



### 一、本周行情回顾

**行情方面**，市场反弹，科创涨 4.5%、创业板涨 3.3%、中证 1000 涨 2%、全 A 涨 1.8%、上证 50 涨 0.9%、红利涨 -0.8%。连续多周强势的科创继续走强。本周领涨前五名的中信行业有传媒 10.5%、计算机 6.9%、电子 6.8%、电新 2.8%、有色 2.7%，计算机连续四周在涨幅榜前列，电子计算机连续两周涨幅靠前，上周跌幅榜领先的电新本周涨幅靠前。本周跌幅前五名的中信行业有钢铁 -3.2%、建筑 -2.2%、石化 -1.8%、交运 -1.5%、公用 -1.4%。主题和板块方面，本周领涨的有光模块 CPO 18.3%、智能音箱 15.3%、炒股软件 15.1%、AI 算力 14.7%、网游 13.9%、东数西算 12.6%，人工智能 12%，本周领跌的中药精选 -6.7%、培育钻石 -4.6%、航空运输精选 -4.2%、大基建央企 -3.8%、熊去氧胆酸 -2.9%、原油储运 -2.8%。

本周陆股通北上资金净流入 110 亿元，而上周净流入 148 亿元。结束近几周一直在净流入与净流出之间交替，连续第二周净流入。全周成交量 5.01 亿元，比前周 4.4 万亿元增加。

上周五盘后央行超预期降准 0.25 个百分点，一二月经济、社融等数据良好的背景下，这被解读为稳经济的态度和对海外危机的提前应对。

本周全球关注周四美联储宣布加息 25BP，符合会前市场预期。1-2 月连续走好的 ISM 非制造业 PMI 和就业数据使得市场对美联储加息减缓的预期反转，美联储下修了经济预测、但上修了通胀预测。美元的弱势可能会使得人民币资产吸引力提升。

**宏观方面**，本周国内经济数据真空。海外方面，本周美联储加息 25 个基点，将联邦基金利率区间上调至 4.75%-5%。这是美联储自去年 3 月以来连续第九次加息。美联储主席鲍威尔表示今年降息不是基本预期，但更紧的信贷条件可以替代加息。数据方面，美国 3 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.3，创去年 10 月来高位，预期 47，2 月终值 47.3；服务业 PMI 初值 53.8，预期 50.5，2 月终值 50.6；综合 PMI 初值 53.3，预期 49.5，2 月终值 50.1。就业数据仍保持韧性，美国上周初请失业金人数减少 1000 人至 19.1 万人，市场预期为增至 19.7 万人。

**债券市场方面**，本周债市在降准公告落地后，各期限利率债收益率多数上行，1 年、3 年、5 年和 10 年国债分别变动 4.38BP、1.41BP、2.01BP 和 0.74BP 至 2.2928%、2.5377%、2.7066% 和 2.8676%。1 年、3 年、5 年和 10 年国开债分别变动 -3.80BP、0.72BP、-0.01BP 和 0.50BP 至 2.458%、2.724%、2.8506% 和 3.025%。资金面前紧后松，资金利率有所回落，银行间市场质押式回购隔夜、7 天利率分别变动 -97.75BP、-36.45BP 至 1.3756%、1.9984%；银行间市场存款类机构隔夜、7 天回购利率分别变动 -98.19BP、-41.45BP 至 1.2697%、1.6982%。公开市场操作方面，央行公开市场共有 4630 亿元逆回购到期；央行在公开市场进行逆回购操作 3500 亿元，因此本周净回笼资金为 1130 亿元。

信用方面，本周远洋集团一笔 3 月 21 日到期的永续美元债利息发生递延支付。荆门农村商业银行公告，决定不行使“18 荆门农商二级”赎回选择权，未赎回部分票息 5.3%，发行总额 2 亿元。继营口银行、九江银行、烟台农商行、安徽太和农商行不行使赎回选择权后，荆门农商行系年内第 5 家，中小银行放弃行权或为常态。融侨集团股份有限公司发行的 20 融侨 F1 发生展期。通化市丰源投资开发有限公司及其发行的债券被列入评级观察名单。



## 二、行业动态跟踪

**大消费行业方面**，本周中信股票指数食品饮料板块上涨 2.04%，家电板块上涨 1.92%，消费者服务板块上涨 2.61%，分列中信本周板块指数的第 11、12、7 名。

**食品饮料板块**：本周食品饮料板块上涨 2.04%，板块上涨排名前三的公司为惠泉啤酒上涨 10.3%，百合股份上涨 9.04%，舍得上涨 9.02%，本周食品饮料板块有所反弹，主要是部分白酒公司年报超预期，带来的反弹。后续板块策略上仍是关注确定性较强的餐饮链，包括啤酒饮料、预制菜、酵母等行业板块，以及偏上游的板块。

**家电板块**：本周家电板块上涨 1.92%，板块上涨排名前三的公司为四川长虹上涨 18.2%，康冠股份上涨 14.7%，极米科技上涨 14.4%。二级行业中白电收涨 1.3%，厨大电收涨 2.5%，小家电收涨 3.4%，零部件收涨 0.3%，黑电收涨 7.5%。从上周来看，一方面 AIGC 热度高涨，逐渐从计算机领域向终端应用领域外溢，如我们上周观点提示，智能家居作为 AIGC 的终端应用方向之一，核心标的取得较大涨幅。另一方面，新房/二手房数据持续向好，带动复苏链条标的交易回暖。后续对 AIGC 在家电领域中的应用保持乐观。当前智能家居渗透主要受困于人机交互弱，器件间交互弱，低频器件与高频消费资源未打通等问题困扰，对用户体验提升不大。AI 的发展在未来有望实质性推动智能家居领域的发展。

**消费者服务板块**：本周消费者服务板块上涨 2.61%，板块上涨排名前三的公司为创业黑马上涨 30.5%，三特索道上涨 15.6%，视源股份上涨 14.5%。板块推荐关注 AI+教育相关的公司，教育行业可以被人工智能带来变革空间较大，此外五一假期临近，出行链也有短期博弈机会。

**【免税政策】事件**：国务院同意在海南省暂时调整实施《中华人民共和国海关事务担保条例》的有关规定，自 2023 年 4 月 1 日起对符合规定的离岛免税品可提交担保后提前放行。适用场景及影响：1) 岛民个人消费，提高提货便利性；2) 岛民未买机票，托人代买后现场提走；3) 岛民充当代购，在岛内二次销售，甚至将购买的免税品直接邮寄到内地；4) 对于游客而言，防晒霜、墨镜等品类的即买即用有利于提高在海南旅游购物的消费体验。预计即购即提将为离岛免税提供 200 亿左右增量市场空间。

**大健康行业方面**，本周表现：中信医药指数涨幅-0.38%。涨跌幅列全行业第 22，跑输沪深 300 指数和创业板指数。整体弱于市场。周二出现大阳线反弹。大市值表现好于中小市值。细分方向上，AI+医药医疗、CXO 表现较好。周五前期强势板块中药出现下跌，个别中药股出现大幅补跌，其他强势股也出现非基本面变化导致的下跌。创新药继续调整，近期博弈加息预期拐点的资金博弈后离场，市场风险偏好不支持。不过跌幅大的个股可以看起来了。

2023 年 3 月 20 日，全国中成药联合采购办公室发布《关于召开中成药联盟采购企业沟通会的通知》，定于 3 月 23 日召开企业沟通会，介绍全国中成药联盟采购相关规则，征求相关企业关于中成药联盟采购规则的意见建议。这意味着全国中成药集采联盟成立后首次全国集采即将拉开帷幕。

2023 年 3 月 21 日，国家卫健委印发了《关于发布大型医用设备配置许可管理目录（2023 年）的通知》。与 2018 年版目录相比，管理品目由 10 个减少为 6 个，其中，由国家卫健委负责管理的甲类甲类由 4 个调减为 2 个，由省级卫健委负责配置管理的乙类由 6 个调减为 4 个。此外，降低了许可的门槛，甲类价格限额由 3000 万元调增为 5000 万元，乙类由 1000—3000 万元调增为 3000—5000 万元。

2023 年 3 月 23 日，中共中央办公厅、国务院办公厅印发了《关于进一步完善医疗卫生服务体系的意见》（以下简称《意见》）。《意见》指出，到 2025 年，医疗卫生服务体系进一步健全，资源配置和服务均衡性逐步提高，重大疾病防控、救治和应急处置能力明显增



强，中西医发展更加协调，有序就医和诊疗体系建设取得积极成效。到 2035 年，形成与基本实现社会主义现代化相适应，体系完整、分工明确、功能互补、连续协同、运行高效、富有韧性的整合型医疗卫生服务体系，医疗卫生服务公平性、可及性和优质服务供给能力明显增强，促进人民群众健康水平显著提升。此外，《意见》还在人才建设、体系整合、服务质量、机构管理、体制改革和组织实施六大方面提出了具体要求。

**大科技行业方面**，本周电子（中信一级）上涨 6.8%，消费电子指数（中信二级）上涨 10.57%，半导体指数（中信二级）上涨 5.09%。费城半导体指数上涨 5.46%，台湾半导体指数上涨 3.57%。

英伟达 GTC 大会上发布了四款 AI 推理芯片、三个大模型云服务、超级计算机，以及针对场景优化的应用 100 个、更新功能的工业元宇宙 Omniverse。而随着高性能计算芯片的发布，AIGC 行业已经由 ChatGPT 单一现象级产品向“AI+”时代迈入，有望带动国内相关产业链转型变革。

中国电信董事长柯瑞文在公司 2022 年度业绩说明会上表示，2022 年天翼云收入再翻番，规模达到 579 亿元，2023 天翼云目标收入达千亿元。

华为盘古大模型于 2023 年 4 月正式发布，此前发布的模型到 2022 年聚焦行业应用落地，已经发展出包括基础大模型（L0）、行业大模型（L1）、行业细分场景模型（L2）三大阶段的成熟体系。

以 GPT 大模型为代表的 AI 能力提升，开启了新一轮的科技创新周期，其中大模型成为科技创新的底座，让开发者以更低成本、更低门槛，面向场景研发更好的 AI 模型，助力普惠 AI 的实现。比尔盖茨作为微软的联合创始人，本周表示 OpenAI 的语言生成人工智能工具是他一生中遇到的两项革命性技术之一，并表示人工智能的发展和微处理器、个人电脑、互联网和手机的创造一样基础，它将改变人们工作、学习、旅行、获得医疗保健和相互沟通的方式。AI 有望成为继 PC、手机后科技行业的主要推力。

**大制造行业方面**，本周电力设备及新能源板块（中信）指数涨幅 2.76%，汽车（中信）指数涨幅 2.37%，公用事业（中信）指数涨幅-1.42%，国防军工（中信）指数涨幅-1.53%。本周新能源低位震荡，抽水的现象不断持续，并且可能贯穿全年。但是板块整体仍然看好，今年细分赛道的龙头公司估值已经具备较高的性价比。降低收益预期，赚取公司阿法的是今年的主基调。

**风光储氢板块：**3 月 20 日，《广东省推动新型储能产业高质量发展的指导意见》，提出到 2025 年，全省新型储能产业营业收入达到 6000 亿元，年均增长 50%以上，装机规模达到 300 万千瓦；到 2027 年，全省新型储能产业营业收入达到 1 万亿元，装机规模达到 400 万千瓦。实现新型储能产业链关键材料、核心技术和装备自主可控水平大幅提升。其中，2022 年，广东省新型储能产业营业收入约 1500 亿元，装机规模达到 71 万千瓦。

**【光伏组件出口数据仍好】**根据海关总署数据，我国太阳能电池（含组件）1 月出口金额 281.50 亿元（同比+36%），估算出口量 19.8GW（同比+60%，环比+42%）；2 月出口金额 254.95 亿元（同比基本持平），估算出口量 17.6GW（同比+14%）。逆变器出口高增。逆变器 1 月出口金额 75.49 亿元（同比+139%），2 月出口金额 58.90 亿元（同比+165%）。

3 月 23 日，国家能源局、生态环境部、农业农村部、国家乡村振兴局联合印发通知，《农村能源革命试点县建设方案》提出在保护生态的基础上，加快风电、光伏发电建设开发。充分利用农村地区空间资源，积极推进风电分散式开发。结合屋顶分布式光伏开发试点工作推进，鼓励利用新建住宅小区屋顶、厂房和公共建筑屋顶、农民自有建筑屋顶、设施农业等建设一定比例光伏发电。因地制宜合理布局生物质发电项目，有效处理各类有机废弃物的同时，支撑试点县绿色电力持续、稳定供应。因地制宜推动地热能、太阳能、生物质能清洁供暖，并探索建设乡村能源站。



**新能源汽车板块：【碳酸锂价格跌破 30 万】**本周碳酸锂价格持续下行，据鑫椤锂电数据，截止本周五，碳酸锂（电池级 99.5%）价格在 29.65 万元/吨，较上周价格下降 4.3 万元/吨。目前上下游博弈仍然较为严重，但是从去年底至今行业成本下降已经是不争的事实，电芯成本约下降 0.18 元/wh，对于单车带电量 55kwh 的纯电车而言成本约下降 1 万元。

**大金融行业方面，【新房和二手房数据】**新房方面：本周 49 城成交面积同比+39.5%（上周+37.7%），同比 2019 年-2%（上周-4%）；年初以来累计同比-1%（上周-4%）。二手房方面：本周 15 城整体成交面积同比 125.9%（上周+91%），同比 2019 年+75%（上周+29%），年初以来累计同比+59%（上周+52%）。

3 月 20 日，据贝壳研究院统计数据显示，2023 年 3 月百城首套主流利率平均为 4.02%，环比-2BP；二套房利率平均为 4.91%，环比持平。与此同时，银行放款明显加速，3 月银行平均放款周期为 21 天，较上月缩短 7 天，为 2019 年以来最快的放款速度。

据中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布数据，3 月 20 日，1 年期 LPR 为 3.65%，5 年期以上 LPR 为 4.3%；两个品种均维持前值不变，至此 LPR 已经连续 7 个月不变。

近日，上海易居房地产研究院发布报告显示，当前住宅库存指标出现积极信号，51 个月来全国百城住宅库存规模首次出现同比下降。据统计，截至 2023 年 2 月底，全国 100 个城市新建商品住宅库存总量为 5.12 亿平方米，环比-2.4%，同比-0.2%。在过去连续 50 个月库存规模同比正增长的情况下，当前库存数据首次出现同比下降态势。

### 三、兴合观点

#### 公募基金投资部孙祺（权益）观点：

本周 A 股最受关注的市场现象是 AI 板块行情继续强势，交易量占全市场 4 成。周三英伟达 GTC 2023 主题演讲，内容包括 cuLitho 计算库计算光刻加速 40 倍，2nm 芯片生产成为可能。全球最大晶圆厂台积电、全球光刻机霸主阿斯麦、全球最大 EDA 巨头新思科技均参与合作并引入这项技术。

兴合投研研究认为，对比 2015 年牛市，这一轮的时代产业背景比 2015 年的移动互联网普及还更强，是更有颠覆性的根本性技术革命。2023 年是结构性牛市，这个结构结构就是拥抱新技术 AI，国际巨头的颠覆性技术创新叠加国内数字中国的顶层战略，这将是整年度级别的最强主线行情。作为机构投资者，我们也要继续通过研究把握业绩显著改善的板块阿尔法机会。

#### 公募基金投资部夏小文（固收）观点：

存单利率或超预期下行。当前货币政策在逐步引导资金价格调整至政策利率附近，随着后续资金边际回暖，短端曲线结构可能会重现 2022 年 3 月末的形态，存单利率或将超预期下行。由于市场对资金宽松程度和存单利率下行幅度存在分歧，当前正是较好的买点。

多头格局延续。当前机构投资者情绪处于谨慎偏多状态，债市只有在以下两种情况时可能出现反转。第一种是连续出现两个超买信号后债市大概率会出现回调，第二种是重大利空出现导致债市反转；对应到当下，过去一周随着国债期货调整，RSI 已向中位数水平回归，并无超买信号出现，而目前也没有潜在的重大利空，两种情况均可排除，债市多头格局将延续。

#### 专户基金投资部赵刚（权益）观点：

市场分化反转，受 GPT 技术爆发影响，相关产业链和板块引爆市场，预计对未来各行各业产生巨大变革，今年有望成为数字经济启动之年，软件与服务、电信服务依然大幅上涨遥遥领先，汽车由于打折潮跌幅最大。从产业方向上看，数字经济有望成为今后我国经济工作的重心，加上 GTP 带来全球 AI 技术变革新浪潮，计算机、电子、传媒等具有较强的贝塔。



**专户基金投资部王凝（权益）观点：**

市场经历上周 AI 大范围的教育和峰值成交之后，有一定内部轮动分歧需要。外部局势包括一带一路沿线是否因白俄部署先进武器而削弱逻辑，目前看也存在不确定性。市场宽基指数本周面临调整压力，正好给投资者充分时间再深入学习 AI 这一大课题。

**专户基金投资部姚飞（权益）观点：**

近期 AI 概念领跑 A 股，虽然 AI 的发展对诸多行业将产生巨大的长远影响，但目前多数概念股估值处于过度炒作状态，需要警惕回调风险。

**专户基金投资部魏婧（固收）观点：**

上周市场围绕降准，GPT4 展开。市场对基本面温和复苏仍然比较一致，大幅低于预期的概率偏低，没有新的刺激政策前，以情绪和概念为主导，预期 AI 相关仍有演绎。转债继续有可为。



## 【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。基金管理人承诺以恪尽职守、诚实信用、谨慎勤勉的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。基金管理人提醒投资者在做出投资决策前应全面了解基金的产品特性并充分考虑自身的风险承受能力，理性判断市场，投资者自行承担基金运营状况与基金净值变化引致的投资风险。投资有风险，选择须谨慎。敬请投资者于投资前认真阅读基金的基金合同、最新招募说明书、基金产品资料概要及其他法律文件。

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。若本材料转载或引用第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表兴合基金的立场。