侨城A（000069 CH）分别上升4.17%和2.21%。另外，中船系、先进封装、教育板块涨幅居前，数字水印、时空大数据、华为欧拉板块跌幅较大。

### 陆股通五大表现强弱板块\*/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
能源	1.6	日常消费品	(0.6)
通信服务	1.6	非日常生活消费品	(0.3)
工业	1.1	原材料	(0.2)
公用事业	0.9	医疗保健	(0.1)
金融	0.9	房地产	0.5
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
通富微电 (002156 CH)	10.0	浪潮信息 (000977 CH)	(10.0)
工业富联 (601138 CH)	10.0	天孚通信 (300394 CH)	(7.8)
长川科技 (300604 CH)	9.9	大豪科技 (603025 CH)	(5.3)
中微公司 (688012 CH)	9.0	燕京啤酒 (000729 CH)	(4.8)
中粮科工 (301058 CH)	9.0	中科创达 (300496 CH)	(4.4)

资料来源：彭博、中信证券

\* 上证综指成份股 根据 GICS 分类

### 上证综指



资料来源：彭博

## 板块及个股要闻

**国企对标世界一流企业，价值创造行动启动。**据国资委官网，2023年3月3日，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。预计价值创造行动将以2022年底印发的《关于开展对标世界一流企业价值创造行动的通知》为纲，涉及效率效益提升、创新驱动、可持续发展等工作内容。当前央企考核指标更加强调盈利能力和现金流安全，伴随资本运作、股权激励等配套制度不断完善，央企估值有望重塑。建议关注科技型国企、国家安全体系中有重要作用的国企。（中信证券 - 杨帆）

**风险等级：1 军费增速创近年新高，行业景气延续。**据新华网英文版，2023年中国国防支出预算约为15,537亿元，同比+7.2%，增速创2019年以来最高。对比其他军事强国国防预算占GDP比例，中国军费或仍有提升空间。我们认为2023年国防预算的公布有助于稳定市场对行业长期稳健发展的信心，有利于板块估值修复，同时国企改革提速有望持续催化板块情绪，并带动部分军工央企估值重塑。推荐具备估值修复空间的绩优股，以及边际增速向上的“新领域”方向。估值修复关注中航重机（600765 CH）、振华科技（000733 CH）、中航沈飞（600760 CH）等；战场感知关注航天宏图（688066 CH）；航空发动机关注航发控制（000738 CH）、图南股份（300855 CH）、派克新材（605123 CH）。（中信证券 - 付宸硕）

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分1至5级

## 外汇 / 商品

- 美元及美国债息回落，上周五金价低位反弹。纽约4月期金收涨14.1美元(+0.8%)，报1,854.6美元/盎司，上周累计升2%，是5个星期以来首次上升。
- 内地公布的服务业指数优于预期，市场继续憧憬中国原油需求强劲，上周五国际油价先跌后反弹，连升4日，创下三周高位。纽约期油收涨1.52美元(+1.9%)，报79.68美元/桶；伦敦布兰特期油收涨1.08美元(+1.3%)，报85.83元/桶。

### 主要外汇商品

	上日收盘	1日变动 (%)	5日变动 (%)	年初至今涨跌 (%)	保力加通道 (上端)	保力加通道 (下端)	彭博预测*	潜在升/跌幅 (%)*
美元指数	104.52	(0.5)	(0.7)	9.3	105.30	102.85	99.25	(5.0)
美元兑人民币 <sup>^</sup>	6.904	0.2	0.8	(7.9)	6.970	6.757	6.68	3.4
美元兑日圆	135.87	0.7	0.4	(15.3)	137.77	130.46	125.00	8.7
欧元兑美元	1.064	0.4	0.8	(6.5)	1.078	1.055	1.11	4.4
英镑兑美元	1.204	0.8	0.8	(11.1)	1.216	1.194	1.24	3.0
澳元兑美元	0.677	0.6	0.7	(6.8)	0.702	0.668	0.72	6.4
纽约期金	1,854.6	0.8	2.5	1.4	1,882.2	1,810.2	1,847.50	(0.4)
纽约期油	79.7	1.9	4.4	5.9	81.0	73.3	83.00	4.2
彭博商品指数	108.3	1.3	2.6	9.2	109.2	105.3	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

\* 2023年彭博综合预测

<sup>^</sup> 在岸人民币汇价

## 固定收益

- 债市新闻：**上周一级市场新发规模超25亿美元，其中中国太平发行了20亿美元的次级资本证券永续NC5债券，是全周最大规模发行人。投资级走势疲软，资金偏向短端债券，长端整体承压，科技板块整体走阔1-9bps。高收益较为稳定，碧桂园涨1-4pt；路劲基建涨2-3pt；建业短端走强，涨4-9pt；龙光、融创均有1-2pt涨幅。

### 债券市场指数

	现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)		现时 (%)	1日涨跌 (基点)	年初至今 (基点)		现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)
中国境内债 (人民币)	215.28	(0.00)	0.28	2年期美债收益率	4.89	0.63	46.55	美国投资级指数	2,966.76	0.96	0.91
中资美元债投资级指数	205.21	0.27	1.19	10年期美债收益率	4.05	(0.19)	17.89	美国高收益指数	2,232.55	0.65	2.79
中资美元债高收益指数	241.96	0.27	6.94	30年期美债收益率	3.99	(0.28)	2.77	美国3-5年期国债指数	352.03	0.23	(0.63)
中资房地产美元债	202.13	0.36	9.13	10-2年美债利差	-0.84	(0.82)	(28.66)	新兴市场政府债指数	125.25	0.00	1.53

资料来源：彭博、中信证券

## 免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）撰写。中信证券财富管理（香港）是中信证券经纪（香港）有限公司和中信证券期货（香港）有限公司的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理（香港）或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。

本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资/产品专员个人观点，或投资/产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理（香港）的官方观点和利益（包括投资研究部门的观点）存在差异，也可能不存在差异。

本文包含支持投资决策的全部信息，您不应依赖它来评估投资任何证券或产品的优势。此外，读者应对法律、监管、税务、信用和会计方面的影响进行独立评估，并与其金融专业人士一起确定此处提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获得所有可用的相关信息。所载任何预测、数据、意见或投资技术和策略仅供参考，基于某些假设和当前市场状况，如有更改，恕不另行通知。

虽然信息来自被认为可靠的来源，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

任何人士于某司法管辖区其中作出购买或出售证券的邀请或招揽属违法时，本文不应被解释为发出此类邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

## 法律主体声明

**香港：**本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（下称“中信证券财富管理（香港）”，中央编号 AAE879），一家受香港证券及期货事务监察委员会监管的公司发表及分发。

## 针对不同司法管辖区的声明

**香港：**根据任何时间下所适用法律和法规，中信证券财富管理（香港）、其各自的关联公司或与中信证券财富管理（香港）有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和/或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和/或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理（香港）和/或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪（香港）有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本文。中信证券经纪（香港）有限公司 2023 版权所有，并保留一切权利。