

市场动态

迎春接福
Happy New Year

YEAR OF THE RABBIT 2023

兔 2023 年 1 月 30 日

春节期间出行大超预期

- 根据中国疾病预防控制中心的数据，截至 1 月 23 日，内地新冠阳性检出率已经降至 4.5%，与海外一些国家和地区相比更低，如美国最新披露的周度阳性检出率为 11.4%；全国发热门诊（诊室）就诊人数已下降至 11 万人次，较峰值下降了 96.2%，内地疫情快速流行影响已基本消失。与此相对应的是春节期间的出行和消费恢复速度大超预期，假期全国国内旅游出游人次恢复至 2019 年同期的 88.6%，旅游收入恢复至 73.1%。交通运输方面，民航、铁路、公路旅客运输量同比均出现大幅增长，电影消费方面，票房收入与观影人次已基本恢复至 2019 年的水平，出行旅游方面，同程旅行的数据显示平台景区门票预订量、用车预订量和酒店预订量均达到疫情以来春节预订数据的峰值。
- 重点新闻：**美国上月 PCE 物价指数环比升 0.1%，预期持平；同比涨 5%，符合预期；核心 PCE 物价指数环比升 0.3%，同比涨 4.4%，两者均符合预期；财长耶伦：美国和欧盟正就俄罗斯原油价格上限作讨论，有信心将在 2 月 5 日前达成协议；马斯克与白宫官员会面，讨论扩大整体电动车市场；美众议院议长周三晤拜登，谈债限及削支；中国去年智能手机出货量挫 13%，创最大降幅；人行续实施碳减排支持工具等结构性货币政策；沪延续换新能源车补贴；中国新春楼市成交跌 14%；乘联会料 1 月乘用车零售同比跌 35%；内地春节电影总票房逾 67 亿人民币；春节逾 45 万人次访澳门，香港旅客升幅强劲；特斯拉自驾软件案，美证交会调查马斯克；波音今年计划招聘 1 万名新雇员；福士料电动车投资 2026 年有显著回报。

股票

上周五港股反复上升，但大市成交清淡，不足 1,000 亿元。汽车股造好，支持欧股靠稳。美国 12 月核心 PCE 物价指数创 14 个月新低，通胀指标降温支持美股造好。上周五 A 股春节假期休市，今天复市。

外汇 / 商品

俄原油供应强劲，抵消美国经济数据较预期佳的正面因素，国际油价上周五偏软，并于三周以来首度录得单周下跌。国际金价变动不大，单周升幅延至六周。美元指数先跌后翻红。

固定收益

上周中资美元债一级市场没有新债发行。二级市场方面，投资级小幅下跌，金融板块主要受中关村国际等名字下跌影响，收益率上行 19bps。高收益板块小幅上涨，其中禹州、佳兆业等名字下跌，高收益房地产板块走阔约 37bps。

海外市场

- 上周五汽车股造好，支持欧洲股市反复靠稳，三大指数变动不大。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,765 点，微升 0.05%或 4 点；德国 DAX 指数报 15,150 点，微涨 0.11%或 17 点；法国 CAC 40 指数报 7,097 点，上升 0.02%或 1 点。
- 上周五美股表现反复，美联储重视的通胀指标核心个人消费开支平减指数同比升幅由 11 月的 4.7%放慢至 12 月的 4.4%，创 2021 年底以来最慢增速，市场憧憬放慢加息，支持三大指数上升，科技股为主的纳指涨幅居前。截至收盘，道指涨 28 点或 0.08%，报 33,978 点；标指升 0.25%，报 4,070 点；纳指升 0.95%，报 11,621 点；反映中概股表现的金龙中国指数微跌 0.28%。标普 11 个板块个别发展，6 个上涨，非核心消费品指数涨幅居前，升 2.27%。报道指俄罗斯从波罗的海港口运送的原油数量今年 1 月预料升 50%，国际油价回落，能源指数领跌大市，跌 1.99%。英特尔 (INTC US) 上季业绩逊预期并警告今季录得亏损，股价大跌 6.41%，为跌幅最大道指成份股。美国运通 (AXP US) 上季每股盈利逊预期，但 2023 年业绩指引较预期乐观，并计划自首季起增加派息 15%至每股 60 美仙，刺激股價大漲 10.54%，为升幅最大道指成份股。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	33,978.1	0.1
标普 500	4,070.6	0.2
纳斯达克	11,621.7	0.9
巴西圣保罗证交所指数	112,316.2	(1.6)
欧元区斯托克 50	4,178.0	0.1
英国富时 100	7,765.2	0.1
法国 CAC 40	7,097.2	0.0
德国 DAX 30	15,150.0	0.1
俄罗斯交易系统现金指数	992.4	0.7

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	27,382.6	0.1
标普/澳证 200	7,493.8	0.3
韩国 KOSPI	2,484.0	0.6
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	17,604.4	(1.6)
台湾台股指数	14,932.9	0.0
印度尼西亚雅加达综合	6,899.0	0.5
富时大马交易所吉隆坡综合	1,497.6	(0.1)
新加坡富时海峡	3,394.2	0.5
越南证交所指数	1,117.1	0.8

资料来源：彭博

个股要闻

风险等级: 1 特斯拉 (TSLA US): 特斯拉行政总裁马斯克与白宫主要官员周五在首都华盛顿会面，讨论扩大整体电动车市场事宜。路透引述白宫发言人称，马斯克与总统拜登高级顾问波德斯塔及白宫主管基建开支的官员 Mitch Landrieu 会面。白宫发言人指出，三人的会谈内容围绕如何落实早前通过的《基建投资法》与《降低通胀法》，以致推动电动车市场发展的目标。马斯克在社交媒体响应传媒查询时证实有关消息。另外，外电报道美国证券交易委员会调查电动车企业特斯拉行政总裁马斯克，重点指向马斯克在特斯拉自动驾驶软件被调查案中所担当的角色。马斯克未有回应传媒查询。SEC 拒评上述消息。公司股价上周五持续反弹走势，大涨 11.00%。

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

- 美国上周四晚公布去年四季度经济增长较预期强劲，纾缓投资者对衰退的忧虑，周五港股反复上升，但大市成交清淡，不足 1,000 亿元。截至收盘，恒指升 122 点或 0.54%，报 22,688 点；国指升 66 点或 0.87%，报 7,773 点；恒生科技指数升 49 点或 1.04%，报 4,813 点。大市成交总额 972.5 亿元 (港元·下同)，港股通南下交易因内地春节假期暂停，周一恢复。盘面上，外电报道内地正在考虑一项技术出口限制，以保持太阳能制造领域的主导地位，光伏股普遍受压，信义光能 (968 HK) 挫 2.97%，为跌幅最大恒指成份股。内房股领涨大市，碧桂园 (2007 HK) 获 5,000 万美元贷款融资，升 6.23%，为升幅最大恒指成份股；同业龙湖 (960 HK) 涨 4.25%，仅次于碧桂园为升幅第二大恒指成份股。

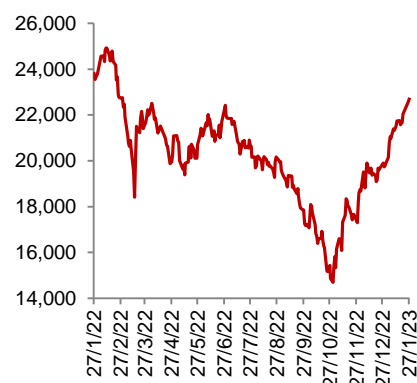
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
通信服务	1.5	日常消费品	0.1
信息技术	1.1	医疗保健	0.2
原材料	0.8	金融	0.3
能源	0.8	工业	0.3
房地产	0.8	公用事业	0.4
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
HPC Holdings (1742 HK)	41.4	中国互联网 (810 HK)	(17.7)
威钺国际 (1002 HK)	30.1	中国生态旅游 (2908 HK)	(14.7)
多想云 (6696 HK)	26.8	复兴亚洲 (274 HK)	(14.1)
中泛控股 (715 HK)	23.3	国开国际 (1062 HK)	(13.6)
迪臣发展 (262 HK)	21.7	星光文化 (1159 HK)	(13.3)

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

板块及个股要闻

风险等级: 1 春节期间澳门线的恢复可作为国际线修复缩影。春运前 21 天民航客流恢复至 2019 年 70%，单日最高恢复至 2019 年 85%，我们预计今年春运返程表现好于去程，今年春运民航整体客流有望恢复至 2019 年 75%~80%，韧性凸显。春运民航票价韧性初显，优质航司凭借高效率的运营机制和极端场景下锤炼的应变能力在今年二季度有望实现飞行员和机队运营能力的快速恢复，暑期票价弹性释放带来现金流的强劲修复，周期弹性可期。同时春节期间澳门线的恢复可作为国际线修复缩影，我们预计 2023 年国际航班量有望恢复至疫情前水平的 50%~60%，2024 年国际线航班量或超过 2019 年的水平，枢纽机场基本面有望随国际客流恢复迎来反转。建议关注中国国航 (753 HK)、南方航空 (1055 HK)。(中信证券 - 扈世民)

风险等级: 1 维达国际 (3331 HK; 22.55 港元; 目标价: 25 港元) 静候盈利修复。2022 年公司收入自然同比+8.1%，其中 2022 年四季度自然增长 6% 以上，基本符合预期。受原材料价格高企、人民币贬值影响，2022/2022 年四季度公司净利率 3.6%/0.4%。浆价下行逐步兑现、公司高端产品占比提升叠加运营效率改善，公司盈利能力有望于 2023 年二季度环比改善，于三季度同比改善。(中信证券 - 郭韵)

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

- 虽然前周五为春节长假前夕，但A股成交意外较上日大增，外资持续流入大市，全周累计净流入逾485亿元(人民币·下同)，单周净买入金额创历史次高，支持A股于虎年最后一个交易日高开高走，以接近全日最高点收盘。截至收盘，沪指报3,264.81点，涨0.76%；深成指报11,980.62点，涨0.57%；创指报2,585.96点，涨0.56%。总结虎年，沪指累跌2.87%，深成指累挫10.11%，创业板指下跌11.10%。前周五两市成交按日增9%至7,491亿元(人民币·下同)，陆股通净流入92.56亿元。
- 从春节期间出行恢复和市场表现来看，疫情影响几近消失，旅游出行人数已恢复至疫情前89%，港股表现领跑全球，投资者对中国经济恢复常态信心倍增。其次，从节后高弹性的方向来看，A股的弹性来源于风险偏好和流动性修复，成长风格占优，港股的弹性来源于基本面不断修复过程中的配置资金回流，内需复苏占优。最后，从资金结构和投资者行为特征来看，配置型外资在完全回补前期流出后，接下来流入速度预计会趋缓，国内活跃资金加仓是节后市场增量资金主要来源，全面修复行情下市场流动性持续扩散，预计成长洼地成为资金共识。

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	5.1	日常消费品	(0.6)
公用事业	1.8	医疗保健	0.1
能源	1.5	金融	0.2
原材料	1.4	非日常生活消费品	0.5
工业	1.1	房地产	0.6
股票	1日涨跌(%)	股票	1日涨跌(%)
中色股份(000758 CH)	10.1	国盛金控(002670 CH)	(10.0)
二三四五(002195 CH)	10.0	湘财股份(600095 CH)	(9.9)
银泰黄金(000975 CH)	10.0	中天金融(000540 CH)	(9.9)
中航产融(600705 CH)	10.0	华特达因(000915 CH)	(8.7)
中国稀土(000831 CH)	10.0	瑞达期货(002961 CH)	(8.1)

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 春节白酒动销如期兑现。2023年春节消费市场整体呈现较高景气度，白酒动销反馈良好。高收入人群聚焦高端酒，返乡人口消费尊重当地习俗，高端、大众价格带白酒最为受益。当前时点，在春节市场基本符合预期背景下，行业有望保持平稳上行态势。我们延续之前综合动销和库存的推荐逻辑，短期推荐春节动销较好的贵州茅台(600519 CH)、五粮液(000858 CH)；放长看龙头批价有望回升从而带来机会，建议关注泸州老窖(000568 CH)、山西汾酒(600809 CH)以及洋河股份(002304 CH)、古井贡酒(000596 CH)等地产酒龙头。(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

外汇 / 商品

- 路透报道指俄罗斯从波罗的海港口运送的原油数量今年1月预料升50%，主要反映亚洲客户对俄原油的需求强劲。俄原油供应强劲，抵消美国经济数据较预期佳的正面因素，国际油价上周五偏软，并于三周以来首度录得单周下跌。截至收盘，纽约期油跌1.33美元或1.64%，每桶报79.68美元，全周跌2.00%；布伦特期油跌81美仙或0.93%，每桶报86.66美元，全周跌1.11%。
- 国际金价变动不大，单周升幅延至六周。截至收盘，纽约期金跌0.6美元或少于0.03%，每盎司报1,929.40美元，上周累升0.06%。
- 美国12月核心PCE物价指数创14个月新低，但乎合预期，美元指数先跌后翻红，微升0.09%至101.93。

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	101.93	0.1	(0.1)	6.5	104.72	100.83	98.95	(2.9)
美元兑人民币^	6.793	(0.3)	(1.3)	(6.4)	7.030	6.656	6.65	2.1
美元兑日圆	129.88	0.3	(0.2)	(11.4)	133.59	127.19	125.00	3.9
欧元兑美元	1.087	(0.2)	0.1	(4.4)	1.100	1.054	1.11	2.1
英镑兑美元	1.238	(0.2)	(0.1)	(8.5)	1.253	1.192	1.25	1.0
澳元兑美元	0.710	(0.2)	2.0	(2.2)	0.715	0.673	0.73	2.8
纽约期金	1,929.4	(0.0)	0.1	5.5	1,967.7	1,817.9	1,847.50	(4.2)
纽约期油	79.7	(1.6)	(2.0)	5.9	83.7	72.8	83.00	4.2
彭博商品指数	111.6	(0.7)	(0.5)	12.5	114.1	107.6	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：**上周中资美元债一级市场没有新债发行。二级市场方面，投资级小幅下跌，金融板块主要受中关村国际等名字下跌影响，收益率上行19bps。高收益板块小幅上涨，其中禹州、佳兆业等名字下跌，高收益房地产板块走阔约37bps。

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)	214.64	0.00	(0.01)	2年期美债收益率	4.19	0.61	345.65	美国投资级指数	3,083.69	(0.08)	3.89
中资美元债投资级指数	207.69	(0.07)	2.14	10年期美债收益率	3.52	2.03	200.49	美国高收益指数	2,271.91	0.26	3.93
中资美元债高收益指数	245.04	0.34	8.01	30年期美债收益率	3.65	1.08	174.73	美国3-5年期国债指数	360.77	(0.20)	1.60
中资房地产美元债	204.82	0.34	10.18	10-2年美债利差	-0.67	1.42	(145.16)	新兴市场政府债指数	128.92	0.00	4.23

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。