

债券市场现回温迹象 开年四大关注点将如何影响后市

■本报记者 赵子强
见习记者 刘慧

1月3日，国债期货迎来2023年开门红。截至收盘，10年期国债主力合约涨0.13%，5年期主力合约涨0.09%，2年期主力合约涨0.03%。

2022年债券市场经历反复和大幅震荡，年末在央行对流动性呵护下出现回温迹象。进入2023年，在经济复苏预期提升的局面下，债券市场会出现哪些投资机会？

《证券日报》记者综合业内专家的观点梳理，四方面因素或是影响债市演绎的重点所在：

第一，经济修复的速度是关键。

国家统计局2022年12月31日公布的去年12月份中国采购经理指数运行情况显示，2022年12月份，制造业采购经理指数(PMI)为47.0%，环比下降1.0个百分点，低于临界点，制造业生产经营景气水平有所回落。2022年12月份服务业PMI指数39.4%，较前月继续下降5.7个百分点。

对此，国盛证券认为，虽然去年12月份经济数据较弱，制造业和服务业PMI均创下2022年内新低，但高频数据显示部分地区经济活动已经开始改善。而改善的速度和程度则决定着经济的高度，也将决定未来的利率定价中枢。

中央财经委员会办公室分管日常工作的副主任韩文秀在解读2022年中央经济工作会议精神时表示，优化疫情防控措施对经济运行的影响将产生类似“J曲线效

应”，即短期会对经济运行造成扰动，但长期是重大利好，预计2023年上半年特别是二季度社会生产生活秩序会加快恢复，经济活力会加速释放。

中信证券首席经济学家明明接受《证券日报》记者采访时表示，消费快速修复和基建投资持续发力将支撑经济迎来开门红，随着经济的修复，债券市场将维持震荡状态，并可能下行。随着城市活动迅速回归常态和政策支持力度加大，一季度或将迎来消费的快速修复期。

第二，社融数据变化，尤其是信贷和发债情况。

票据利率走势是判断银行信贷状况的风向标。2022年12月份国股银转贴现利率一度下降至0.5%左右，虽年末有所回升，但和去年年初超过3%的利率相比仍存在一定差距。

国盛证券分析，从数据上看，去年12月份信贷需求并不强，预计1月份信贷投放节奏也可能稍弱于预期。主要由于春节前剩余时间较少，带来的季节性影响会限制1月份信贷投放情况。

地方专项债等发行情况也是影响债市的重要因素，地方债发行规模增大将对社融数据形成支撑，需求增多导致利率上行，从而利空债市。青岛市、厦门市财政局已经公布了发行地方债通知，将先后在1月6日和1月9日公开发债，规模分别为212.6亿元和12亿元，这也拉开了今年发债序幕。财政部官网2022年12月30日发布的地方政府债券发行和债务余额数据显示，2022年1月份至11月份全国发行地方政府债券72761亿元，其中一

般债券21957亿元、专项债券50804亿元。

第三，流动性是否会出现超预期波动。

今年的春节假期首日为1月21日，节前居民取现需求将上升。过去6年春节当月M0平均环比增长值(取现)为1.37万亿元。

国泰君安证券研报表示，预计2023年1月份M0环比增加值与2019年、2020年相近，约1.5万亿元，需要央行相应增加短期流动性投放以保持银行体系流动性稳定，预计央行仍将以MLF、TMLF、逆回购等方式加大短期流动性投放。

德邦证券认为，央行对2023年至少是第一季度保持流动性宽松的态度较为明确，由于春节前M0的大幅度上升，将产生一定的流动

性缺口，2月份随着M0下降，则将出现流动性盈余。预计春节前央行将加大逆回购规模进行对冲。

国盛证券认为，对春节前资金面无需过度担忧，出现超预期收紧的可能性有限。首先，央行维护市场平稳的意图明显，去年年末资金需求增加时，央行在最后一周净投放资金1.87万亿元，维护了资金稳定，春节前预计央行将继续加大资金投放，维护资金面稳定；其次，1月份预计财政支出增加，将带来财政存款下降，而这对流动性形成补充；再次，1月份信贷需求并不是特别强，而理财赎回带来的资金会提升表内资金供给，有利于流动性宽松。

第四，降准、降息等货币政策变化。



王琳/制图

- 经济修复速度
- 流动性是否出现超预期波动
- 社融数据变化
- 降准、降息等货币政策变化

首批上市公司年报业绩预告出炉

超六成公司业绩“预喜” 生物医药、电池行业表现亮眼

■本报记者 张敏
见习记者 许林艳

据Choice数据，截至1月3日，共有88家上市公司发布了2022年业绩预告，其中61家上市公司业绩“预喜”(包含扭亏、略增、续盈和预增)，占比达69.32%。

贵州茅台 预计净利润达626亿元

记者梳理业绩预告注意到，截至1月3日，共有16家上市公司2022年净利润预计增速达100%及以上。例如上海大众公用显示，公司2022年预计实现净利润1.5亿元至1.6亿元，而上年同期为亏损状态。

谈及公司预计扭亏为盈的原因，上海谊众表示，公司核心产品注射用紫杉醇聚合物胶束于2021年年末获批上市后，已正式开展紫杉醇胶束的商业化生产及销售工作；此外，高测股份2022年预计盈利7.6亿元至8.2亿元，增幅达340.09%至374.83%。对于业绩增长的原因，高测股份表示，2022年度，受益于“双碳”目标的稳步推进，光伏行业市场需求持续旺盛，公司产品保持行业领先，产品竞争力不断提升，设备订单大幅增加，光伏切割设备营业收入和净利润较去年实现大幅增长。

从净利润来看，截至目前预计净利润最高者为贵州茅台，据公司公告，2022年贵州茅台预计实现归属于上市公司股东的净利润626亿

元，同比增长19.33%；此外，广汇能源预计2022年预计盈利113亿元至115亿元，同比增长125.86%至129.86%；而立讯精密预计2022年实现净利润95.45亿元至98.99亿元，同比上涨35%至40%。

生物医药和电池行业 业绩亮眼

根据已披露2022年业绩预告，生物医药和电池行业业绩表现亮眼。

截至1月3日，共有9家生物医药公司发布业绩预告，其中仅一家公司业绩预减，其余8家业绩均向好发展，4家上市公司净利增幅预计在100%以上。具体来看，主要产品为家用无创呼吸机、通气面罩、

睡眠监测仪的怡和嘉业2022年预计实现净利润3.51亿元至4.07亿元，同比上涨140.85%至179.67%；此外，川宁生物预计2022年净利润增长243%至269%，预计盈利3.82亿元至4.11亿元；山外山2022年预计盈利4239万元至6358万元，增速达117.68%至226.5%。

对于医药生物行业的业绩增长情况，海南博鳌医疗科技有限公司总经理邓之东在接受《证券日报》记者采访时表示：“生物医药行业持续加大研发投入，不断实现技术突破，国际化出海加速，使得企业盈利能力提升。”

除生物医药行业外，电池行业上市公司表现也值得一提。截至1月3日，共有6家电池行业企业发

布2022年业绩预告，业绩情况均呈现向好发展的态势。其中尚太科技预计2022年盈利14.18亿元至14.74亿元，增幅达160.91%至171.22%；另有雄韬股份将实现扭亏，预计2022年实现净利润1.5亿元至2.25亿元；此外，帕瓦股份预计2022年盈利达1.45亿元至1.6亿元，同比增长73.83%至91.81%。

“电池企业业绩增长主要是由于新能源汽车及储能需求高速增长，电池市场继续大幅扩张，市场总体产值大幅增加；另一方面，二期开始，电池企业采用金属价格联动机制，抑制原材料大幅上涨带来的成本压力，企业盈利能力改善。”上海钢联新能源事业部电池分析师王学雷对《证券日报》记者表示。

开发商稳健经营能力成买房重要指标 2023年销售情况有望改善

■本报记者 王丽新
见习记者 陈潇

2022年，房地产政策持续优化，但市场供需两端均未明显恢复，全国房地产市场整体仍处于深度调整阶段。

根据中指研究院监测数据，2022年销售额超千亿元的房企有20家，较2021年同期减少21家；超百亿元的房企130家，较2021年同期减少28家。此外，TOP100房企销售总额为75968.5亿元，同比下降41.3%。TOP100房企权益销售额为53602.7亿元，权益销售面积为33723.1万平方米，同比分别下降42.9%和48.1%，市场份额约39.3%，较2021年下降12.3%。

对此，中指研究院企业事业部研究负责人刘水向《证券日报》记者表示：“房地产是明显的周期性行业，随着今年新一轮政策措施实施，行业信心会进一步提升，房企销售情况将明显改善。房企要平衡安全与发展，迎接行业新

周期。”

一二线城市 将成为房企主战场

尽管2022年房地产行业整体市场表现不尽人意，但根据中指监测数据，2023年元旦假期期间(12月31日至1月2日)，重点监测城市新建商品住宅成交面积较去年元旦假期(2022年1月1日至1月3日)增长超两成，核心一二线城市的楼市活跃度有所回升。

对此，中指研究院指数事业部市场研究总监陈文静向《证券日报》记者表示，前期出台的政策逐步显效，部分城市近期积极组织房企，促进住房消费释放；此外，房企积极促销，推出优惠活动，去年低基数及部分城市集中网签等因素也对数据产生了影响。

据了解，在多重利好带动下，目前部分城市售楼处到访量增加，但分化行情仍在加剧，核心城市如北京、上海、杭州、武汉、温州等一

二线城市成交面积较去年元旦假期有所增长，其中北京、上海、杭州2023年元旦假期成交面积较2022年分别增长80%、74%、23.4%，但大多数三四线城市购房情绪仍在低位，多地2023年元旦日均成交面积同比下降超70%。

此外，从拿地数据来看，一二线城市以及三大城市群或将成为房企的主要战场。中指研究院企业事业部研究主管陶淑茹表示：“2022年50家百亿代表企业一线城市拿地金额占比，较上年增加23.8个百分点至40.4%，投资强度陡增；二线城市拿地金额占比有所下降，同比下降了3.6个百分点，但拿地金额占比达到50.9%，仍是主要重仓城市。城市布局更加聚焦于三大城市群，长三角、粤港澳(内地)、京津冀三大城市群拿地金额占比较上年增加9.4个百分点至77.6%。”

此外，去年12月份，上海、成都、天津、苏州、厦门等多个热点一二线城市进行了2022年第四批次、第五批次集中供地，优质地块供应带动

房企拿地热情略有恢复，50家百亿代表企业拿地总额较上月略有增加。而反观长春、沈阳等城市，至今尚未推出第三批集中供地，全年宅地供地计划完成率不足三成。

对此，中指研究院表示，整体来看，2023年房地产市场仍将处于“去库存”阶段，企业应以销定投，积极运用数据工具科学决策，优选城市、优选项目，通过深耕价值城市穿越行业周期。

稳健房企 在复苏中迎来机遇

随着越来越多的购房者把开发商的稳健经营能力纳入买房时考虑的重要指标，交付力以及信用成为房企的重要发力点。

得益于稳健经营、资金状况良好，保利发展、华润置地和招商蛇口等央企、国企已占据2022年新增供货值榜单前三位。保利发展以累计新增供货值2240亿元占据榜单第一；华润置地和招商蛇口紧随其

后，累计新增供货值规模分别为2219亿元和1584亿元。

此外，在22城集中供地中，地方国企以及央企已经成为拿地主力。2022年，22城集中供地中，地方国企拿地金额占比达到42.0%，央企为37.4%，民企仅为15.8%，混合所有制企业为4.8%。重点城市拿地金额TOP10房企中有半数以上为央企、国企。

值得一提的是，大量民营房企也正在多措并举提高购房者信心，譬如通过举办“现房季”“现房节”，邀请购房者实地考察现房与准现房，推行“保价”“无理由退房”“保交付”等举措，给购房者看得见的保障与安心。

此外，浙江、广东、河北、山东等多地正在试点推行“交房即发证”项目落地，稳定购房者信心。

国金证券在研报中表示，未来需求侧支持力度或持续加大，支撑市场逐步复苏。拥有稳健财务结构、良好区域布局、高质量产品服务、精细化管理的房企更能够在本轮市场复苏中把握机遇，巩固地位。

2023投资新趋势之三

券商投资策略报告聚焦： 新能源领域三大赛道 2023年蕴藏投资新机遇

■本报记者 姚尧

2023年如何进行行业配置?《证券日报》记者在梳理券商2023年A股投资策略报告时注意到，多家券商不约而同将新能源视为统筹能源领域“安全”和“发展”两大主题的关键。

在平安证券、国泰君安、开源证券、华西证券等券商公布的2023年A股投资策略报告中，“新能源”均为高频词，券商普遍表示2023年新能源领域将孕育投资机会，特别看好风电、储能、新能源汽车三大细分赛道。

“我国当前正向‘双碳’目标迈进，政策支持下新能源发展势头良好，特别是随着新能源产品性价比提升，未来行业增长动力将进一步增强。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任、研究员盘和林对《证券日报》记者表示。

风电：三大主线迎来投资机遇

根据相关券商研报，2023年风电行业三大主线投资或迎来机遇。

首先，2023年将是风电交付大年，海上风电成长性更为突出，有望成为2023年风电板块投资主线。平安证券表示，国内方面，预计“十四五”期间海上风电新增装机约64GW，2022年至2025年复合增速超过40%。按照全球风能协会的预测，2022年至2025年海外市场海上风电新增装机复合增速达到44%，有望带来值得期待的投资机会。

其次，风电交付大背景下，零部件行业景气度有望提升。开源证券认为，2023年是风电交付量与装机量增长确定性较强的一年，各大主机厂纷纷锁定上游零部件产能以确保按时交货，预计2023年将是风电零部件厂家景气度相对较高的一年。

再次，风电领域新技术，如漂浮式海上风电相关环节将产生投资机会。中银证券表示，深远海漂浮式风电已经进入示范阶段，示范项目与海南万宁商业化项目的逐步落地有望为系泊链打开广阔市场空间，头部企业有望受益。

储能：政策支持+海外市场空间打开

能源转型是我国乃至全球发展趋势。《“十四五”现代能源体系规划》提出，到2025年，我国非化石能源消费比重提高到20%左右，非化石能源发电量比重达到39%左右，电气化水平持续提升，电能占终端用能比重达到30%左右。

广州万隆证券咨询顾问有限公司首席研究员吴敬宏对《证券日报》记者表示：“可再生能源发电具有不稳定性，这催生了对储能的需求。随着风光等新能源装机量放量，电力系统对储能需求将快速增长。”

各大机构也纷纷看好储能板块，两大核心驱动力将催生储能行业2023年投资新机会。

首先，海外户用储能在地缘政治因素催化下，市场空间有望进一步打开。东方证券认为，便携式储能产品从户外娱乐逐渐拓展至相对刚性的家庭储能，未来需求量和单位价值量均有提升空间。国泰君安表示，海外储能在电力可靠性需求下有望保持高速增长；受益于新能源+储能的良好商业模式，“光伏+储能”、户用光储一体化或将成为趋势。

其次，随着国内配储政策不断出台，大型储能装机有望加快放量。2022年以来，我国内蒙古、陕西、河南、山东、甘肃和海南等地均出台了强制配储政策。去年12月12日，内蒙古自治区能源局发布源网荷储一体化项目实施细则(2022年版)政策解读，项目申报条件为储能配置比例原则上不低于新能源规模的15%(4小时)；去年12月13日，山东省2022年市场化并网项目名单公示，配建储能规模比例接近40%。

华创证券认为，国内大型储能处于行业发展初期，规模效应尚未形成且成本投入前置，盈利能力尚不明显。后续在政策、技术、规模等多因素共振下，行业毛利率或将好转，盈利能力有望持续增强。

新能源汽车：迎三重发展契机

新能源汽车是市场关注度极高的赛道之一，分析人士普遍认为，在三重机遇下，新能源汽车有望迎来牛市行情。

首先，政策因素与市场因素叠加共振。中央经济工作会议去年12月15日至16日在北京举行，会议提出“多渠道增加城乡居民收入，支持住房改善、新能源汽车、养老服务消费”。

与此同时，新能源汽车市场欣欣向荣，销量实现高速增长。湘财证券表示，2022年中国新能源汽车销量约690万辆，同比增长96%，中国市场表现强劲超出预期。预计2023年全球新能源汽车销量约1410万辆，对应中国市场销量约为880万辆。

其次，技术革新同时锂矿等原材料价格趋于稳定，新能源汽车成本有望不断下降。吴敬宏表示：“在新能源汽车加速渗透阶段，全面的技术迭代将成为未来新能源汽车产业链发展的关键。”

华西证券表示，新技术即将进入产业化阶段，例如钠电、复合集流体、硅基负极、碳纳米管导电剂等，将带来新能源汽车性能、成本、应用领域等方面的优化。制造工艺、电池结构、材料等多个方面的技术升级，为电池端等多个环节带来机遇，具备技术领先优势的企业将加固自身护城河。

最后，新能源汽车板块估值大幅回落至历史较低水平。湘财证券表示，目前新能源汽车板块估值已大幅下降至30倍左右，处于历史较低水平。新能源汽车市场欣欣向荣，销量高速增长有望延续，新能源汽车仍是备受瞩目的人气赛道。