

# 港股3月开门红 市场强势格局可期

在经历了2月的震荡调整走势后，港股主要指数在3月1日大幅收涨。市场人士表示，相关利好政策、经济基本面以及流动性预期向好等成为支撑港股上涨的主要因素。近期港股仍有望保持强势。

● 本报记者 张枕河



6.64% | 数据显示,3月1日恒生科技指数上涨6.64%,报4185.62点。

视觉中国图片



3月1日，港股主要指数一扫2月的颓势，集体大幅收涨。Wind数据显示，香港恒生指数3月1日上涨4.21%，报20619.71点；恒生中国企业指数上涨5.06%，报6914.30点；恒生

科技指数上涨6.64%，报4185.62点。同时，港股主要行业板块全线大涨。恒生12个分行业指数全线大涨，涨幅前两位的分别是资讯科技业指数和医疗保健业指数，涨幅分别为

6.50%、4.83%。个股方面，多数明星股涨幅显著。蔚来上涨11.00%，小鹏汽车上涨9.61%，阿里健康上涨8.04%，百度集团上涨7.57%，腾讯控股上涨7.33%，

小米集团上涨6.24%。在刚刚结束的2月份，港股主要指数表现疲软。2月，香港恒生指数累计下跌9.41%，恒生中国企业指数下跌11.36%，恒生科技指数下跌13.59%。



市场人士表示，港股市场正迎来多重利好。首先，香港疫情防控政策优化调整。香港特别行政区行政长官李家超2月28日宣布，香港于3月1日起全面取消“口罩令”，市民在室内、户外，以及乘坐公共交通工具时均无须佩戴口罩。

政区政府日前公布财政预算案，多项内容被认为将有利于提振香港经济。例如，香港特别行政区政府今年将再向每名符合资格的18岁或以上永久性居民及新来港人士分两期发放总额5000港元电子消费券，将有利于消费。除了吸引人才外，香港特别行政区政府计划出台政策便利在外地注册的企业（特别是业务以亚太区为核心的企业）将注册地迁至香港。

在加强内地与香港互联互通方面，香港特别行政区政府将与内地探讨各项扩容增量方案。香港特别行政区政府也将研究为境外投资者提供更多风险管理产品。三是内地经济前景向好，投资者对港股相关板块信心上升。国家统计局3月1日公布数据显示，2月，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为

52.6%、56.3%和56.4%，分别高于上月2.5、1.9和3.5个百分点，三大指数均连续两个月位于扩张区间。瑞银相关分析师表示，随着内地旅客和资本持续流入，香港旅游、金融、零售、保险等板块有望获得提振。四是流动性预期向好。瑞银相关分析师表示，美联储将逐步结束加息周期，预计金融环境在下半年将有所宽松，从而减少下半年港股上行阻力。



在利好背景之下，南向资金也开始大举入场。截至3月1日港股收盘，南向资金全日合计净流入近34亿港元。其中，沪市港股通净流入1636亿港元，深市港股通净流入1759亿港元。当日，腾讯控股、美团、中国电信分别获净买入13.35亿港元、7.88亿

港元、6.82亿港元。前两者为资金颇为关注的科技股，而后者受益于数字经济相关的市场热点。兴业证券表示，在数字经济主线之下，以天翼云为代表，中国电信有望推进“国家云”建设，从传统的“管道运营商”转变为数字经济的赋

能者，依托下沉式“国家云”护航数字经济健康发展。天风证券研报表示，近期美元走强，美债收益率创年初以来新高，叠加市场担忧国际局势变化，一定程度上压制了港股表现。预计未来6个月内，随着经济、消费数据的修复，港股

盈利预期有望进一步向上修复。当前港股市场为投资者提供了布局窗口。实际上，本周以来南向资金一直保持积极态势，南向资金本周合计净流入逾62亿港元。其中，沪市港股通净流入14.37亿港元，深市港股通净流入47.91亿港元。

## 广发证券策略会研判：企业盈利增速回升 A股修复行情将延续

● 本报记者 胡雨

3月1日，广发证券2023年春季资本论坛在成都举行。广发证券首席经济学家郭磊在论坛上表示，2023年全年我国实际GDP有望实现5.5%至6%的增长，在这一过程中，企业盈利增速将从低位逐步回升。

广发证券策略研究首席分析师戴康表示，继续看好A股修复态势，当前建议配置低估值、高业绩弹性方向。主题投资方面，全年看好“中国特色估值体系”政策主线的投资机会。

### 全年GDP增速有望超5.5%

在郭磊看来，当前经济已走出谷底并逐步正常化，具体表现包括居民生活半径打开、消费和服务业正以高斜率恢复、制造业迎来高景气开局等，整个经济的供给端明显好转。地产和汽车业绩尚未“启动”，导致市场对于复苏的持续时间仍存观察情绪。就权益市场而言，当前市场低估值形态已经不像2022年下半年那么明显，但空间仍在。

对于备受关注的房地产行业，郭磊认为其将会有一个中等程度的修复，预计修复持续时间较长。对于全年经济增速，郭磊预计2023年全年实际GDP会有5.5%至6%的增长。在这一过程中，企业盈利增速将从低位逐步回升，而结合“PPI定买卖”的历史经验来看，PPI上行期权益资产存在盈利支撑。

### 短期复苏斜率有所提升

戴康分享了对A股春季投资策略的展望。在戴康看来，2022年10月底是中国权益市场的拐点。中国经济仍在“强预期”阶段，短期复苏斜率有

所提升。整体上看，本轮中国经济复苏和海外经济浅衰退、美债利率下行的中期趋势未变，维持A股持续修复的看法。

对于A股公司全年盈利状况，戴康预计，A股公司在2023年将步入新一轮盈利回升周期，其中一季度是盈利底。预计中游材料、TMT、地产链、消费服务业具备业绩高弹性优势。

谈及A股配置和市场风格变化，戴康在演讲中提到一个关键词：“4月决断”。戴康认为，当前经济“强预期”未来会如何演变，取决于地产基本面的复苏情况。“若地产基本面实现强复苏，那么高业绩弹性行业表现将更强，风格上这些行业更偏向价值；若基本面仅实现弱复苏，那么配置上更应关注高景气行业，这些行业更偏向成长风格。”

### 配置低估值高业绩弹性方向

对于后市具体配置方向，戴康认为，可继续配置低估值、高业绩弹性方向，包括地产链中的消费建材、家具，复工复产需求抬升的自动化设备、工程机械、重卡，疫后消费修复链中的生物制品、创新药、中药及休闲食品，科技链条的半导体设计、信创、AIGC、游戏、广告和影视院线。

经历“4月决断”后，戴康认为可探索从高业绩弹性方向向高景气方向的切换，此时看好两大领域：一是泛新能源技术创新领域，包括新能源车链的电池、轻量化、汽车电子，以及储能链的储能电池、控温设备；二是通信设备，如光模块、光纤光缆等，其在2023年有望持续受益。

主题投资方面，戴康建议持续关注“中国特色估值体系”政策主线的投资机会，其中最为重要的是国企央企迎来估值重塑。

## 2月调研热情不减 部分中小银行成机构“心头好”

● 本报记者 薛瑾

刚刚过去的2月，A股银行板块整体出现调整行情，但机构对银行调研热情不减。9家城农商行受到多家券商、基金和险资等机构调研。被调研的银行不乏亮点，包括成长性较好、业绩增长强劲等。

在机构对相关银行的调研中，信贷投放、息差、中收业务等成主要关注点。多家银行表示，预计2023年信贷投放总量会高于去年，将动态调整信贷投放节奏，优化资产结构，加强负债成本管控，力保息差稳定。

### 聚焦江浙城农商行

Wind数据显示，2月，券商、基金、险资等机构投资者调研了9家上市银行，包括常熟银行、苏农银行、瑞丰银行、齐鲁银行、苏州银行、无锡银行、杭州银行、紫金银行、厦门银行，均为区域性银行。

从上述银行所属区域来看，9家银行中7家来自江浙地区。从被调研总次数来看，常熟银行、苏农银行、瑞丰银行均在5次以上，位列前三。从参与调研的机构家数来看，常熟银行、杭州银行、苏州银行、瑞丰银行均在30家以上。

信贷投放、息差、中收业务等，是调研过程中备受关注的焦点。

信贷方面，多家银行表示，预计2023年信贷投放总量会高于去年。常熟银行预计全年信贷需求会逐步释放，2023年信贷投放将好于去年。杭州银行表示，开门红活动取得较好成果，1月信贷投放好于去年同期，会根据实际情况动态调整信贷投放节奏。

对于近期银行业面临的息差收窄压力，多家银行表示，将优化资产结构，加强负债成本管控，力保息差稳定。常熟银行表示，将进一步优化贷款结构，提高个人贷款、个人经营性贷款、信保类贷款占比。同时优化负债结构，降低负债成本率，预计2023年全年息差水平有望保持稳定。杭州银行表示，2023年该行息差存在

一定下行压力，已采取针对性措施，贷款方面做了一些结构调整；存款方面，做了降本增效的长期安排，总体判断2023年净息差下降幅度会远低于2022年。瑞丰银行表示，将灵活进行存贷款产品定价，平衡好量价关系，预计2023年整体息差大概率会呈现稳定状态。

与银行盈利能力和估值相关的中收业务也受到机构关注。杭州银行表示，2022年在理财、托管等业务多元发展影响下，该行中收业务实现较快增长；2023年中收业务增长会有一定压力，将持续深耕细分市场，提升核心竞争力。

### 银行板块将迎估值修复机会

上述被调研的上市银行大多业绩表现亮眼。截至3月1日，A股上市银行中约有半数披露2022年业绩快报，净利润增速在25%以上的银行有9家，其中7家是江浙地区的城农商行。张家港行、江苏银行、苏农银行增幅接近30%，处于领先水平。

伴随着业绩修复和经济企稳复苏，不少业内人士认为，银行板块将迎来较好的估值修复机会。

对银行股的增持也在持续。日前，重庆银行宣布新一轮增持计划，12名董事、高管以及第一大股东增持金额合计不低于2898.27万元。此前，瑞丰银行也宣布，截至2月8日，最新一轮增持计划实施期限届满，增持计划已实施完成。时任董事、高管增持金额超过500万元。

同时，一些基金展现了对银行板块的关注，2022年四季度继续加仓银行股。中庚基金研报表示，在经济回暖阶段，信贷的真实需求回升，价格与息差下行压力减弱，银行盈利有回升空间。

东方证券分析师唐子佩认为，目前银行板块估值仍处于历史底部。展望未来，银行的经营压力有望逐步改善，继续看好板块估值修复行情。经济复苏背景下，优质中小行区域逻辑仍然坚挺。

# 产品持续扩容 险企抢滩个人养老金市场

● 本报记者 陈磊

日前，个人养老金保险产品再度迎来扩容，新增6款产品被纳入名单，目前个人养老金保险产品共涵盖11家公司旗下的19款产品。

业内人士认为，保险机构在长期投资资金管理、长寿风险管理、医疗健康养老产业协同等领域有一定竞争优势，保险机构可进一步发挥优势，抢占个人养老金这一蓝海市场。

### 产品数量增至19款

2月28日，中国银行保险信息技术管理有限公司（简称“中国银保信”）网站最新披露的个人养老金保险名单显示，个人养老金保险产品再度扩容，由此前的9家公司13只产品增至最新的11家公司19款产品。

泰康养老、交银人寿两家公司的产品首次被纳入个人养老金保险产品名单，包括泰康养老的“泰康尊享一生年金保险B款（万能型）”“泰康幸福赢家年金保险（分红型）”、交银人寿的“交银人寿个人养老年金保险（万能型）”。

此外，国民养老的“国民美好生活养老年金保险”“国民美好生活B款养老年金保险”“国民福寿双全两全保险”三款产品也被纳入个人养老金保险产品名单。此前，国民养老已有一款“国民共同富裕专属商业养老

11家

2月28日，中国银行保险信息技术管理有限公司网站最新披露的个人养老金保险名单显示，个人养老金保险产品再度扩容，由此前的9家公司13只产品增至最新的11家公司19款产品。

保险”入选。

从类型上来看，目前的个人养老金保险产品类型较为多样，包括专属商业养老保险、两全保险、年金保险等。业内人士认为，这有助于为消费者提供多样化的选择，后续符合条件的产品有望继续被纳入个人养老金保险产品名单。

### 结算利率略有下降

部分险企披露的个人养老金保险产品投保情况显示，消费者呈现年轻化趋势。中国证券报记者了解到，不少消费者看重其补充养老功能。

国民养老表示，截至2023年2月初，该公司养老保险个人养老金产品均均保费超1.1万元，其消费者呈现年轻化的趋势，40岁以下人群占比达到50%。据中国人寿寿险公司介绍，截至2022年末，公司个人养老金网站直销保费达7110万元，投保件数达

1.9万件。

宁波的小李购买了一款专属商业养老保险产品。“主要是考虑到可以用它来补充养老，追加保费比较灵活，后续有闲钱时还可以继续放进去。”小李告诉记者。

值得一提的是，在这19款个人养老金保险产品中，有部分产品披露了2022年的结算利率。其中，专属商业养老保险的稳健型账户2022年结算利率在4%至5.15%之间，进取型账户2022年结算利率在5%至5.7%之间，和2021年的结算利率相比略有下降。

北京排排网保险代理有限公司总经理杨帆认为，个人养老金保险产品的结算利率和保险公司的投资水平不开，去年受多种因素影响，保险公司的实际收益率承受较大压力，对结算利率产生一定影响。“但个人养老金保险产品内的资金会随着投资收益增长而递增，长期投资的优势更明显，持有时间越长收益越高，适合做长期养老

中证商品指数公司指数行情							
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1805.75	1823.52	1802.33	1823.03	1812.79	19.37	1.07
中证商品期货价格指数	1402.64	1416.44	1399.98	1416.06	1408.1	15.05	1.07
中证中金商品指数	—	—	—	3307.67	—	35.31	1.08

注1: 中证商品期货系列指数涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算\*100%  
注2: 中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘\*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1195.42	1197.66	1188.25	1197.26	3.86	1193.45
易盛农基指数	1444.22	1446.39	1434.85	1445.88	-1.65	1441.19