

# 市场动态

2022年4月21日

## 无需过度担忧人民币贬值压力

- 美联储市场沟通不断释放更偏鹰的信号、市场对于未来加息预期升温导致美债利率快速上行至 3.0% 的关口。而美联储较欧洲、英国、日本未来更为紧缩的货币政策路径支撑了美元走强，同时美国经济较其他国家经济偏强也是美元上涨的原因之一。中美利差缩窄对人民币汇率影响较有限，但在美元强势以及国内供应链出现扰动的背景下，人民币汇率短期或将承压，但基本性账户对人民币仍有支撑，无需过度担忧其贬值压力。主要需关注未来供应链扰动以及美元偏强趋势导致人民币汇率短期承压的风险，但人民币汇率贬值压力对内地货币政策影响有限。由于美联储紧缩会对中国货币政策窗口期形成一定掣肘，政策发力重心或将转为财政政策等宽信用政策。
- **重点新闻：**交易员预计美联储 5 月和 6 月两次会议各加息 50 基点概率升至 100%；NAR 美国 3 月二手楼销售环比跌 2.7%，预期降 4.1%；美联储褐皮书：经济温和扩张，未受高通胀及劳工短缺打击；拜登与军方将领举行年度例会，俄乌局势是主要议题之一；美国按揭银行家协会：30 年期定息按揭平均利率升至 5.2%，创 12 年新高；EIA 美国上周原油库存减少 802 万桶，预期增 247.1 万桶；李克强：要强化能源保供，引导煤价运行在合理区间；中国 1 年期和 5 年期 LPR 均维持不变；特斯拉季绩胜预期，汽车销售收入升 87%。

## 股票

内地降息落空，周三港股下跌，失守 21,000 点关口。地产及基建股下跌，拖累沪指四连跌。企业业绩强劲带动欧股上升。美股个别发展，道指上升，奈飞一季度用户数目 10 年来首次减少引发股价下泻，其他流媒体股亦跟随下跌，拖累标指纳指回落。

## 外汇 / 商品

俄乌冲突持续，市场同时忧虑俄罗斯石油供应可能受阻及全球经济增长放缓，周三国际油价个别发展；虽然美元汇价及债息高位回落，但美国加息预期升温，国际金价周三微跌 0.2%。

## 固定收益

中资美元债投资级整体走弱，科技板块，腾讯、京东等名字利差小幅走阔 1-3bps；国企板块，国家电网、中石油走阔 2-3bps；金融板块银行 AT1 价格微跌 0.25-0.5pt。高收益板块走势仍然疲软，较高评级债券如碧桂园、旭辉下跌 1-3pt；单 B 评级名字和困境债券再度走弱 1-2pt，尽管时代中国提前偿还了 4 月到期债券，但曲线仍下跌 1-2pt。

## 海外市场

- 周三受法国乳业巨头达能、荷兰光刻机公司阿斯麦及啤酒巨擘喜力等企业强劲业绩带动，欧股反弹，三大指数造好。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,629 点，上升 0.37% 或 27 点；德国 DAX 指数报 14,362 点，上涨 1.47% 或 208 点；法国 CAC 40 指数报 6,624 点，上升 1.38% 或 90 点。
- 周三美国国债债息触顶回落，加上国际商业机器 (IBM US) 一季度收入超预期刺激股价大涨，支持道指造好。不过，奈飞 (NFLX US) 一季度用户数目 10 年来首次减少引发股价大跌逾 35%，其他流媒体股亦跟随下跌，拖累标指纳指回落。截至收盘，道指升 249 点或 0.71%，报 35,160 点；标指跌 0.06%，报 4,459 点；纳指挫 1.22%，报 13,453 点。标普 11 个板块 8 个上涨，债息回落支持房地产指数涨幅居前，升 1.85%。奈飞拖累电信服务指数领跌大市，跌 4.07%。奈飞用户数量减少拖累其他流媒体公司表现，迪士尼 (DIS US) 下跌 5.56%，为跌幅最大道指成份股。上日收盘后公布一季度业绩胜预期的国际商业机器涨 7.10%，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	35,160.8	0.7
标普 500	4,459.5	(0.1)
纳斯达克	13,453.1	(1.2)
巴西圣保罗证交所指数	114,343.8	(0.6)
欧元区斯托克 50	3,896.8	1.7
英国富时 100	7,629.2	0.4
法国 CAC 40	6,624.9	1.4
德国 DAX 30	14,362.0	1.5
俄罗斯交易系统现金指数	960.4	3.1

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	27,217.9	0.9
标普/澳证 200	7,569.2	0.1
韩国 KOSPI	2,718.7	(0.0)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	17,136.6	1.0
台湾台股指数	17,148.9	0.9
印尼雅加达综合	7,227.4	0.4
富时大马交易所吉隆坡综合	1,593.8	0.8
新加坡富时海峡	3,335.3	0.9
越南证交所指数	1,384.7	(1.5)

资料来源：彭博

## 个股要闻

**风险等级: 1 奈飞 (NFLX US; 226.19 美元) 远期战略仍需观察。** 公司一季度用户负增长，大幅不及市场预期，导致公司股价在财报后重挫。但从核心财务指标而言，收入、营业利润率以及 FCF 等指标依旧保持稳健，一季度较为出色的 FCF 指标也为全年内容增长奠定基础。我们认为，虽然竞争加剧、线下经济恢复、俄乌冲突（导致约 70 万用户流失）以及全球新兴市场的宏观逆风等多重因素使得公司基本面承压，但从中长期角度看，全球流媒体市场依旧具备一定的渗透空间（主要为拉美、亚太等新兴市场），虽然行业参与者不断增加，但奈飞依旧占有接近 50% 的市占率。从剧集储备、质量以及利润等维度看，奈飞的长期竞争优势依旧突出。但从中短期来看，在美股波动较大的市场环境下，公司内容上线节奏、用户留存等指标仍需要持续观察。（中信证券 - 陈俊云）

**风险等级: 1 特斯拉 (TSLA US):** 公司公布 2022 年一季度调整后净利润 37.36 亿 (美元, 下同), 同比大增 2.55 倍; 每股经调整盈利为 3.22 美元, 优于市场预期的 2.27 元, 同比增长 2.46 倍; 收入 187.6 亿元, 优于市场预期的 179 亿元, 同比增长 81%, 当中汽车销售收入同比升 87%, 至 168.6 亿元。特斯拉已连续 5 个季度每股盈利创历史新高, 连续 3 个季度汽车业务毛利率超过 30%。业绩公布后, 特斯拉于盘后延长交易时段股价曾升 5%。

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

- 隔夜美股反弹，但内地降息落空，周三港股下跌，失守 21,000 点关口，成交清淡。恒指低开 after 反复，随后由跌转升，午后曾涨 187 点至 21,214 点全日高，但内地股市走弱，港股升势不保，最多曾跌 138 点至 208,89 点，尾盘跌幅收窄。恒指收报 20,944 点，跌 83 点 (-0.4%)；科指跌 22 点 (-0.54%)，收报 4,134 点，大市成交额只有 980.35 亿港元。上海疫情近几日呈下降趋势，内需股整体跑出；LPR 未有如市场预期下调，内房物管捱沽；资源及光伏股普遍下跌。
- 市场观望俄乌冲突发展，冲突主要影响在于推升全球通胀预期，在能源价格推高通胀预期下加息仍为市场焦点，预期利好海外敞口较大的国际性银行。此外，疫情影响下二季度内地经济料继续承压，负面冲击不弱于一季度，预计二季度扩大投资相关政将策加力提速，供应链疏导和消费刺激并举；由于疫情原因中期修复行情有所延后，但稳增长行情将更加明确和持久；二季度经济将逐步修复。两会政策积极目标清晰，稳增长进一步加码趋势明确，继续关注国策支持、国产化逻辑的新能源相关产业链、半导体设备、光伏设备、通信设备，估值底部的消费可选及必需消费板块中的内地汽车及零部件、运动服、食品饮料板块。未来市场仍关注中美在中概股事件谈判、美联储未来加息缩表步伐、以及个别内地房地产违约事件。

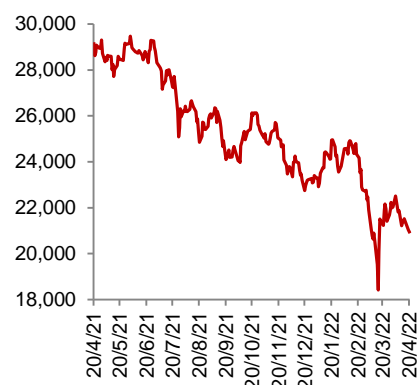
### 港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
日常消费品	1.9	原材料	(3.7)
医疗保健	0.4	能源	(3.6)
非日常生活消费品	0.2	房地产	(3.2)
金融	(0.2)	通信服务	(0.7)
公用事业	(0.3)	信息技术	(0.7)
股票		股票	1日涨跌 (%)
泰凌医药 (1011 HK)	142.7	大同集团 (2922 HK)	(29.4)
新锐医药 (6108 HK)	106.6	上谕集团 (1633 HK)	(19.7)
精优药业 (858 HK)	102.3	金石投资 (901 HK)	(16.7)
三爱健康 (1889 HK)	63.5	伟鸿集团 (3321 HK)	(16.5)
信铭生命科技 (474 HK)	54.8	百利大 (495 HK)	(14.2)

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

## 板块要闻

**风险等级：1 疫情新挑战，房地产政策新机遇。**国家统计局数据显示，一季度全国商品房销售额同比下降 23%。重点城市的去化率，已经跌破 2014 年低点的水平。城市网签方面，新房和二手的同比下降幅度也有所扩大，分别达到了 41% 和 34%。部分新房滞销的原因，和消费者担心交付有关。当然，因城施策的政策，已经在 3 月底取得局部效果。但 4 月以来大量城市静态化管理，加剧了销售基本面所面临的挑战。因为疫情，基本面的复苏将推迟了。一季度行业处于低谷，疫情又在 4 月之后带来基本面新挑战。但我们认为，政策工具箱的储备调节手段仍然十分丰富，政策稳增长的决心仍然非常坚定。基本面复苏虽然预计推迟，但全年行业运行前低后高的局面不会改变，建议关注万科企业 (2202 HK)、龙湖集团 (960 HK)、绿城中国 (3900 HK)、美的置业 (3990 HK)、华润置地 (1109 HK)、中国海外宏洋 (81 HK)。(中信证券 - 陈聪)

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

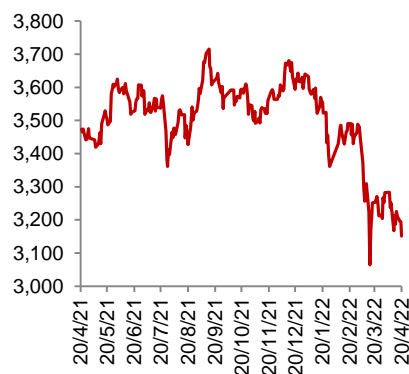
- 周三人行未如市场预期下调 LPR，宽松力度逊于市场预期，地产及基建股下跌，拖累午后沪指跌幅快速放大，录得四连跌。截至收盘，沪指报 3,151.05 点，跌 1.35%；深成指收报 11,392.23 点，跌 2.07%；创业板指收报 2,363.65 点，跌 3.66%。两市成交增加 5.3%至 8,207 亿元（人民币·下同），北向资金经陆股通净流出 52.88 亿元，连续 3 个交易日录得净流出，拖低大市。盘面上，人行公布 4 月一年期和五年期 LPR 连续三个月维持不变，其中 5 年期 LPR 与房贷利率息息相关，降息预期落空令地产股受压，金地集团 (600383 CH) 及万科 (000002 CH) 分别下跌 7.84%和 6.34%。光大证券官宣 (601788 CH) 董事长闫峻、监事长刘济平双双辞职，媒体指涉及违反中央八项规定精神，拖累股价下跌 4.13%。另外，食品饮料、种植业、旅游板块涨幅居前，房地产、贵金属、煤炭板块跌幅较大。

### 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 (%)
日常消费品	0.8	房地产	(4.4)
非日常生活消费品	0.2	能源	(3.7)
通信服务	(0.8)	原材料	(3.0)
公用事业	(0.8)	工业	(1.6)
金融	(0.9)	医疗保健	(1.4)
股票		股票	1日涨跌 (%)
三全食品 (002216 CH)	10.0	阳光电源 (300274 CH)	(20.0)
奥海科技 (002993 CH)	10.0	国德威 (688390 CH)	(13.9)
集友股份 (603429 CH)	10.0	东方生物 (688298 CH)	(12.4)
步步高 (002251 CH)	10.0	华润双鹤 (600062 CH)	(10.0)
新华制药 (000756 CH)	10.0	金科股份 (000656 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

## 个股要闻

**风险等级: 1 中国电信 (601728 CH; 3.97 元; 目标价: 5.5 元) 业绩持续改善。** 中国电信公布 2022 年一季度收入 1,196 亿元，同比增长 11.9%；股东应占利润 72 亿元，同比增长 12.1%。公司利润已连续五个季度实现双位数增长，业绩增速持续领跑行业。2022 年一季度公司移动用户净增超 700 万，5G 套餐用户渗透率达 55.5%。当前公司港股和 A 股预期股息率分别约 8%和 5%，公司配置价值凸显。展望 2022 年，在 5G 用户增长和产业数字化业务快速发展等推动下，预期公司收入及利润有望延续两位数增长。(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

## 外汇 / 商品

- 俄乌冲突持续，市场同时忧虑俄罗斯石油供应可能受阻及全球经济增长放缓，周三国际油价个别发展。纽约期油收涨 19 美仙 (+0.18%)，报 102.75 美元/桶；伦敦布兰特期油收跌 45 美仙 (-0.42%)，报 106.8 美元/桶。
- 虽然美元汇价及债息高位回落，但美国加息预期升温，国际金价周三微跌。纽约期金收跌 0.2%，报 1,952.3 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	100.39	(0.6)	0.5	4.9	101.26	97.79	97.65	(2.7)
美元兑人民币 <sup>^</sup>	6.419	(0.4)	(0.8)	(1.0)	6.400	6.338	6.45	(0.5)
美元兑日圆	127.86	0.8	(1.8)	(10.0)	128.47	120.35	120.00	6.5
欧元兑美元	1.085	0.6	(0.3)	(4.5)	1.113	1.072	1.13	4.1
英镑兑美元	1.307	0.5	(0.4)	(3.4)	1.319	1.298	1.34	2.5
澳元兑美元	0.745	1.0	(0.0)	2.6	0.758	0.736	0.76	2.0
纽约期金	1,952.3	(0.2)	(1.0)	6.8	1,986.2	1,905.0	1,862.50	(4.6)
纽约期油	102.8	0.2	2.1	36.6	115.0	92.4	95.50	(7.1)
彭博商品指数	131.0	(0.2)	1.7	32.1	134.0	121.5	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

\* 2022 年彭博综合预测

<sup>^</sup> 在岸人民币汇价

## 固定收益

- **债市新闻:** 中资美元债投资级整体走弱，科技板块，腾讯、京东等名字利差小幅走阔 1-3bps；国企板块，国家电网、中石油走阔 2-3bps；金融板块银行 AT1 价格微跌 0.25-0.5pt。高收益板块走势仍然疲软，较高评级债券如碧桂园、旭辉下跌 1-3pt；单 B 评级名字和困境债券再度走弱 1-2pt，尽管时代中国提前偿还了 4 月到期债券，但曲线仍下跌 1-2pt。
- **新债发行:** 远洋集团发行 3 年期美元债，由浙商银行北京分行提供信用备用证，定价 3.8%，规模 2 亿美元，债券信用评级为 Baa3 (穆迪)。

### 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)	209.91	(0.03)	1.12	2年期美债收益率	2.58	(1.62)	184.31	美国投资级指数	3,119.95	(0.66)	(12.10)
中资美元债投资级指数	208.25	(0.29)	(5.90)	10年期美债收益率	2.83	(10.41)	132.19	美国高收益指数	2,295.09	(0.11)	(6.87)
中资美元债高收益指数	229.18	(0.39)	(12.78)	30年期美债收益率	2.87	(12.29)	96.88	美国3-5年期国债指数	363.41	(0.49)	(6.03)
中资房地产美元债	210.60	(0.73)	(18.77)	10-2年美债利差	0.26	(8.79)	(52.12)	新兴市场政府债指数	127.97	0.20	(7.25)

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 2022 版权所有，并保留一切权利。