

市场动态

迎春接福
Happy New Year

YEAR OF THE RABBIT 2023

兔 2023年1月26日

LPR 连续 5 个月持平

- 2023年1月LPR报价出炉：1年期品种报3.65%，5年期以上品种报4.30%。1年期品种与5年期品种利率均与上期持平。2023年1月LPR报价和上月持平，基本符合市场预期。LPR报价下调缺乏MLF利率指导，而1月MLF超额续作幅度较小，叠加节前取现需求抬升，资金面季节性收紧而商业银行中长端负债端成本较高，LPR脱离MLF指导下调动力不足；房贷利率动态调整制度建立后，居民端购房信贷成本得到实质性降低，短期LPR调降必要性降低。往后看，全年宽信用、降成本政策目标下宽信用政策仍有发力空间，关注年内后续时段LPR下调的可能性。
- 重点新闻：**联合国料全球今年经济增长1.9%；德国确认14辆豹2坦克援乌抗俄；德国出口在去年增长3.2%后，预计今年将放缓至2.2%；中国疾控中心：在院新冠病毒感染死亡和重症病例均从1月初的峰值下降了70%以上；香港特区政府官员称，香港正寻求取消对往来于中国内地的旅客进行核酸检测的规定；数据显示防疫清零政策转变后，中国春节期间出行和票房双双回暖；春节假首4天酒店民宿门票预订量反超2019年；1月25日14时43分，内地春节票房突破45亿人民币；特斯拉季度利润超过预期，在盘后交易中大涨；比亚迪据报有意购福特德国一工厂。

股票

周三A股及港股因春节假期休市。欧洲央行官员发表「鹰派」言论，欧股微跌。美股个别发展，道指微升，标指纳指微跌。周四港股于长假期后复市。周四至周五A股春节休市至下周一复市。

外汇 / 商品

美国原油库存增幅低于预期，抵消市场对经济放缓的忧虑，周三国际油价变动不大。投资者观望美国即将公布的去年四季度GDP终值，美元汇价偏软，国际金价连续第5天上涨，再创下去年4月以来高位。

固定收益

中资美元债投资级维持稳定，美国国债收益率明显上行，市场仍然收紧。国企板块，中石化、中船等收窄3-5bps；科技板块持续收窄，腾讯、阿里等收窄2-5bps，美团、小米收窄10bps；金融板块，租赁名字小幅走强，AMC稳定；消费板块，海底捞、温氏股份等大幅走强。高收益板块在春节假前较为安静，万达、瑞安等名字价格波动不大，中骏、绿景小幅走弱0.5-1pt。

海外市场

- 欧洲央行官员发表「鹰派」言论，拖累科技股表现，周三欧洲股市微跌。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,744 点，跌 12 点或 0.16%。德国 DAX 指数报 15,081 点，跌 11 点或 0.08%。法国 CAC 40 指数报 7,043 点，跌 6 点或 0.09%。
- 周三美股个别发展，乌克兰有望获美国及德国提供坦克，市场忧虑俄乌局势升级，加上微软 (MSFT US) 看淡公司前景，提供了悲观的业绩指引，对尚未公布财报的大型科技同行发出了警告信号，加剧投资者对整体科技业需求的忧虑，道指盘中曾泻 460 点，但收盘回稳。截至收盘，道指微升 9 点或 0.03%，报 33,743 点；标指下滑 0.02%，报 4,016 点；纳指挫 0.18%，报 11,313 点，连续第 2 个交易日偏软。标普 11 个块个别发展，6 个上涨，金融指数涨幅居前，升 0.74%；公用事业指数领涨大市，跌 1.36%。迪斯尼 (DIS US) 领涨道指，为升幅最大成份股。3M 公司 (MMM US) 跌 1.80%，为跌幅最大成份股。

欧美主要指数

| 指数 | 收盘点位 | 1日涨跌 (%) |
|-------------|-----------|----------|
| 道琼斯 | 33,743.8 | 0.0 |
| 标普 500 | 4,016.2 | (0.0) |
| 纳斯达克 | 11,313.4 | (0.2) |
| 巴西圣保罗证交所指数 | 114,270.1 | 1.1 |
| 欧元区斯托克 50 | 4,148.1 | (0.1) |
| 英国富时 100 | 7,744.9 | (0.2) |
| 法国 CAC 40 | 7,043.9 | (0.1) |
| 德国 DAX 30 | 15,081.6 | (0.1) |
| 俄罗斯交易系统现金指数 | 987.0 | (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 | 27,395.0 | 0.4 |
| 标普/澳证 200 | 7,468.3 | (0.3) |
| 韩国 KOSPI | 2,428.6 | 1.4 |
| 标普印度国家证交所 CNX NIFTY | 17,892.0 | (1.2) |
| 台湾台股指数 | 14,932.9 | 0.0 |
| 印度尼西亚雅加达综合 | 6,829.9 | (0.5) |
| 富时大马交易所吉隆坡综合 | 1,499.5 | (0.1) |
| 新加坡富时海峡 | 3,352.8 | 1.8 |
| 越南证交所指数 | 1,108.1 | 0.0 |

资料来源：彭博

个股要闻

 风险等级: **1** **国际商业机器 (IBM US)**: 公司公布 2022 年四季度净利润同比升 16% 至 27.1 亿 (美元, 下同)。每股经调整盈利为 3.6 元, 与市场预期相同; 收入持平, 报 166.9 亿元, 优于市场预期的 164 亿元。IBM 称, 软件部门收入同比升 3% 至 72.9 亿元, 优于市场预期的 71.9 亿元; 顾问收入升 0.5% 至 47.7 亿元, 低于市场预期的 48 亿元; 基建部门收入升 2% 至 44.8 亿元, 优于市场预期的 41.8 亿元。IBM 的收入在 2022 年连续第二年增长, 同比增速为 6% 至 605 亿美元。关于 2023 年的业绩, IBM 给出的收入和自由现金流指引均高于市场预期。IBM 预期, 假设汇率不变, 今年收入将有增长, 净现金流入额料为 105 亿元, 去年净现金流入额为 92.9 亿元。惟业绩公佈後, 价跳涨后下挫, 曾跌超 2%。

 风险等级: **2** **阿里巴巴 (BABA US; 120.25 美元; 目标价: 146 美元)** 消费回暖及竞争缓和有望带来价值重估。我们认为, 阿里巴巴作为中国电商份额第一的平台, 将持续受益于消费大盘的回暖, 也被全球投资者视作中国电商平台的核心配置。尽管短期仍面临直播电商等新平台的竞争压力, 阿里巴巴在消费者心智及体验、货品供给的丰富以及物流、支付等基础设施方面依然领先于竞争对手, 我们预计阿里巴巴将依然保持内地第一的市场份额。我们判断, 消费预期的转好及竞争格局的缓和, 有望驱动公司中国商业的价值重估。我们维持对公司中长期数字化商业服务能力相对乐观的态度, 仍建议关注。(中信证券 - 许英博)

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

港股市场

- 港股于虎年最后一个交易日发威，上周五恒生指数高开高走，午后升幅扩大，重上两万二关口，并接近全日最高位收盘。恒指最终收报 22,044 点，涨 393 点 (+1.82%)，创逾六个月高位；国指收报 7,483 点，涨 170 点 (+2.34%)；科指收报 4,568 点，涨 118 点 (+2.67%)。在欠缺北水下，大市成交仅 951 亿元。科技股领涨大市；三桶油、中资电讯股跑出，其中，中海油 (883 HK) 升逾 5%，中电信 (728) 升近 8%；锂业、旅游、澳门博彩及本地零售餐饮股上涨。总结虎年，恒指累计跌 1,758 点 (-7.4%)，金沙中国 (1928 HK) 为虎年表现最好蓝筹，累计涨 39.9%。

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 (%) |
|--------------------|----------|------------------------|----------|
| 能源 | 4.3 | 日常消费品 | 0.5 |
| 非日常生活消费品 | 2.9 | 医疗保健 | 0.9 |
| 原材料 | 2.5 | 公用事业 | 0.9 |
| 通信服务 | 2.4 | 工业 | 1.0 |
| 信息技术 | 1.9 | 金融 | 1.0 |
| 股票 | 1日涨跌 (%) | 股票 | 1日涨跌 (%) |
| 诺发集团 (1360 HK) | 48.5 | CLSA Premium (6877 HK) | (37.9) |
| 中国金控 (875 HK) | 46.3 | 保宝龙 (1861 HK) | (18.3) |
| IDT INT'L (167 HK) | 38.9 | 万成集团 (1451 HK) | (15.8) |
| 英皇文化 (491 HK) | 36.1 | 数字王国 (547 HK) | (15.6) |
| 松景科技 (1079 HK) | 34.2 | 凌锐控股 (784 HK) | (14.1) |

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 海尔智家 (6690 HK; 30.05 港元; 目标价: 33 港元) 合资布局压缩机。公司公告拟与海立股份成立合资公司布局空调压缩机，我们认为此举有利于提升公司空调业务在成本及产品力方面的综合竞争优势，助力公司长期发展。通过设立合资公司，我们认为海尔能够实现空调业务的降本增效：1) 成本优化：公司能够获得稳定的压缩机产能，避免压缩机在空调“大小年”的价格波动，同时有利于提高供应链的稳定程度并降低空调生产成本；2) 增强产品力：海尔有望通过合资公司实现压缩机开发与空调整机开发的深度整合，最大化发挥压缩机性能，缩短新品开发周期，加速新品上市，同时降低测试、配件及相关的运维费用。公司战略布局迎来收获期，高端化、场景化、全球化战略行业领先，叠加数字化改革降本增效，公司盈利能力持续改善。面对复杂多变的外部环境，公司展现出极强的经营韧性，Alpha 属性凸显。(中信证券 - 纪敏)

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

- 美国能源信息局 (EIA) 公布, 上周原油库存增加 53.3 万桶, 少于市场预期的 100 万桶增幅, 抵销市场对经济放缓的忧虑, 周三国际油价变动不大。截至收盘, 纽约期油升 2 美仙或 0.02%, 每桶报 80.15 美元; 布伦特期油跌 1 美仙或 0.01%, 每桶报 86.12 美元。
- 投资者观望美国即将公布的去年四季度 GDP 终值, 市场视数据为美联储下周议息会前最后一个主要指引, 美元汇价偏软, 美元指数下跌 0.27%, 国际金价连续第 5 天上涨, 再创去去年 4 月以来高位。截至收盘, 纽约期金升 0.37%, 每盎司报 1,942.60 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 | 101.64 | (0.3) | (0.7) | 6.2 | 105.02 | 100.99 | 98.80 | (2.8) |
| 美元兑人民币^ | 6.793 | (0.3) | (1.3) | (6.4) | 7.030 | 6.656 | 6.65 | 2.1 |
| 美元兑日圆 | 129.59 | 0.4 | (0.5) | (11.2) | 133.99 | 127.20 | 125.00 | 3.7 |
| 欧元兑美元 | 1.092 | 0.3 | 1.1 | (4.0) | 1.097 | 1.053 | 1.10 | 0.8 |
| 英镑兑美元 | 1.240 | 0.6 | 0.4 | (8.3) | 1.249 | 1.190 | 1.25 | 0.8 |
| 澳元兑美元 | 0.710 | 0.8 | 2.3 | (2.2) | 0.710 | 0.671 | 0.72 | 1.4 |
| 纽约期金 | 1,942.6 | 0.4 | 1.9 | 6.2 | 1,965.6 | 1,796.3 | 1,840.00 | (5.3) |
| 纽约期油 | 80.2 | 0.0 | 0.8 | 6.6 | 83.5 | 72.8 | 83.00 | 3.6 |
| 彭博商品指数 | 111.7 | (0.2) | 0.1 | 12.7 | 114.4 | 107.5 | 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:** 中资美元债投资级维持稳定, 美国国债收益率明显上行, 市场仍然收紧。国企板块, 中石化、中船等收窄 3-5bps; 科技板块持续收窄, 腾讯、阿里等收窄 2-5bps, 美团、小米收窄 10bps; 金融板块, 租赁名字小幅走强, AMC 稳定; 消费板块, 海底捞、温氏股份等大幅走强。高收益板块在春节假前较为安静, 万达、瑞安等名字价格波动不大, 中骏、绿景小幅走弱 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) | 214.64 | 0.00 | (0.01) | 2年期美债收益率 | 4.13 | (8.53) | 339.28 | 美国投资级指数 | 3,086.17 | 0.07 | 3.97 |
| 中资美元债投资级指数 | 207.82 | (0.01) | 2.21 | 10年期美债收益率 | 3.44 | (1.11) | 193.15 | 美国高收益指数 | 2,266.10 | (0.04) | 3.66 |
| 中资美元债高收益指数 | 244.21 | (0.09) | 7.65 | 30年期美债收益率 | 3.59 | (1.06) | 169.05 | 美国3-5年期国债指数 | 361.49 | 0.09 | 1.80 |
| 中资房地产美元债 | 204.11 | (0.12) | 9.81 | 10-2年美债利差 | -0.68 | 7.42 | (146.13) | 新兴市场政府债指数 | 129.01 | 0.35 | 4.30 |

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 2023 版权所有，并保留一切权利。