

市场动态

2023年3月9日

新一轮国务院机构改革方案正式出台

- 2023年3月7日，十四届全国人大一次会议在人民大会堂举行第二次全体会议。受国务院委托，国务委员兼国务院秘书长肖捷作关于国务院机构改革方案的说明。本次改革涉及重新组建科学技术部、组建国家金融监督管理总局、深化地方金融监管体制改革、组建国家数据局等。从内容来看，此次改革延续了二十大报告关于中国式现代化的思路，聚焦科技、金融、数据三大核心。(1) 科技方面：重新组建科学技术部，预计职责优化后，后续科技创新和关键核心技术攻关支持政策力度或将进一步加大。(2) 金融方面：在银保监会基础上组建国家金融监督管理总局，统一负责证券业之外的金融业监管，央行和证监会均有部分职能调入；国家金融监督管理总局和证监会均变更为国务院直属机构，同时企业债发行审核监管职责纳入证监会管理；深化地方金融监管体制改革；统筹推进人民银行分支机构改革；本次机构改革提出要完善国有资本管理体制以及加强部门工作人员统一规范管理。(3) 数据方面：本次机构改革将网信办和发改委关于数据要素的部分职能进行融合，组建国家数据局，数据要素市场化进程正式进入快车道。因此，我们预计科技创新和关键核心技术攻关、金融防风险、数据要素市场化等相关政策或将持续出台。
- 重点新闻：**中国两会：通过科技协同创新以及更好统筹经济建设和国防建设来增强军事力量；联储会主席鲍威尔强调尚未决定加快升息步伐；荷兰政府：计划限制浸没式 DUV 光刻机的对华出口；彭博：因内地需求令人失望，据悉中国未来几周将出口大量的铜；乘联会：中国 2 月份狭义乘用车零售销量同比增加 10.4%；南华早报：旭辉控股已在出售包括其总部在内的上海资产；IFR：据悉腾讯参股的微医已向网信办提交美国上市计划。

股票

美国联储会主席鲍威尔言论鹰派，隔晚美股大跌，周三 A 股弱勢盘整，恒指跌超 2%，险守 20,000 点关口；美国就业数据好于预期，鲍威尔表示未就加息步伐作决定，要继续观望数据，美股周三好淡淨持。

外汇 / 商品

美国 2 年与 10 年期国债息差一度高达 111 个基点，曲线倒挂程度加深，虽然 EIA 美国上周原油库存下跌，但仍未能提振交易员对原油的信心，周三国际油价跌 1% 左右。联储会主席鲍威尔在第二天的国会发表证词鹰派语气略微减弱，美元先升后靠稳，纽约期金微跌。

固定收益

美债收益率上升影响整体债券市场情绪，中资美元债投资级长端整体走弱，科技板块，腾讯走弱 2-4bps；国企板块，昊华、国家电网等名字有小幅抛压，随后平衡。高收益情绪转弱，活跃券整体跌 0.5-1pt，融创境外重组方案拟发行新票据展期最长 9 年，债权人可申请债转股；新城、远洋被穆迪下调评级。

海外市场

- 美国就业数据好于预期，鲍威尔表示未就加息步伐作决定，要继续观望数据，美股周三个别发展。道指轻微高开 15 点后，曾倒跌 243 点至 3,2612 点，标指及纳指曾挫 0.42% 及 0.61%。截至收盘，道指跌 58 点，标指反复倒升 0.14%，纳指涨 0.4%。特斯拉 (TSLA US) 跌 3.04%；药厂默克 (MRK US) 跌 2.68%，为跌幅最大道指成份股。英特尔 (INTC US) 涨 1.76%，为表现最强道指成份股。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	32,798.4	(0.2)
标普 500	3,992.0	0.1
纳斯达克	11,576.0	0.4
巴西圣保罗证交所指数	106,540.3	2.2
欧元区斯托克 50	4,288.5	0.2
英国富时 100	7,929.9	0.1
法国 CAC 40	7,324.8	(0.2)
德国 DAX 30	15,631.9	0.5
俄罗斯交易系统现金指数	951.4	0.0


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	28,444.2	0.5
标普/澳证 200	7,307.8	(0.8)
韩国 KOSPI	2,431.9	(1.3)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	17,754.4	0.2
台湾台股指数	15,818.2	(0.3)
印度尼西亚雅加达综合	6,776.4	0.1
富时大马交易所吉隆坡综合	1,454.7	(0.3)
新加坡富时海峡	3,226.9	(0.6)
越南证交所指数	1,049.2	1.1

资料来源：彭博

个股要闻

 风险等级: **2** **有道 (DAO US; 8.56 美元; 目标价: 12 美元)** 收入创单季新高，实现季度盈利。公司 4Q22 收入实现 14.5 亿元/+38.6%，创单季度新高，净利润实现 0.25 亿元，扭亏为盈。分业务看，学习服务/智能硬件分别同增 39%/28%，其中数字内容服务销售额超 6 亿，毛利率超 60%，并已连续两个季度实现净收入可覆盖成本及运营支出。综合来看，公司教育科技转型成功，数字化内容服务与智能硬件产品表现优异，未来有望持续驱动高增长。当前公司估值处于历史低位，配置性价比凸显。(中信证券 - 姜娜)

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

- 美国联储会主席鲍威尔言论鹰派，隔夜美股大跌，周三港股走弱，恒指收盘险守 20,000 点关口。恒指低开低走，随后沽压增加，午后跌穿早盘低位，最多曾跌 565 点至 19,969 点，盘尾跌幅收窄，恒指最终收报 20,051 点，跌 483 点 (-2.35%)；国指收报 6,727 点，跌 2.9%；科指失守 4,000 点关口，收跌 133 点 (-3.2%)，报 3,989 点。大市成交 1,174.79 亿港元，南向资金净流入 75.5 亿港元。科技股领跌大市，生物科技、内房物管沽压显著；电视广播(511 HK)旗下上海翡翠东方传播与淘宝昨日首秀，股价大涨 85.1%，也带动其他传媒股大涨。

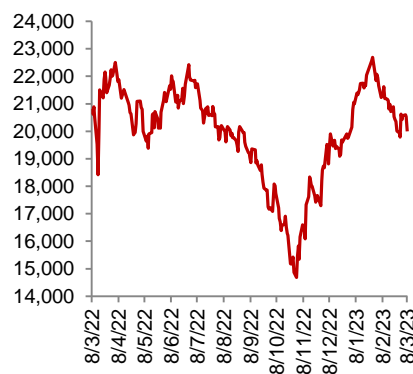
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
日常消费品	(0.9)	医疗保健	(3.3)
公用事业	(1.3)	非日常生活消费品	(3.1)
通信服务	(1.5)	信息技术	(2.5)
工业	(1.6)	能源	(2.1)
原材料	(1.6)	房地产	(2.0)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
邵氏兄弟 (953 HK)	318.0	中国智慧能源 (1004 HK)	(24.2)
英皇文化产业 (491 HK)	93.2	诺发集团 (1360 HK)	(23.8)
电视广播 (511 HK)	85.1	国际娱乐 (1009 HK)	(23.5)
香港科技探索 (1137 HK)	27.6	建发新胜浆纸 (731 HK)	(17.2)
华人置业 (127 HK)	23.0	思考乐教育 (1769 HK)	(16.8)

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 新特能源 (1799 HK; 19.92 港元; 目标价: 27 港元) 业绩符合预期，硅料将以量补价。公司 2022 年业绩符合预期，净利润同比增长 170%，主要得益于硅料业务量价大幅提升。目前公司多晶硅产能约 20 万吨，并规划准东新一期 10 万吨产能将于 23H1 投产，我们预计公司 2023 年硅料产量将达 23 万吨以上，销量同比仍有望实现翻倍左右增长。2023 年硅料行业进入加速扩产期，价格或将迎来明显下降，但考虑到公司硅料产能释放，以量补价，同时成本有望持续优化，预计公司 2023 年硅料板块盈利降幅不大，同时电站开发运营业务料将持续稳步增长。(中信证券 - 李想)

风险等级: 1 小鹏汽车 (9868.HK; 33.45 港元; 目标价: 40 港元) P7i 即将上市，人事调整和组织变革成效初显。2023 年 2 月，小鹏汽车共交付新车 6,010 辆，同比-3.3%，环比+15.2%；根据 Thinkercar，小鹏汽车 2023 年 1 月 30 日至 2 月 26 日上险量为 5,519 台，同比-0.7%，环比+18.8%。环比提升主要系：(1) 1 月春节期间为汽车消费传统淡季叠加新能源补贴退坡；(2) 公司 1 月 17 日针对第一代车型 G3i、P5、P7 降价 2-3.6 万不等，降价带来的需求刺激并未在春节假期明显体现，而是滞后到了 2 月前两周。P7i 正式发售，产品力相较于老款 P7 明显提升，人事调整和组织架构变革成效初显，期待年中 G6 上市释放更加积极信号。看好公司逐渐走出 G9 发售失败后的经营困境。(中信证券 - 尹欣驰)

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

- 周三 A 股三大指数集体低开，随后弱势盘整，尾盘段在以三大运营商为首的数字经济股带动下跌幅收窄。截至收盘，沪指报 3,283 点，跌 1 点 (-0.06%)；深成指报 11,598 点，跌 10 点 (-0.09%)；创指报 2,377 点，跌 6 点 (-0.26%)。两市成交仅 7,185 亿元，北向资金净流出 10.14 亿元。盘面上，6G 概念、光刻胶、半导体、军工、数据安全板块走高；能源、酒店及餐饮、芬太尼板块跌幅居前。

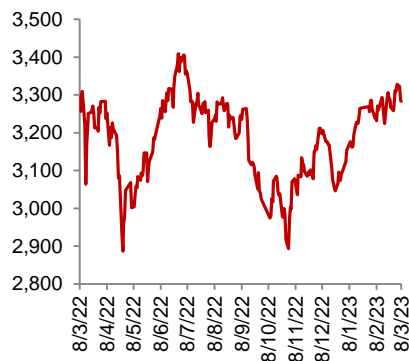
陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
通信服务	2.8	能源	(0.8)
信息技术	1.1	日常消费品	(0.7)
房地产	0.4	金融	(0.4)
工业	0.1	原材料	(0.4)
非日常生活消费品	(0.0)	公用事业	(0.4)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
迪普科技 (300768 CH)	14.2	杰瑞股份 (002353 CH)	(5.9)
南大光电 (300346 CH)	9.9	起帆电缆 (605222 CH)	(5.5)
亚光科技 (300123 CH)	9.6	海油工程 (600583 CH)	(5.2)
基蛋生物 (603387 CH)	8.0	科顺股份 (300737 CH)	(4.7)
信维通信 (300136 CH)	8.0	震裕科技 (300953 CH)	(3.8)

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

板块要闻

风险等级: 1 集成电路政策力度有望加大。我们复盘了国内外集成电路产业扶持政策和国内新能源车产业的发展经验，并尝试对政策深化的可能路径进行分析，我们认为政策未来可以围绕制定目标、组织协调、引导投资、支持人才、攻关机制、国际合作、财税政策、专项补贴、鼓励国产等方面展开，从当下产业安全角度出发，建议重点关注国内半导体产业链，尤其是半导体设备、零部件、材料、高端芯片等易“卡脖子”、后续有望获得政策推动的环节。半导体设备/零部件：芯源微 (688037 CH)、北方华创 (002371 CH)、中微公司 (688012 CH)、盛美上海 (688082 CH)、至纯科技 (603690 CH)、华峰测控 (688200 CH)、长川科技 (300604 CH)等；制造：中芯国际 (981 HK)、华虹半导体 (1347 HK)；高端芯片：寒武纪 (688256 CH)、景嘉微 (300474 CH) 等；封测：长电科技 (600584 CH)、通富微电 (002156 CH) 等。(中信证券 - 徐涛)

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

- 美国2年与10年期国债息差一度高达111个基点，曲线倒挂程度加深，虽然EIA美国上周原油库存跌169.4万桶（市场估计上升160万桶），但仍未能提振交易员对原油的信心。周三纽约期油续跌1.19%，收报76.66美元/桶；布兰特期油亦跌0.79%，收报82.66美元/桶。
- 联储会主席鲍威尔在第二天的国会发表证词鹰派语气略微减弱，美元先升后靠稳，纽约期金微跌0.1%，报1,818.6美元/盎司。

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	105.66	0.0	1.1	10.4	105.75	102.92	98.50	(6.8)
美元兑人民币 [^]	6.959	0.1	(1.3)	(8.7)	6.991	6.784	6.69	4.0
美元兑日圆	137.36	(0.1)	(0.9)	(16.2)	138.33	131.44	125.00	9.9
欧元兑美元	1.055	(0.0)	(1.2)	(7.3)	1.077	1.052	1.11	5.3
英镑兑美元	1.185	0.1	(1.5)	(12.5)	1.219	1.186	1.24	4.7
澳元兑美元	0.659	0.1	(2.5)	(9.3)	0.703	0.659	0.72	9.3
纽约期金	1,818.6	(0.1)	(1.5)	(0.5)	1,875.7	1,805.9	1,847.50	1.6
纽约期油	76.7	(1.2)	(1.3)	1.9	81.1	74.3	83.00	8.3
彭博商品指数	105.0	(0.7)	(2.1)	5.9	109.2	104.9	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

* 2023年彭博综合预测

[^] 在岸人民币汇价

固定收益

- 债市新闻：**美债收益率上升影响整体债券市场情绪，中资美元债投资级长端整体走弱，科技板块，腾讯走弱2-4bps；国企板块，昊华、国家电网等名字有小幅抛压，随后平衡。高收益情绪转弱，活跃券整体跌0.5-1pt，融创境外重组方案拟发行新票据展期最长9年，债权人可申请债转股；新城、远洋被穆迪下调评级。

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)	215.62	0.02	0.44	2年期美债收益率	5.07	6.17	64.43	美国投资级指数	2,987.43	(0.15)	0.65
中资美元债投资级指数	205.54	(0.07)	1.08	10年期美债收益率	3.99	2.76	11.65	美国高收益指数	2,248.21	(0.29)	2.84
中资美元债高收益指数	243.56	(0.26)	7.36	30年期美债收益率	3.89	2.20	(6.89)	美国3-5年期国债指数	351.81	(0.25)	(0.93)
中资房地产美元债	203.60	(0.25)	9.53	10-2年美债利差	-1.08	(3.41)	(52.78)	新兴市场政府债指数	125.48	0.07	1.45

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。