中信证券
CITIC SECURITIES

市场动态

2023 年 3 月 21 日

LPR 连续 7 个月持平

- 3 月 20 日，2023 年 3 月 LPR 报价出炉：1 年期品种报 3.65%，5 年期以上品种报 4.3%。1 年期品种与 5 年期品种利率均与上期持平。3 月 MLF 未降息，今年来信贷强势修复下银行间负债成本高增，资金面持续偏紧而 NCD 利率上探 MLF 利率。近期 MLF 宽幅超额续作、降准接连落地，银行间市场流动性边际转松但仍不足以支持 LPR 达到最小下调步长。往后看，近期数量端总量工具集中发力的背景下，后续货币政策或更倾向于运用结构性工具来针对性地应对宽信用修复中薄弱环节，类似于政策性、开发性金融工具的宽信用、降成本工具或更多发力。
- **重点新闻：**习近平与普京一对一会谈，历时逾四小时；瑞信事件发酵，欧洲银行高风险债现抛售潮；拉加德：对欧元区银行的流动性和资本水平非常有信心；美国联邦存款保险公司称已将硅谷过桥银行竞标程序延至周五；俄罗斯外交部：月或不同意延长允许从乌克兰黑海港口出口粮食的协议；法国反对派对政府提不信任动议，未获足够支持；国资委：要以更大力度鼓励支持中央军工企业做强做优做大；中国 2 月民航旅客运输量增 38%；香港 1 月出口货量同比跌 39.7%；内地 27 款进口网络游戏获批，包括腾讯；现货金一度突破 2,000 美元，为一年来首次；亚马逊将再裁员 9,000 人；恒大周三将公布境外债重组方案。

股 票

虽然人行降准，瑞银同意收购瑞信，但市场仍担心欧美金融风险，周一港股震荡走弱，A 股午后集体翻绿。瑞银收购瑞信支持银行股普遍反弹，支持欧股造好。美股回升，道指收盘涨幅超 1%。

外 汇 / 商 品

瑞信事件发酵，欧洲银行高风险债现抛售潮，避险情升温，市场对美国地区银行流动性仍忧虑，周一美元汇价走弱，日圆汇价强；国际金价连续第二天上扬，周一曾升穿 2,000 美元/盎司，其后升幅收窄；市场对经济前景看法悲观，国际油价一度创下 15 个月低位，其后低位反弹，收盘倒升逾 1%。

固 定 收 益

在瑞信事件影响下中资美元债投资级市场风险偏好降低，金融板块整体走弱，租赁、AMC 名字走弱 10-20bps，T2 走弱 20-40bps，AT1 跌 2pt，但有抄底买盘进入。高收益板块也遭到抛售，万达曲线一度跌 4-5pt 随后回升，仍然收跌 2-3pt；建业持续走弱，跌 2-3pt。非地产板块，澳门博彩跌 1-3pt。

产品及投资方案部
中信证券财富管理（香港）

注：bp/bps=基点；pt/pts=百分点

免责声明请参考封底

海 外 市 场

- 瑞信和硅谷银行的崩溃，加深投资者对金融稳定的广泛担忧，但亦可能降低美联储进取加息的可能性，加上瑞银收购瑞信支持银行股普遍反弹，支持周一欧洲股市造好。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,403 点，回升 0.93%或 68 点；德国 DAX 指数报 14,933 点，上升 1.12%或 165 点；法国 CAC 40 指数报 7,013 点，上涨 1.27%或 87 点。
- 环球 6 间主要央行连手向市场注入流动性，加上瑞银在瑞士政府的策划下强行收购了瑞士信贷，暂时纾缓市场对银行业的信心危机，周一美股反弹，道指最多曾涨逾 400 点，收盘涨幅仍超 1%。截至收盘，道指升 382 点或 1.20%，报 32,244 点；标指涨 0.89%，报 3,951 点；纳指回升 0.39%，报 11,675 点。反映中概股表现的金龙指数回吐 1.07%。标普 11 个板块全面上涨，能源及原材料指数领涨大市，皆升逾 2%。盘面上，亚马逊 (AMZN US) 再宣布裁减 9,000 职位，包括云端部门 AWS、人力资源、广告及 Twitch 游戏串流部门，股价下滑 1.25%；其他科技同业亦受压，微软 (MSFT US) 下跌 2.58%，为表现最差道指成分股。另外，军工巨头霍尼韦尔 (HON US) 涨 2.84%，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	32,244.6	1.2
标普 500	3,951.6	0.9
纳斯达克	11,675.5	0.4
巴西圣保罗证交所指数	100,922.9	(1.0)
欧元区斯托克 50	4,119.4	1.3
英国富时 100	7,403.9	0.9
法国 CAC 40	7,013.1	1.3
德国 DAX 30	14,933.4	1.1
俄罗斯交易系统现金指数	979.8	3.3

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	26,945.7	(1.4)
标普/澳证 200	6,898.5	(1.4)
韩国 KOSPI	2,379.2	(0.7)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	16,988.4	(0.7)
台湾台股指数	15,420.0	(0.2)
印度尼西亚雅加达综合	6,612.5	(1.0)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,401.8	(0.7)
新加坡富时海峡	3,139.8	(1.4)
越南证交所指数	1,023.1	(2.1)

资料来源：彭博

个 股 要 闻

风险等级: 2 **小鹏汽车 (XPEV US; 9.15 美元; 目标价: 10 美元) 期待公司困境反转。**2023 年 3 月 17 日，公司发布 2022 年年报，22Q4 实现收入 51.40 亿元，同比-39.9%，环比-24.7%，Non-GAAP 净利润-22.1 亿元，环比持平，业绩符合预期。2023 年 3 月 10 日，公司发布 P7i，从尺寸、座椅舒适度、智能驾驶、外观颜色等方面进行了升级，发布后进店量试驾量达近几个月最高水平；根据公司 2022 年业绩会指引，B 级 SUV G6 将在上海车展亮相、二季度末正式发布和交付，预计稳态销量达到 P7 的 2~3 倍。根据公司 2022 年业绩会指引，公司预计 23Q1 销量为 1.8-1.9 万辆，考虑到 1、2 月销量为 5,218、6,010 辆，预计 3 月销量为 6,772~7,772 辆。我们认为公司正在逐渐度过 2022 年 G9 发售不佳后的阵痛期，看好 P7i 和 G6 带动下，公司月销量在 23Q3 回到万台水平。考虑到公司管理层反思深刻、人事调整和组织架构变革初见成效，且公司依然拥有基础设施和智能驾驶底层技术的领先优势，我们看好公司基本面的边际改善和估值修复。*(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

港 股 市 场

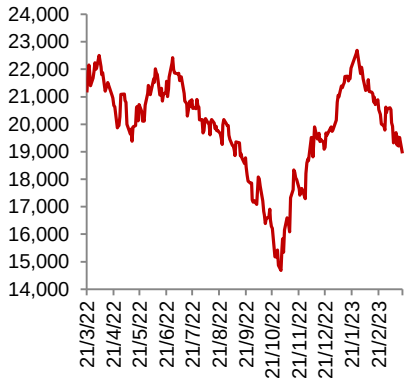
- 上周五人行降准，周日瑞银同意收购瑞信，但市场仍担心欧美金融风险，周一港股震荡走弱。昨日恒指低开后震荡，之后沽压增加，午后跌穿上午低位，最多曾跌 689 点至 18,829 点，创去年 12 月 7 日以来低位，尾盘跌幅收窄。恒指最终收跌 517 点 (-2.65%)，报 19,000 点；国指跌 146 点 (-2.21%)，报 6,469 点；科指跌 109 点 (-2.75%)，报 3,870 点。大市成交 1,294.39 亿港元，南向资金净流入 56.92 亿港元。市场担心欧美银行危机，本地及国际银行股下跌；生物科技股沽压沉重；金矿股逆市走高。

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 (%)
原材料	0.1	医疗保健	(3.9)
工业	(1.8)	信息技术	(3.4)
房地产	(1.8)	金融	(3.0)
通信服务	(1.8)	日常消费品	(2.9)
公用事业	(2.0)	非日常生活消费品	(2.6)
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
致浩达控股 (1707 HK)	43.2	友联租赁 (1563 HK)	(67.9)
远大中国 (2789 HK)	40.0	51 信用卡 (2051 HK)	(30.1)
龙资源 (1712 HK)	21.1	中国智慧能源 (1004 HK)	(21.4)
璋利国际 (1693 HK)	18.3	金蝶国际 (268 HK)	(18.8)
亚洲能源物流 (351 HK)	16.6	实德环球 (487 HK)	(17.2)

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

个 股 要 闻

风险等级: 1 **李宁 (2331 HK; 55.6 港元; 目标价: 78 港元) 指引稳健，着眼长期成长。**2022 年在疫情干扰下公司仍稳健经营，产品影响力持续增强，渠道稳步拓展和提效，库存及零售指标保持健康，且 2023Q1 恢复状态良好。我们认为 2022 年疫情扰动下公司体现了充足的经营韧性、产品储备和运营功底，上述优势将有望帮助公司在后疫情时代开启稳健成长周期。参考 Nike 与公司历史估值水平，虽然公司对 2023 年增长指引相对稳健，但考虑到产品潜力、折扣改善和经营效率继续提升的空间，我们认为存在一定超预期可能。*(中信证券 - 冯重光)*

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

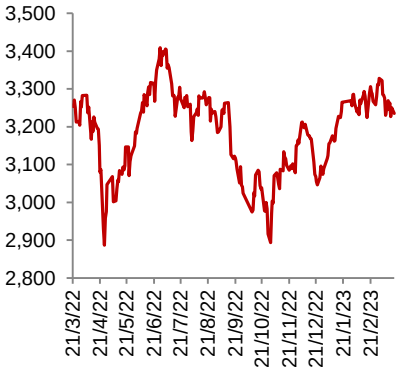
- 周一沪指高开高走，创业板指早盘探底回升，惟三大指数午后集体下行翻绿。总体来看，个股跌多涨少，两市超 2,985 股飘绿，成交明显放量，两市成交额突破 1 万亿元，北向资金净流入 16.02 亿元。截止收盘，沪指报 3,234 点，跌 0.48%；深成指报 11,247 点，跌 0.27%；创指报 2,291 点，跌 0.08%，成交额为 2,466 亿元。盘面上，黄金、云游戏、互联网电商板块涨幅居前；中字头个股冲高回落，三大运营商集体大跌；中药、互联网技术、卫星应用、消费等板块跌幅居前。

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 (%)
信息技术	1.0	通信服务	(5.8)
原材料	0.0	医疗保健	(1.4)
非日常生活消费品	(0.0)	公用事业	(1.1)
金融	(0.2)	日常消费品	(1.0)
房地产	(0.2)	能源	(0.7)
股票	**1 日涨跌 (%)**	**股票**	**1 日涨跌 (%)**
光线传媒 (300251 CH)	18.0	力量钻石 (301071 CH)	(14.8)
开山股份 (300257 CH)	15.4	上海谊众 (688091 CH)	(10.1)
顺网科技 (300113 CH)	15.4	抚顺特钢 (600399 CH)	(10.0)
盛弘股份 (300693 CH)	12.2	昆药集团 (600422 CH)	(10.0)
神州泰岳 (300002 CH)	11.6	大豪科技 (603025 CH)	(10.0)

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 **AI + 数据要素 + 央改三条主线不断加强，持续推荐通信产业投资机会。**我们认为，通信行业处在 AI + 数据要素 + 央改三条主线的汇聚点，从业绩增长和估值回升方面都有持续较好的投资机会。在 GPT 推动技术革命、数字经济与数据要素发展提速等多重因素的催化下，网络与算力持续扩容的确定性提升，通信行业的数字经济及 AI 产业链公司有望重点受益。伴随央国企高质量发展，三大运营商作为数字经济领域优质国央企将发挥更为关键的作用，运营商云计算对标世界一流有望推动价值重估。推荐中国移动 (941 HK; 600941 CH)、中国电信 (728 HK; 601728 CH)、中国联通 (762 HK; 600050 CH)、中兴通讯 (763 HK; 000063 CH) 等。*(中信证券 - 黄亚元)*

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

中信证券 CITIC SECURITIES

外 汇 / 商 品

- 瑞信事件发酵，欧洲银行高风险债现抛售潮，避险情升温，市场对美国地区银行流动性仍忧虑，周一美元汇价走弱，日圆汇价强。美元指数跌 0.4%至 103.28，美元曾跌至 130.54 日圆，收报 131.32，跌 0.66%。
- 国际金价连续第二天上扬，周一曾升穿 2,000 美元/盎司，其后升幅收窄。纽约期金曾高见 2,014.9 美元/盎司，是去年 3 月 10 日以来最高水平，收涨 9.3 美元 (+0.47%)，报 1,982.8 美元/盎司。
- 市场对经济前景看法悲观，国际油价一度创下 15 个月低位，其后低位反弹，收盘倒升逾 1%。纽约 4 月期油跌 3.93%至 64.12 美元/桶，收盘转升 1.35%，报 67.64 美元/桶；布兰特期油涨 1.12%，收报 73.79 美元。

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	103.28	(0.4)	(0.3)	8.0	105.82	103.27	98.25	(4.9)
美元兑人民币^	6.877	0.1	(0.4)	(7.6)	6.980	6.844	6.70	2.6
美元兑日圆	131.32	0.4	1.4	(12.4)	138.37	131.79	126.00	4.2
欧元兑美元	1.072	0.5	(0.1)	(5.7)	1.074	1.051	1.12	4.5
英镑兑美元	1.228	0.9	0.8	(9.3)	1.226	1.182	1.25	1.8
澳元兑美元	0.672	0.3	0.7	(7.5)	0.686	0.655	0.72	7.2
纽约期金	1,982.8	0.5	3.5	8.4	1,970.6	1,762.1	1,860.00	(6.2)
纽约期油	67.6	1.3	(9.6)	(10.1)	82.7	66.6	83.00	22.7
彭博商品指数	102.6	(0.0)	(2.4)	3.4	108.7	101.8	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:** 在瑞信事件影响下中资美元债投资级市场风险偏好降低，金融板块整体走弱，租赁、AMC 名字走弱 10-20bps，T2 走弱 20-40bps，AT1 跌 2pt，但有抄底买盘进入。高收益板块也遭到抛售，万达曲线一度跌 4-5pt 随后回升，仍然收跌 2-3pt；建业持续走弱，跌 2-3pt。非地产板块，澳门博彩跌 1-3pt。

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)	216.28	0.09	0.75	2年期 美债收益率	3.98	13.89	(44.95)	美国投资级 指数	3,031.38	(0.33)	2.13
中资美元债 投资级指数	208.10	(0.30)	2.35	10年期 美债收益率	3.48	5.61	(39.01)	美国高收益 指数	2,213.96	(0.16)	1.28
中资美元债 高收益指数	235.81	(1.41)	3.95	30年期 美债收益率	3.67	4.58	(29.75)	美国3-5年 期国债指数	362.65	(0.26)	2.13
中资房地产 美元债	196.84	(1.09)	5.90	10-2年 美债利差	-0.49	(8.28)	5.94	新兴市场 政府债指数	126.14	0.37	1.98

资料来源：彭博、中信证券

免责声明请参考封底

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。