

市场动态

2022年12月16日

就业和消费是扩大内需的首要发力点

- 11月多重超预期压力对内地经济恢复构成制约，需求收缩、供给冲击、预期转弱压力有所加大，11月疫情优化措施实施初期经济社会适应力稍显不足，主要经济指标出现不同程度回落，不过基建投资、高技术产业、线上消费、现代服务保持良好增长态势。随着疫情防控进入新阶段，由防控感染转到医疗救治，接下来政策重心是全力稳内需、稳经济，近日发布的《扩大内需战略规划纲要》对未来促进消费投资进行了顶层部署，有助于提振市场信心。我们对规划纲要的解读如下：一) 扩大内需战略规划文件主体部分成型较早，当前推出主要考虑是稳定市场信心；二) 扩大内需战略规划是中长期规划，还需等待中央和地方的年度落地措施。三) 建议提升对服务消费、绿色消费、制造业投资、新基建、现代流通体系、粮食安全等领域的关注度，这些内容在规划纲要中放在靠前位置或重点强调。
- 重点新闻：**欧央行加息50个基点，符预期；英伦银行加息50个基点，符预期；瑞士央行加息50个基点，称不排除进一步紧缩；PCAOB称充分审查中概股审计文件，意味中概股在美退市机会降；美国列长江存储等36间中企入黑名单；拉加德：欧央行一段时间内续以50基点步伐加息；美国11月零售销售环比降0.6%，预期跌0.1%；美国工业生产环比降0.2%，预期增0.1%；刘鹤：对明年中国经济实现整体性好转极有信心；中国国资委指导华润国药等全力保医疗物资供应；普京料俄天然气输华数量增近4倍；汇丰、渣打、中银香港、恒生等宣布，调高最优惠利率25基点；花旗集团将结束中国的消费银行业务。

股票

美联储议息放鹰，加上内地经济数据低于预期，周四恒指失守十天均线。A股个别发展，沪指维持低位盘整，创指涨超1%。欧洲央行和英伦银行均加息50基点，欧股下跌。投资者对加息引发经济衰退的忧虑增加，美股显著回落，连跌2天。

外汇 / 商品

投资者对经济衰退的忧虑升温，周四美元指数升0.8%；多国央行持续加息，市场忧虑原油需求前景，周四国际油价下跌超1%。

固定收益

中资美元债投资级整体平静，科技板块，百度利差收窄5-10bps；金融板块，租赁名字有少量买盘，中银租赁小幅收窄3-5bps；AT1价格维持稳定。高收益板块交投冷清，碧桂园小幅走弱1-2pt，其他名字变动不大。澳门博彩板块小幅走弱0.5-1pt。

海外市场

- 欧洲央行和英伦银行跟随美联储步伐，均加息 50 基点，周四欧洲股市下跌，德法股市跌幅较大。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,426 点，下跌 0.93% 或 69 点；德国 DAX 指数报 13,986 点，急挫 3.28% 或 473 点；法国 CAC 40 指数报 6,522 点，大跌 3.09% 或 208 点。
- 美国 11 月零售销售由 10 月增长 1.3% 转为下跌 0.6%，创 11 个月最大跌幅，同期制造业产值自 6 月以来首次下跌，加上欧洲央行和英伦银行亦表示会继续加息抗通胀，增加投资者对全球经济衰退的忧虑，拖累周四美股显著回落，连跌 2 天。截至收盘，道指下跌 764 点或 2.25%，报 33,202 点，为 3 个月来最差单日表现；标指下挫 2.49%，报 3,895 点；纳指跌幅居前，大跌 3.23%，报 10,810 点；反映中国概念股表现的金龙中国指数回吐 2.29%。标普 11 个板块全面下跌，电信服务及信息技术指数领跌大市，皆跌约 3.8%。Verizon (VZ US) 涨 0.85%，为 30 只道指成份股唯一上升的 1 只。大型科技股拖低道指，国际商业机器 (IBM US)、苹果 (AAPL US) 和英特尔 (INTC US) 分别上涨 5.00%、4.69% 及 3.93%，为跌幅首三大道指成份股。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	33,202.2	(2.2)
标普 500	3,895.8	(2.5)
纳斯达克	10,810.5	(3.2)
巴西圣保罗证交所指数	103,737.7	(0.0)
欧元区斯托克 50	3,835.7	(3.5)
英国富时 100	7,426.2	(0.9)
法国 CAC 40	6,522.8	(3.1)
德国 DAX 30	13,986.2	(3.3)
俄罗斯交易系统现金指数	1,042.0	(1.8)

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	28,051.7	(0.4)
标普/澳证 200	7,204.8	(0.6)
韩国 KOSPI	2,361.0	(1.6)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	18,414.9	(1.3)
台湾台股指数	14,734.1	(0.0)
印度尼西亚雅加达综合	6,751.9	(0.7)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,467.1	(1.1)
新加坡富时海峡	3,273.8	(0.1)
越南证交所指数	1,055.3	0.5

资料来源：彭博

个股要闻

风险等级: 2 爱奇艺 (IQ US; 3.69 美元; 目标价: 5 美元) 热播剧带动会员增长。我们预测公司 2022 年四季度营收 74.98 亿元 (同比增长 1.5%)，其中会员收入同比增长 12.5%，原因系优质剧集上线带来付费会员数提升；广告收入同比下跌 15.0%，预计在平台流量增长和双十一购物节带动下，同比跌幅进一步收窄。公司“冷静增长”策略有望取得积极成效，我们预计公司四季度 Non-GAAP 营业利润 6.67 亿，Non-GAAP 营业利润率 8.9% (同比提升 15.9 个百分点)。我们预计公司会员数将平稳增长，会员价格体系有望阶梯性调升。随着平台“冷静增长”战略持续推进，内容成本有望逐步优化。考虑到公司内容精细化运营策略成效显著，未来宏观经济逐步回暖有望带来业绩修复。(中信证券 - 王冠然)

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

- 联储局议息放鹰，加上内地经济数据低于预期，周四港股反复走弱，恒指失守十天均线。大市成交额 1,056 亿元 (港元，下同)，南下资金今日净买入 19.01 亿元。港股主板 11 个板块全线下跌。恒指收跌 1.6%，报 19,368 点；国指收跌 1.7%，报 6,591 点；科指收跌 2.4%，报 4,136 点；近期受资金追捧医药股集体调整；5G 概念股有回吐。

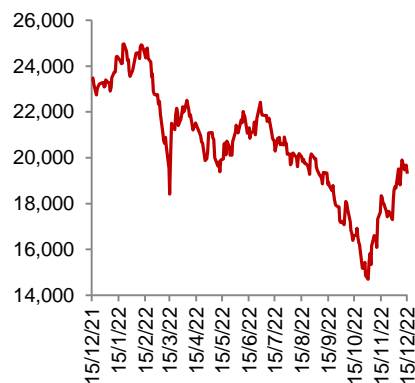
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
公用事业	(0.3)	医疗保健	(2.5)
能源	(0.5)	非日常生活消费品	(2.2)
工业	(0.6)	日常消费品	(2.0)
房地产	(0.7)	通信服务	(1.8)
金融	(0.8)	信息技术	(1.4)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
浦江国际 (2060 HK)	86.5	Meihao Medical (1947 HK)	(23.6)
CWT INT'L (521 HK)	45.3	万华媒体 (426 HK)	(21.9)
银城国际 (1902 HK)	25.8	富阳 (352 HK)	(19.7)
奥威控股 (1370 HK)	22.4	创联教育金融 (2371 HK)	(19.4)
易纬集团 (3893 HK)	21.8	成实外教育 (1565 HK)	(16.5)

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 吉利汽车 (175 HK; 12 港元; 目标价: 18 港元) 极氪递交赴美上市草案, 高端化进程持续推进。 2022 年 12 月 13 日, 公司发布公告: 子公司极氪于纽约时间 2022 年 12 月 7 日按保密基准向美国证交会递交可能进行首次公开发售的注册声明草案。声明草案, 预计分拆上市后极氪仍为公司的子公司。公司新能源化转型加速, 混动车型上我们看好基于串并联双电机 DHT 路线的雷神混动后续的增长潜力, 纯电车型上我们认为极氪、几何车型的销量高增长有望延续。(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

A 股市场

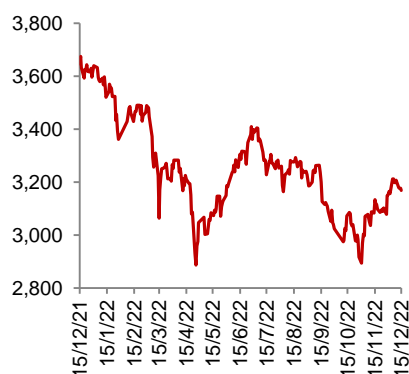
- 内地公布 11 月经济数据低于预期，周四 A 股三大指数个别发展，沪指维持低位盘整，创业板指午后拉升涨超 1%。截止收盘，沪指报 3,168 点，跌 0.25%；深成指报 11,358 点，涨 0.32%，两市今日成交 7,662 亿元；创指报 2,339 点，涨 1.31%，成交额 1,504 亿元。盘面上，chiplet 概念、语音技术、汽车整车板块涨幅居前；消费出行板块跌幅居前。据报道称，国家正在制定超过 1 万亿元的半导体产业支持计划，导体芯片股持续强势。

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	1.1	能源	(1.2)
非日常生活消费品	0.7	金融	(0.9)
通信服务	0.0	原材料	(0.5)
工业	(0.0)	日常消费品	(0.4)
医疗保健	(0.3)	房地产	(0.4)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
富临精工 (300432 CH)	12.6	海兰信 (300065 CH)	(17.7)
人民网 (603000 CH)	10.0	鲁商发展 (600223 CH)	(6.5)
中国医药 (600056 CH)	10.0	蒙娜丽莎 (002918 CH)	(6.1)
中交地产 (000736 CH)	10.0	三只松鼠 (300783 CH)	(6.0)
瑞康医药 (002589 CH)	10.0	道恩股份 (002838 CH)	(6.0)

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 横店东磁 (002056 CH; 18.68 元; 目标价: 30 元) 光伏后起之秀，加速产能扩张。近期上游硅料、硅片进入降价通道，公司成本端压力有望阶段缓解，有利于公司光伏业务盈利能力提升。此外公司加速光伏业务扩张，近期公告拟在四川宜宾分三期投资年产 20GW 新型高效电池项目，有望带动公司光伏业务加速成长。整体而言，公司重点发展磁材+器件、光伏+锂电两大产业群，后续新能源业务有望贡献主要业绩增量。公司是国内磁材龙头，扎实推进磁材+器件、光伏+锂电两大产业群布局。考虑到明年公司光伏业务持续扩产，组件业务有望持续高增长，同时小动力锂电也将随着扩产加速落地，建议关注。(中信证券 - 徐涛)

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

- 多国央行持续加息，市场忧虑原油需求前景，周四国际油价下跌，连跌两天。纽约期油周四收跌 1.17 美元 (-1.51%)，报 76.11 美元/桶；伦敦布兰特期油收跌 1.49 美元 (-1.8%)，报 81.21 美元/桶。
- 投资者对经济衰退的忧虑升温，美元指数升 0.8%；虽然英国英伦银行和欧洲央行上调基准利率 50 基点，但欧元及英镑兑美元仍分别跌 0.5%及 2.0%。

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	104.56	0.8	(0.2)	9.3	107.76	103.42	104.00	(0.5)
美元兑人民币^	6.974	(0.3)	(0.1)	(8.9)	7.239	6.879	6.90	1.1
美元兑日圆	137.78	(1.7)	(0.8)	(16.5)	141.81	133.84	131.50	4.8
欧元兑美元	1.063	(0.5)	0.7	(6.5)	1.070	1.023	1.07	0.7
英镑兑美元	1.218	(2.0)	(0.5)	(10.0)	1.245	1.181	1.21	(0.6)
澳元兑美元	0.670	(2.3)	(1.0)	(7.7)	0.687	0.660	0.70	4.4
纽约期金	1,777.2	(1.7)	(0.6)	(2.8)	1,818.6	1,723.1	1,830.25	3.0
纽约期油	76.1	(1.5)	6.5	1.2	83.6	70.5	93.00	22.2
彭博商品指数	113.8	(0.7)	2.3	14.7	117.9	110.1	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：**中资美元债投资级整体平静，科技板块，百度利差收窄 5-10bps；金融板块，租赁名字有少量买盘，中银租赁小幅收窄 3-5bps；AT1 价格维持稳定。高收益板块交投冷清，碧桂园小幅走弱 1-2pt，其他名字变动不大。澳门博彩板块小幅走弱 0.5-1pt。

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)	213.77	0.01	2.97	2年期 美债收益率	4.24	2.67	350.40	美国投资级 指数	3,050.22	0.03	(13.43)
中资美元债 投资级指数	205.28	0.04	(7.07)	10年期 美债收益率	3.45	(3.11)	193.62	美国高收益 指数	2,225.82	(0.46)	(9.57)
中资美元债 高收益指数	223.79	(0.52)	(15.14)	30年期 美债收益率	3.49	(3.84)	159.15	美国3-5年 期国债指数	358.66	(0.01)	(7.07)
中资房地产 美元债	183.06	(0.57)	(29.85)	10-2年 美债利差	-0.79	(5.78)	(156.78)	新兴市场 政府债指数	122.81	(0.41)	(10.82)

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。