

市场动态

2023年12月22日

内地新一轮存款降息落地

- 据证券时报·券商中国 12 月 21 日报道，多家国有银行将于 12 月 22 日下调存款挂牌利率。我们认为本轮存款利率继续调整的驱动因素主要是：一) 贷款利率显著下行，然而银行的负债成本保持相对刚性，息差持续压缩，加大了经营压力。二) 存款定期化趋势愈加明显，且长期存款和部分特殊存款产品定价偏高。我们认为，未来中小银行也可能陆续跟进，但时间点可能在年后，幅度或不及大行。经我们测算，存款降息对于商业银行平均存款成本压降幅度大约在 3-5 基点，有助于缓解银行净息差压力，此外，LPR 报价下调概率也有所增加，但预计幅度有限，未来可能仍需 MLF 降息引导。
- 重点新闻：**美国下修三季度 GDP 至 4.9%，低于预期及前值的 5.2%；费城联储 12 月制造业指数报负 10.5，预期负 3；安哥拉因石油产量配额争议宣布退出 OPEC；美国考虑提高中国电动汽车关税并考察半导体相关信息；中国财政部发布明年起对稀土加工技术列入禁止出口目录；中国 11 月外商直接投资降至近四年低点；工行领头存款利率迎年内第三次下调；中国住建部称明年将加快预售制度改革；工业和信息化部表示 2024 年将全面实施制造业重点产业链高质量发展行动；人行召开经济金融形势专家座谈会将优化货币金融环境；Swift 数据显示 11 月人民币成为国际支付中第四大货币；中国时隔四年批准波音 787 直接对华交付；日本发布 11 月 CPI 同比增长与预期持平；日本央行会议纪要显示需维持 YCC 以继续支持工资增长；特斯拉电动皮卡 Cybertruck 量产将推迟；明日蔚来 NIO DAY 将发布新款旗舰车型。

股票

周四 A 股开盘下跌，随后存款利率下调引导大市反弹，A 股收盘上涨；港股表现震荡，三大指数跟随 A 股先跌后升；欧洲三大股市下跌，其中以汽车和地产股跌幅最大；经济数据强化降息预期，美股三大指数显著反弹。

外汇 / 商品

非洲国家安哥拉拒绝遵守减产协议，宣布退出石油出口国组织 (OPEC)，周四国际油价回落 0.4%，终止过去 3 天升势；美国新公布经济数据显示经济走弱，市场对美联储最快明年 3 月降息预期升温，美元指数跌 0.6% 至 101.8；国际金价微涨。

固定收益

昨日中资美元债投资级市场相对平静。科技板块，小米和美团比较活跃，债券利差收紧 3-4bps。金融板块，短端银行 Tier2 债券有买盘支持，人寿海外，信银国际利差收窄 1-2bps。国企板块，中石化、中海油、中化集团价格维稳。高收益市场仍相对平静。地产板块，买盘追逐金地短债后昨日获利回吐；绿城、普洛斯略有上涨。

海外市场

- 欧洲央行副行长称讨论降息为时过早，周四欧洲股市回落，其中汽车和地产股跌幅最大。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,693 点，跌 0.29% 或 22 点；德国 DAX 指数报 16,683 点，跌 0.30% 或 50 点；法国 CAC 40 指数报 7,571 点，跌 0.16% 或 12 点。
- 美国三季度 GDP 最终修订为增长 4.9%，低于之前公布的 5.2%，加上费城制造业指数出乎意料下跌，数据强化市场对美联储明年降息的预期，加上美光科技 (MU US) 季度指引强劲，带动芯片板块走强，支持周三大跌的美股周四显著反弹。截至收盘，道指升 322 点或 0.87%，报 37,404 点；标指涨 1.03%，报 4,746 点；纳指涨 1.26%，报 14,963 点；反映中概股表现的金龙指数反弹 3.16%。标指 11 个板块全面上涨，非核心消费品指数涨幅居前，升 1.44%。芯片股普遍上涨，英特尔 (INTC US) 上涨 2.88%，为升幅最大道指成份股；超威半导体 (AMD US) 则涨 3.28%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	37,404.4	0.9
标普 500	4,746.8	1.0
纳斯达克	14,963.9	1.3
巴西圣保罗证交所指数	132,182.0	1.1
欧元区斯托克 50	4,524.9	(0.2)
英国富时 100	7,694.7	(0.3)
法国 CAC 40	7,571.4	(0.2)
德国 DAX 30	16,687.4	(0.3)
俄罗斯交易系统现金指数	1,051.9	(2.2)


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	33,140.5	(1.6)
标普/澳证 200	7,504.1	(0.4)
韩国 KOSPI	2,600.0	(0.5)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	21,255.1	0.5
台湾台股指数	17,543.7	(0.5)
印尼雅加达综合	7,209.6	(0.1)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,455.6	(0.6)
新加坡富时海峡	3,112.5	0.1
越南证交所指数	1,102.4	0.2

资料来源：彭博

个股要闻

 风险等级: **1** **UBER (UBER US; 61.46 美元; 目标价: 65 美元)** 核心业务进展顺利，利润有望持续释放。作为北美最大的网约车和外卖配送平台，公司经历过去 2 年的业绩调整之后，重新进入业绩改善通道。行业层面，在用户渗透率提升的带动下，我们预计 2024 年网约车与外卖配送行业仍将保持近 20% 的增长。竞争格局维度，我们预计 2024 年整体的格局将更加明晰，参考公司 2022 年投资者日数据，我们预计在 2024 年 Uber 在网约车领域的市占率超过 75%，外卖配送领域占据 30% 市场份额，同时格局的明晰亦将带来投入的降低与利润率的持续提升。估值维度，随着公司整体盈利能力的持续改善，以及 Fed 货币政策在 2024 年转向的可能，我们看好公司在基本面改善基础上带来的投资价值。(中信证券 - 陈俊云)

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

- 周四港股表现震荡，恒指、国指早盘均跌至 1%，恒生科技指数一度下跌 1.7%，午后三大指数均拉升。截至收盘，恒指升 7 点 (+0.04%)，收报 16,621 点；国指升 7 点 (+0.13%)，收报 5,619 点，科指跌 16 点 (-0.44%)，收报 3,710 点。受圣诞假期影响，大市全日成交总额仅有 695.7 亿港元，南下交易全日净流出 24.37 亿港元。盘面上，集运指数欧线期货主力合约涨停，海运股全天强势；内房股与物管股上涨。内地新能源车定价压力或会持续，新能源汽车股普遍走弱。

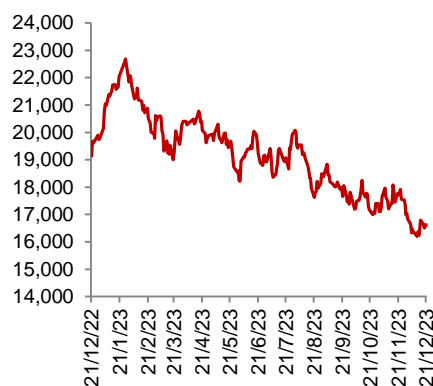
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
公用事业	1.0	医疗保健	(1.1)
房地产	0.9	能源	(0.4)
日常消费品	0.8	信息技术	(0.1)
工业	0.8	通信服务	0.0
原材料	0.7	金融	0.1
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
恒大汽车 (708 HK)	49.4	华视集团控股 (1111 HK)	(22.4)
恒嘉融资租赁 (379 HK)	45.3	游莱互动 (2022 HK)	(21.4)
博耳电力 (1685 HK)	40.8	恒益控股 (1894 HK)	(19.1)
国富创新 (290 HK)	36.8	中国置业投资 (736 HK)	(17.0)
国微控股 (2239 HK)	36.1	大禹金融 (1073 HK)	(15.6)

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 特步国际 (1368 HK; 4.49 港元; 目标价: 5.0 港元) 完善多品牌矩阵布局。公司于 12 月 17 日公告，以自有资金 6,100 万美元与 Wolverine 公司签订以下协议：(1) 收购索康尼及迈乐品牌大中华区合资公司剩余 50% 股权；(2) 收购 Saucony Asia IP Holdco (持有索康尼大中华区 IP) 40% 所有权；(3) 获得进一步收购 IP 公司 35% 或 60% 所有权之认购权。收购完成后，公司将加大跑步经典 OG/通勤相关产品布局，并推进尝试小店。凭借中国线与服装产品提升，我们预计未来索康尼品牌空间广阔，并将带来毛利率与利润率贡献，进一步完善公司多品牌矩阵布局。
(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

- 周四 A 股开盘继续下跌，沪指滑落 2,900 点位未遇到丝毫阻力，一度跌至 2,882 点创 2022 年 5 月新低。随后在存款利率调整的消息影响之下，市场情绪得到提振，大市反弹转涨不断走高，沪指收涨 0.57% 报 2,918 点；深证成指涨 1.08%，创业板指涨 1.65%，科创 50 指数涨 1.45%，北证 50 指数大跌 6.9%。两市超 3,500 股上涨，全天成交 7,325 亿元，北上资金净买入 12.03 亿元。盘面上，隆基绿能 (601012 CH) 新工艺突破自己创造的一项电池效率世界记录，光伏板块大涨；白酒、饮料股震荡走高；TikTok 电商 2024 年目标 GMV 剧增至 500 亿美金，电商、纺织板块拉升；此前热门的 PEEK 材料、北交所板块领跌。个股方面，AI 热门股昆仑万维 (300418 CH) 宣布 AI 工具 SkyAgents 开启小范围内测，大涨 7.87%。

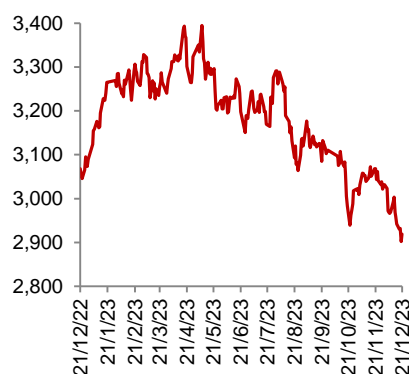
陆股通五大表现强弱板块*1个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
公用事业	(3.1)	通信服务	0.5
能源	(0.7)	非日常生活消费品	(1.8)
原材料	(1.3)	信息技术	(1.5)
日常消费品	(2.0)	房地产	(0.9)
医疗保健	(1.7)	工业	(1.5)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
通灵股份 (301168 CH)	19.0	中文传媒 (600373 CH)	(10.0)
金刚光伏 (300093 CH)	12.6	内蒙新华 (603230 CH)	(10.0)
宇邦新材 (301266 CH)	11.9	傲农生物 (603363 CH)	(9.3)
禾迈股份 (688032 CH)	11.2	容大感光 (300576 CH)	(6.2)
固德威 (688390 CH)	10.5	通宝能源 (600780 CH)	(5.8)

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

政策支持持续发力，农业机械维鹰展翅。 近期中央和国家机关有关部门陆续出台相关政策支持农业现代化发展。12 月 19-20 日中央农村工作会议在京召开，会前中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平对“三农”工作作出重要指示，指出要强化科技和改革双轮驱动，加大核心技术攻关力度，改革完善“三农”工作体制机制，为农业现代化增动力、添活力，推进乡村全面振兴不断取得实质性进展、阶段性成果。鉴于目前国际形势复杂多变，粮食安全举足轻重，且我国农业机械较欧美发达国家差距较大，农机行业正处于补短板、智能化、本土化的产业升级初始关键阶段，国家政策支持持续发力，我们看好农机行业发展前景，建议重点关注行业内核心零部件自给率高，技术及渠道先行布局的龙头企业，建议关注一拖股份 (38 HK; 601038 CH)。 (中信证券 - 刘海博)

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

- 非洲国家安哥拉拒绝遵守减产协议，宣布退出石油出口国组织 (OPEC)，周四国际油价回落，终止过去3天升势。纽约期油曾跌至 72.44 美元/桶，收挫 33 美仙 (-0.44%)，报 73.89 美元/桶；伦敦布兰特期油收跌 31 美仙 (-0.39%)，报 79.39 美元/桶。
- 美国新公布经济数据显示经济走弱，市场对美联储最快明年3月降息预期升温，美元指数跌 0.6% 至 101.8，国际金价微涨。纽约期金涨 0.2%，报 2,039.1 美元/盎司。

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	101.84	(0.6)	(0.1)	6.5	104.57	101.69	99.65	(2.2)
美元兑人民币 [^]	7.138	0.0	(0.4)	(11.0)	7.181	7.107	7.00	2.0
美元兑日圆	142.12	1.0	(0.2)	(19.0)	150.15	140.79	135.00	5.3
欧元兑美元	1.101	0.6	0.2	(3.2)	1.105	1.072	1.12	1.7
英镑兑美元	1.269	0.4	(0.6)	(6.2)	1.276	1.252	1.28	0.9
澳元兑美元	0.680	1.1	1.5	(6.3)	0.678	0.650	0.70	2.9
纽约期金	2,039.1	0.2	0.4	11.5	2,069.0	1,975.0	1,975.00	(3.1)
纽约期油	73.9	(0.4)	3.2	(1.8)	77.8	67.8	80.33	8.7
彭博商品指数	99.0	(0.1)	0.4	(0.2)	102.9	95.8	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

* 2024年彭博综合预测

[^] 在岸人民币汇价

固定收益

- 债市新闻：**昨日中资美元债投资级市场相对平静。科技板块，小米和美团比较活跃，债券利差收紧 3-4bps，百度、阿里、腾讯价格维稳定。金融板块，短端银行 Tier2 债券有买盘支持，人寿海外，信银国际利差收窄 1-2bps。国企板块，中石化、中海油、中化集团有买盘支撑，价格维持稳定。高收益市场仍然相对平静。地产板块，买盘追逐金地短债后昨日获利回吐近 1.7pt；绿城、普洛斯 25 年到期债券也略有上涨。非地产板块，澳门博彩业，随着美债利率回调走高，获利回吐。

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)	224.02	0.07	4.35	2年期美债收益率	4.35	1.61	(7.84)	美国投资级指数	3,204.08	(0.17)	7.95
中资美元债投资级指数	216.70	(0.04)	6.57	10年期美债收益率	3.89	4.07	1.33	美国高收益指数	2,468.32	0.11	12.91
中资美元债高收益指数	192.67	0.09	(15.07)	30年期美债收益率	4.03	4.47	6.73	美国3-5年期国债指数	369.76	(0.02)	4.13
中资房地产美元债	133.56	0.02	(28.15)	10-2年美债利差	(0.46)	2.46	9.17	新兴市场政府债指数	135.99	0.05	9.94

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。

本文不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。