

# 市场动态

2021年7月13日

## 关注下周公布的 LPR 报价

- 7月9日人行公告称，决定于2021年7月15日下调金融机构存款准备金率，预计释放长期资金约1万亿元。降准通过向金融机构注入稳定资金，促进综合成本下降，有望带动LPR调整，但MLF利率和价格传导时滞可能制约其下行空间。总体来看，降准叠加存款基准利率下调对商业银行资金成本的影响有望带动LPR报价走低。存款基准利率改革直指银行负债成本，随后降准落地预计又为市场释放长期资金约1万亿元。“量”“价”两个因素同时叠加，即便MLF利率不做调整，也可以有效压缩加点幅度，对LPR下行形成比较有力的推动作用。此外，若LPR不变，银行自主压降的空间较少，在“提升金融服务能力，更好支持实体经济”的政策目标下，LPR下降是控制实际贷款利率最为直接有效的办法。建议加大关注下周公布的LPR报价，其变动情况将影响后续的货币政策调节力度以及中长期利率走势。
- 重点新闻：**欧央行或采措施，限制银行派过高股息；美国纽约联储银行总裁威廉斯：美国经济未达减买资产计划门坎；英卫生大臣警告，夏季恐日增10万宗确诊；美国FDA据报将发警告，指琼森新冠疫苗与罕见免疫反应系统失衡或有关连，但接种益处仍高于潜在风险；纽约联储调查：美国消费者对一年通胀预期升至4.8%创8年新高；香港特区行政长官林郑月娥很快公布跨境理财通开通日子；美司法部寻求剔除针对TikTok上诉案；斗鱼宣布终止与虎牙合并协议；华为与Verizon就侵权和解。

### 股票

人行突然降准，但在腾讯及友邦下跌拖累下，恒指全日仅升170点。A股反弹，创指跑赢大市，创近6年新高。金融服务、公用事业股份造好，欧洲股市反复上升。美国债息低位回稳，金融领涨，美股造好。

### 外汇 / 商品

市场观望美国消费物价指数与鲍威尔讲话，加上变种病毒可能导致疫情再度恶化及OPEC+仍未达成8月增产协议，周一国际油价跌0.5-0.6%。

### 固定收益

周一中资美元债投资级交投较为安静，随着美债收益率下行，科技名字如阿里、腾讯等及国企名字出现小幅抛售，利差小幅走阔。高收益地产债触底反弹，高波动名字恒大、佳兆业、融创等强势反弹，BB评级涨幅则在0.5-1pt左右。

## 海外市场

- 周一欧洲股市反复上升，旅游相关股份回落，但金融服务、公用事业股份造好，支持欧股收盘靠稳。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,125 点，微升 0.05% 或 3 点；德国 DAX 指数报 15,790 点，上涨 0.65% 或 102 点；法国 CAC 40 指数报 6,559 点，升 0.46% 或 29 点。
- 美国债息低位回稳，加上美股业绩期本周展开，多间美国大型银行将公布季度业绩，投资者憧憬企业业绩表现理想，在金融、通讯服务和地产股造好的带动下，周一三大指数延续上周五破顶的升势，连续 2 天齐创收盘新高。截至收盘，道指涨 126 点或 0.36%，报 34,996 点；标指反复升 0.35%，报 4,384 点；纳指反复上扬 0.21%，报 14,733 点。标普 11 个板块 9 个上涨，金融指数领涨大市，涨 0.96%。高盛 (GS US) 及摩根大通 (JPM US) 将于周二公布今年二季度业绩，绩前分别涨 2.35% 和 1.43%，为升幅第二及第三大道指成份股。涨幅居首的为迪士尼 (DIS US)，《黑寡妇》上周五在北美和全球多地票房理想，支持其股价涨 4.15%。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	34,996.2	0.4
标普 500	4,384.6	0.3
纳斯达克	14,733.2	0.2
巴西圣保罗证交所指数	127,593.8	1.7
欧元区斯托克 50	4,093.4	0.6
英国富时 100	7,125.4	0.0
法国 CAC 40	6,559.3	0.5
德国 DAX 30	15,790.5	0.7
俄罗斯交易系统现金指数	1,640.2	0.3

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	28,569.0	2.2
标普/澳证 200	7,333.5	0.8
韩国 KOSPI	3,246.5	0.9
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	15,692.6	0.0
台湾台股指数	17,814.3	0.9
印度尼西亚雅加达综合	6,078.6	0.6
富时大马交易所吉隆坡综合	1,512.9	(0.5)
新加坡富时海峡	3,147.1	0.5
越南证交所指数	1,296.3	(3.8)

资料来源：彭博

## 个股要闻

**风险等级: 1 博通 (AVGO US):** 华尔街日报引述消息人士称，全球最大芯片制造商之一的博通洽购软件商 SAS，涉及金额介乎 150 亿至 200 亿美元。消息人士称，如果谈判顺利，这笔交易可能在未来几周内最终敲定。如果完成收购，博通可望扩大业务领域，至包括企业软件供应服务行业。SAS 主要业务是向客户提供软件解决方案，现时拥有约 8.3 万个客户。博通与 SAS 未有回应传媒查询。

**风险等级: 2 腾讯音乐 (TME US; 12.34 美元; 目标价: 22 美元) 二季度业绩前瞻。** 我们看好公司在线音乐付费率长期提升趋势，积极关注公司在长音频领域的领先布局。随着公司组织架构优化，有望驱动 TME 与腾讯大文娱体系进一步形成合力。我们认为，随着公司付费墙体系的逐步巩固，叠加长音频业务及广告业务商业化潜力逐步释放，以及社交娱乐业务趋于稳定，预计公司业绩具有较大弹性。

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

- 人行上周五突然降准，虽然消息对港股有提振，但在腾讯 (700 HK) 及友邦 (1299 HK) 下跌下，恒指全日仅升 170 点。昨日恒指高开高走，曾涨 396 点至 27,741 点，但随后涨幅显著收窄，午后持续涨荡。恒指最终收报 27,515 点，涨 170 点 (+0.62%)；科指涨 84 点 (+1.1%)，收报 7,514 点。大市成交 1,546 亿港元。工信部称正制定推动多个新型储能发展政策，电池板块跑出；内地加快发展农业社会化服务，化肥股上扬；半导体及新能源板块股投资者追捧；体育用品股有回吐。
- 在 6 月经济数据集中公布前一周采取全面降准的做法，实际上全面超出市场预期，相当于在中央层面明确确定调前期商品涨价对经济存在负面影响，让投资者加速对宏观基本面形成共识，即经济复苏偏弱，流动性前景更宽松。短期内可能继续涌入高景气度的新能源、半导体等成长制造板块。在“弱经济+强流动性”的共识下，中报季高景气的成长制造板块预计依旧主导市场。从估值端看，当前恒生指数市盈率明显低于 A 股和美股的估值水平，经历调整后的港股市场已具备明显的配置性价比，板块上中科技、消费在内的大部分板块整体估值均位于 2015 年以来 30% 分位点以下。建议关注可选消费板块中的内地汽车及零部件、运动服、物业管理等板块；短线把握中报季下的高景气品种如通信设备、半导体、运营商等、以及业绩确定的顺周期板块的交易机会；此外，关注受惠于内地政策支持的新能源、科技自主可控、国防安全和智能制造四条高景气成长制造主线。等待反垄断事件利空逐渐出尽后，可关注估值调整到位及基本面稳定向好的互联网平台公司。

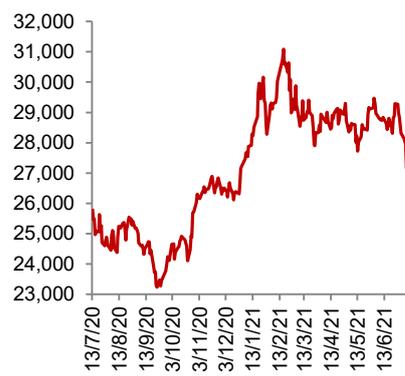
### 港股主板五大表现强弱板块\*/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
非日常生活消费品	1.6	能源	(0.9)
工业	1.5	通信服务	(0.6)
医疗保健	1.4	日常消费品	(0.5)
房地产	1.3	信息技术	(0.4)
金融	0.3	公用事业	0.0
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
HSSP Int'l (3626 HK)	48.0	中国互联网 (810 HK)	(43.8)
首创置业 (2868 HK)	45.9	杉杉品牌 (1749 HK)	(32.4)
光丽科技 (6036 HK)	41.6	优趣汇 (2177 HK)	(23.8)
PERSTA (3395 HK)	37.8	木薯资源 (841 HK)	(19.7)
益美国际 (1870 HK)	24.4	映美控股 (2028 HK)	(18.5)

资料来源：彭博、中信证券

\* 恒指成份股 根据 GICS 分类

### 恒生指数



资料来源：彭博

## 个股要闻

**风险等级: 1 中兴通讯 (763 HK; 24.85港元) 5G龙头发力政企蓝海，做中国数字经济筑路者。** 2021年5G网络建设持续推进，网络进化推动产业互联网进入下半场。中兴通讯作为全球领先的ICT龙头，于今年全面提升政企业务的战略地位。公司有望凭借覆盖网络侧、IT服务以及全栈基础软件的完整产品体系，自研芯片加持下的产品性能优势，以及不断优化的合作伙伴生态实现政企市场突破，完成从设备提供商到企业数字化筑路者的价值延伸。此外，随着运营商业利润有望提升、消费者业务海外市场加速反弹，公司有望迎来新一轮增长周期，推荐投资者重点关注。

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

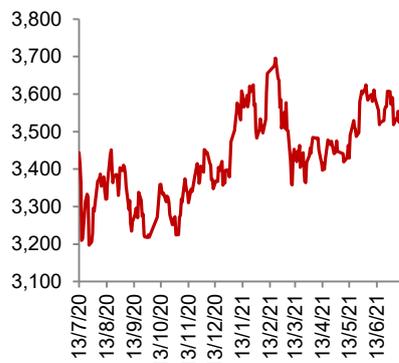
- 上周五人行于收盘后公布全面降准，超出市场预期，支持周一A股反弹，但沪指收盘升幅略为收窄，创指则在宁德时代 (300750 CH) 及亿纬锂能 (300014 CH) 等权重股带领下跑赢大市，创出近6年新高。截至收盘，沪指涨0.67%，报3,547.84点；深成指涨2.14%，报15,161.52点；创指涨3.68%，报3,534.76点。全面降准放水下交投畅旺，两市成交较上日增长16.9%至13,180亿元 (人民币·下同)，创去年8月3日以来新高，连续第8日超过万亿元。北向资金于连续2日录得净流出后再度流入A股市场，周一陆股通录得净流入16.42亿元。盘面上，钢铁股升幅显著，首钢股份 (000959 CH) 及包钢股份 (600010 CH) 分别上涨7.95%和6.45%。内地工信部发布3年行动计划，提出到2023年，网络安全产业规模超过2,500亿元，网络安全概念板块掀起涨停潮，绿盟科技 (300369 CH) 及启明星辰 (002439 CH) 等多股涨停。另外，化工、有色板块涨幅居前，航运板块跌幅较大。

### 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 (%)
原材料	2.7	能源	(0.9)
医疗保健	1.9	公用事业	(0.6)
非日常生活消费品	1.7	房地产	(0.5)
信息技术	1.2	金融	(0.2)
工业	1.1	日常消费品	(0.1)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
美亚柏科 (300188 CH)	20.0	沙钢股份 (002075 CH)	(10.0)
绿盟科技 (300369 CH)	20.0	华夏航空 (002928 CH)	(10.0)
蓝盾股份 (300297 CH)	19.9	领益智造 (002600 CH)	(10.0)
北京君正 (300223 CH)	18.4	国际医学 (000516 CH)	(9.7)
深信服 (300454 CH)	17.9	完美世界 (002624 CH)	(8.5)

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

## 个股要闻

**风险等级: 1 中材国际 (600970 CH; 9.59元; 目标价: 12元) 碳中和需求驱动。** 公司为全球水泥工程行业龙头，在国内外竞争地位巩固。“碳中和”背景下，水泥企业排放标准将趋向严格，有望带来水泥行业技改或新建的浪潮；母公司中建材集团的老旧水泥产线升级改造计划也将给公司带来机会；中期内，公司有望通过改建智能产线后切入水泥运营业务。收购中材矿山等三家公司也将助力公司业务拓展至矿山服务领域。考虑2021年一季度公司业务稳定回升，在手订单充沛，建议关注。

**风险等级: 1 上半年化妆品行业价重于量，增速分化。** 2021年上半年淘系美妆销售额+20.2%，量价齐升但价的增长贡献首次超过量的增长贡献；二季度销售额同比增长14.3%，较一季度增速27.9%显著放缓。据星图数据：618，美妆增速落后于大盘，排名被服饰配件反超。2021年上半年，预计华熙/贝泰妮/珀莱雅保持快速增长。二季度以来，化妆品企业面临的基数逐季走高，淘系美妆增速放缓，淘外增速较快但流量成本高企，预计2021年下半年化妆品企业的增速将在二季度的基础上继续放缓；重点关注具备强产品力、业绩确定性强或处于明确基本面改善通道的公司，如上海家化 (600315 CH)、珀莱雅 (603605 CH)；重点关注医美领域龙头爱美客 (300896 CH)。

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

- 市场观望美国消费物价指数与鲍威尔讲话，加上变种病毒可能导致疫情再度恶化及石油出口国组织与盟友(OPEC+)仍未达成8月增产协议，周一国际油价偏弱。纽约期油收盘跌46美仙(-0.61%)，报74.1美元/桶；伦敦布兰特期油收盘跌39美仙(-0.51%)，报75.16美元/桶。

### 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	92.26	0.1	0.1	(4.3)	92.99	91.04	91.00	(1.4)
美元兑人民币 <sup>^</sup>	6.476	0.0	(0.2)	7.5	6.507	6.417	6.40	1.2
美元兑日圆	110.37	(0.2)	0.5	(1.6)	111.43	109.77	110.00	0.3
欧元兑美元	1.186	(0.1)	(0.0)	5.8	1.204	1.176	1.20	1.2
英镑兑美元	1.388	(0.1)	0.3	4.7	1.403	1.373	1.41	1.6
澳元兑美元	0.748	(0.2)	(0.7)	6.5	0.765	0.742	0.78	4.3
纽约期金	1,805.9	(0.3)	1.3	18.6	1,854.5	1,735.5	1,779.00	(1.5)
纽约期油	74.1	(0.6)	(1.4)	21.4	75.4	70.8	62.20	(16.1)
彭博商品指数	94.0	0.5	(1.1)	16.2	95.4	90.4	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

\* 2021年彭博综合预测

<sup>^</sup> 在岸人民币汇价

## 固定收益

- 债市新闻：周一中资美元债投资级交投较为安静，随着美债收益率下行，科技名字如阿里、腾讯等及国企名字出现小幅抛售，利差小幅走阔。高收益地产债触底反弹，高波动名字恒大、佳兆业、融创等强势反弹，BB评级涨幅则在0.5-1pt左右。

### 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)	202.29	0.18	2.95	2年期美债收益率	0.23	1.41	10.56	美国投资级指数	3,531.69	0.01	(0.81)
中资美元债投资级指数	219.57	(0.03)	(0.27)	10年期美债收益率	1.36	0.50	45.13	美国高收益指数	759.40	0.00	3.85
中资美元债高收益指数	330.02	0.47	(1.53)	30年期美债收益率	2.00	0.86	35.26	美国3-5年期国债指数	391.05	(0.04)	(0.74)
中资房地产美元债	351.30	0.50	(2.56)	10-2年美债利差	1.14	(0.91)	34.57	新兴市场政府债指数	145.37	0.07	(4.19)

资料来源：彭博、中信证券

## 分析师声明

主要负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：(i) 本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券和发行人的看法；(ii) 该分析师所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接地与研究报告所表述的具体建议或观点相联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级(另有说明的除外)。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现,也即:以报告发布日后的6到12个月内的公司股价(或行业指数)相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中:A股市场以沪深300指数为基准,新三板市场以三板成指(针对协议转让标的)或三板做市指数(针对做市转让标的)为基准;香港市场以摩根士丹利中国指数为基准;美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准。	买入	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅20%以上;
	增持	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~20%之间
	持有	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上;
	强于大市	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上;
	中性	相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间;
	弱于大市	相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上

## 其他声明

本研究报告由中信证券股份有限公司或其附属机构制作。中信证券股份有限公司及其全球的附属机构、分支机构及联营机构(仅就本研究报告免责条款而言,不含CLSA group of companies),统称为“中信证券”。

## 法律主体声明

**香港特区:** 本研究报告在香港由中信证券经纪(香港)有限公司(下称“中信证券财富管理(香港)”,受香港证券及期货事务监察委员会监管,中央编号:AAE879)分发。

**新加坡:** 本研究报告在新加坡由CLSA Singapore Pte Limited(下称“CLSA Singapore”)分发,并仅向新加坡《证券及期货法》s.4A(1)定义下的“机构投资者、认可投资者及专业投资者”提供。上述任何投资者如希望交流本报告或就本报告所评论的任何证券进行交易应与CLSA Singapore的新加坡金融管理局持牌代表进行交流或通过后者进行交易。如您属于“认可投资者或专业投资者”,请注意,CLSA Singapore与您的交易将豁免于新加坡《财务顾问法》的某些特定要求:(1)适用《财务顾问规例》第33条中的豁免,即豁免遵守《财务顾问法》第25条关于向客户披露产品信息的规定;(2)适用《财务顾问规例》第34条中的豁免,即豁免遵守《财务顾问法》第27条关于推荐建议的规定;以及(3)适用《财务顾问规例》第35条中的豁免,即豁免遵守《财务顾问法》第36条关于披露特定证券利益的规定。

## 针对不同司法管辖区的声明

**香港特区:** 对于本研究报告所评论的证券及金融工具,中信证券财富管理(香港)及其每一间在香港从事投资银行、自营交易或代理经纪业务的集团公司,(i)有需要披露的财务权益;(ii)在过去的12个月内就投资银行服务曾收到任何补偿或委托;(iii)有雇员担任高级人员;(iv)未进行做市活动。

**新加坡:** 监管法规或交易规则要求对研究报告涉及的实际、潜在或预期的利益冲突进行必要的披露。须予披露的利益冲突可依照相关法律法规要求在特定报告中获得,详细内容请查看<https://www.clsa.com/disclosures/>。该等披露内容仅涵盖CLSA group, CLSA Americas及CA Taiwan的情况,不反映中信证券、Credit Agricole Corporate & Investment Bank及/或其各自附属机构的情况。如投资者浏览上述网址时遇到任何困难或需要过往日期的披露信息,请联系compliance\_hk@clsa.com。

**美国:** 本研究报告由中信证券编制。本研究报告在美国由中信证券(CITIC Securities International USA, LLC(下称“CSI-USA”)除外)和CLSA group of companies (CLSA Americas, LLC(下称“CLSA Americas”)除外)仅向符合美国《1934年证券交易法》15a-6规则定义且分别与CSI-USA和CLSA Americas进行交易的“主要美国机构投资者”分发。对身在美国的任何人士发送本研究报告将不被视为对本报告中所评论的证券进行交易的建议或对本报告中所载任何观点的背书。任何从中信证券与CLSA group of companies获得本研究报告的接收者如果希望在美国交易本报告中提及的任何证券应当分别联系CSI-USA和CLSA Americas。

**英国:** 本段“英国”声明受英国法律监管并依据英国法律解释。本研究报告在英国须被归为营销文件,它不按《英国金融行为管理手册》所界定、旨在提升投资研究报告独立性的法律要件而撰写,亦不受任何禁止在投资研究报告发布前进行交易的限制。本研究报告在欧盟由CLSA(UK)发布,该公司由金融行为管理局授权并接受其管理。本研究报告针对《2000年金融服务和市场法2005年(金融推介)令》第19条所界定的在投资方面具有专业经验的人士,且涉及到的任何投资活动仅针对此类人士。若您不具备投资的专业经验,请勿依赖本研究报告的内容。

## 一般性声明

本研究报告对于收件人而言属高度机密,只有收件人才能使用。本研究报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许该研究报告发送、发布的人员。本研究报告仅为参考之用,在任何地区均不应被视为出售任何证券或金融工具的要约,或者证券或金融工具交易的要约邀请。中信证券并不因收件人收到本报告而视其为中信证券的客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要,不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具的分析,本报告的收件人须保持自身的独立判断。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但中信证券不保证其准确性或完整性。中信证券并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他损失承担任何责任。本报告提及的任何证券均可能含有重大的风险,可能不易变卖以及不适用所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

本报告所载的资料、观点及预测均反映了中信证券在最初发布该报告日期当日分析师的判断,可以在不发出通知的情况下做出更改,亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与中信证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。中信证券并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任。中信证券通过信息隔离墙控制中信证券内部一个或多个领域的信息向中信证券其他领域、单位、集团及其他附属机构的流动。负责撰写本报告的分析师的薪酬由研究部门管理层和中信证券高级管理层全权决定。分析师的薪酬不是基于中信证券投资银行收入而定,但是,分析师的薪酬可能与投行整体收入有关,其中包括投资银行、销售与交易业务。

若中信证券以外的金融机构发送本报告,则由该金融机构为此发送行为承担全部责任。该机构的客户应联系该机构以交易本报告中提及的证券或要求获悉更详细信息。本报告不构成中信证券向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议,中信证券以及中信证券的各个高级职员、董事和员工亦不为(前述金融机构之客户)因使用本报告或报告载明的内容产生的直接或间接损失承担任何责任。

未经中信证券事先书面授权,任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

中信证券 2021 版权所有。保留一切权利。