

# 市场动态

2023年4月26日

## 美国银行存款外流或加快衰退节奏

- 硅谷银行事件后，美国出现较明显的资金从小银行存款经由货币基金流向隔夜逆回购工具的现象。这一现象既有周期性因素的驱动，又与储户信心受挫有关。对银行体系而言，这一现象会挤占商业银行体系的流动性、加剧小银行的流动性压力，但不会导致市场流动性枯竭。目前 SOFR 与隔夜逆回购回报率已较接近，且美元体系流动性仍可能逐渐收紧，SOFR 与隔夜逆回购回报率之间的利差将存在正向走阔的空间。届时资金将再次从美联储流回货币市场私人部门，市场将形成自发调节机制，流动性不会枯竭。对宏观环境而言，这一现象会强化信贷收紧的趋势、加快美国经济进入衰退的节奏，但信贷崩塌与货币市场利率跳升的概率均很小。
- **重点新闻：**耶伦：如果未能提高政府债务上限并由此产生美国债务违约将引发经济灾难；美国白宫：拜登将否决麦卡锡债务上限计划；Conference Board 美国 4 月消费者信心指数报 101.3，预期 104；商务部 3 月新屋销售环比升 9.6%，预期跌 1.3%；中国国务院办公厅提出进一步扩大跨境贸易人民币结算规模；中国乘联会预计 4 月乘用车零售销量 157 万辆，环比降 1.3%；银保监传要求人身险公司下调产品预定利率；中钢协吁钢铁企业主动减产；香港 3 月出口跌 1.5%，连跌 11 个月；港交所 5 月 2 日至 16 日安排双柜枱端对端测试；特斯拉内地充电网络向其他新能源车试点开放；第一信托银行据报拟售千亿美元资产自救。

## 股票

人民币离岸价持续走弱，创个半月低位，拖累周二港股受压。A 股三大指数下跌，创指跌幅居前。欧股低位上落，收盘个别发展。地区银行危机再度升温，美股显著受压。

## 外汇 / 商品

美国银行业危机忧虑重燃，消费者信心降至 7 月以来最低，市场对美国衰退忧虑升温，周二国际油价跌逾 2%；美元指数三连跌后反弹，除日圆外的 G-10 货币兑美元普跌；人民币跌至七周低位；铜等基本金属价格走低，黄金小幅上涨 0.2%。

## 固定收益

中资美元债投资级维持稳定，国企和科技板块变化不大，金融 AMC 板块，华融曲线小幅走弱，长城、信达 perp 在买盘推动下上涨 0.5pt。高收益板块小幅走强，万达曲线企稳上涨，涨 1-3pt；碧桂园曲线涨 1-3pt。非地产板块，复星涨 0.5pt，澳门博彩板块维持稳定。

## 海外市场

- 美国地区银行危机重燃，欧洲银行板块亦受拖累，周二欧洲股市低位上落，收盘个别发展。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,891 点，跌 0.27% 或 21 点；德国 DAX 指数报 15,872 点，微升 0.05% 或 8 点；法国 CAC 40 指数报 7,531 点，跌 0.56% 或 42 点。
- 第一信托银行 (FRC US) 今年一季度客户存款流失幅度大于预期，股价急泻近 50% 至纪录新低，地区银行危机再度升温，加上部份美企如联合包裹 (UPS US) 等季绩令市场失望，拖累美股周二显著受压。截至收盘，道指跌 344 点或 1.02%，报 33,530 点；标指跌 1.58%，报 4,071 点；纳指下挫 1.98%，报 11,799 点。标普 11 个板块全面下跌，原材料、信息技术及非核心消费品指数跌幅居前，皆逾 2%。其中，化工集团陶氏 (DOW US) 急跌 5.22%，为表现最差道指成份股。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	33,530.8	(1.0)
标普 500	4,071.6	(1.6)
纳斯达克	11,799.2	(2.0)
巴西圣保罗证交所指数	103,220.1	(0.7)
欧元区斯托克 50	4,377.9	(0.5)
英国富时 100	7,891.1	(0.3)
法国 CAC 40	7,531.6	(0.6)
德国 DAX 30	15,872.1	0.1
俄罗斯交易系统现金指数	1,013.9	(0.7)

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	28,620.1	0.1
标普/澳证 200	7,322.0	0.0
韩国 KOSPI	2,489.0	(1.4)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	17,769.3	0.1
台湾台股指数	15,370.7	(1.6)
印度尼西亚雅加达综合	6,821.8	0.0
富时大马交易所吉隆坡综合	1,425.2	0.2
新加坡富时海峡	3,296.6	(0.8)
越南证交所指数	1,034.9	(0.6)

资料来源：彭博

## 个股要闻

**风险等级: 2 名创优品 (MNSO US; 16.22 美元; 目标价: 21 美元) 预计内地恢复良好，三财季业绩基本符合预期。** 收入端，我们预计公司整体收入约 30 亿元，同比+28%，环比+20%。季内疫情管控全面放开，线下客流迅速恢复，2023 年一季度社会消费品零售总额同比+5.8%，其中化妆品同比+5.9%/日用品同比+5.1% (2022 年化妆品约占公司国内销售额的 25%，生活百货约占 10%)。我们预计 2023 财年三季度 (截至 3 月) 公司内地收入同比+25%至 23 亿元左右。利润端，由于业务模式不同决定国内毛利率低于海外，同时一季度为中国内地旺季、海外淡季，因此在收入结构变动下，我们预计公司毛利率为 37%，同比+7 个百分点，环比下降。我们预计 Non-IFRS 净利润为 4 亿元左右，对应 Non-IFRS 净利率约为 13.3%，同比+8.6 个百分点。(中信证券 - 徐晓芳)

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

- 人民币离岸价持续走弱，创个半月低位，拖累周二港股受压，恒指连跌三日共挫 779 点 (-3.8%)，收盘失守 250 天牛熊线，科指录得六连跌，累计泻 10%。昨日恒指低开低走，午后跌穿早上低位，最多曾挫 432 点，低见 19,527 点，尾盘跌幅收窄。恒指最终收跌 342 点 (-1.7%)，报 19,617 点；国企指数收报 6,601 点，挫 131 点 (-2%)；科指收报 3,824 点，跌 3.5%。大市成交 1,066.57 亿港元，南向资金净流入 21.09 港元。科技股整体低走；内地报道指碳酸锂价大跌，锂业股受压；路透消息指内地引导银行进一步降存款利率，内银股逆市走高。

### 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	0.3	医疗保健	(4.0)
金融	(0.4)	信息技术	(3.7)
公用事业	(1.4)	非日常生活消费品	(2.9)
工业	(1.5)	日常消费品	(1.9)
通信服务	(1.6)	原材料	(1.8)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
中国疏浚环保 (871 HK)	29.3	信能低碳 (145 HK)	(61.8)
威讯控股 (1087 HK)	26.9	Guanze Medical (2427 HK)	(61.4)
联洋智能 (1561 HK)	25.2	通达宏泰 (2363 HK)	(40.6)
中国国家文化 (745 HK)	23.6	维太创科 (6133 HK)	(31.4)
沧港铁路 (2169 HK)	21.1	Infinity L&T (1442 HK)	(18.0)

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** **361 度 (1361 HK; 4.21 港元; 目标价: 5.0 港元)** 合理定价回收子公司股权，强化自营电商势能。公司近年来电商业务发展强劲，公司以合理定价收购子公司少数股东权益，在进一步提升电商子公司持股比例的同时，对公司 2023 年全年利润或略有增厚。我们认为公司的高性价比专业运动产品在线下具有较强竞争实力，公司估值被低估的情况未来有望在业绩增长逻辑持续被验证的助推下有所改善。我们看好公司 2023 年持续品牌复苏，长期保持良好增长势头。(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

- 市场持续受拜登政府拟设禁令限制美企对中国战略领域投资的消息影响，芯片概念等科技股受压，加上锂业股下挫，拖累 A 股三大指数下跌，创指跌幅居前，沪指连续第 5 个交易日下跌。截至收盘，沪指报 3,264.87 点，跌 0.32%；深成指报 11,149.01 点，跌 1.48%；创指报 2,259.19 点，跌 1.83%。两市成交增加 4.7% 至 11,339 亿元（人民币·下同），连续第 16 个交易日破万亿。北向资金持续流出两市，陆股通净流出 49.17 亿元，连续 3 天录得净流出。盘面上，智利宣布将锂矿收归国有，在智利锂矿有投资的天齐锂业（002466 CH）及比亚迪（002594 CH）分别下跌 7.83% 和 3.63%。另外，传媒、游戏、新冠特效药板块涨幅居前，酒店旅游、贵金属、汽车芯片板块跌幅较大。

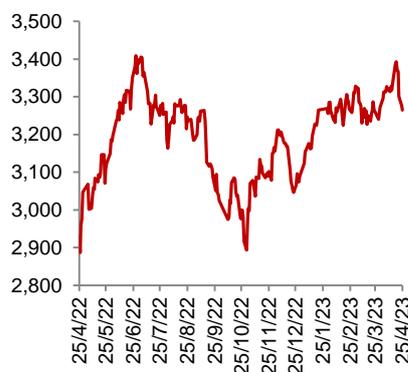
### 陆股通五大表现强弱板块\*1个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
能源	1.7	医疗保健	(2.1)
金融	1.3	信息技术	(1.9)
日常消费品	1.1	非日常生活消费品	(1.4)
公用事业	0.2	原材料	(1.3)
通信服务	(0.6)	工业	(1.2)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
兴齐眼药 (300573 CH)	20.0	中科电气 (300035 CH)	(20.0)
神州泰岳 (300002 CH)	10.8	长远锂科 (688779 CH)	(20.0)
网宿科技 (300017 CH)	10.7	富临精工 (300432 CH)	(19.5)
赛微电子 (300456 CH)	10.3	科翔股份 (300903 CH)	(18.5)
汇鸿集团 (600981 CH)	10.2	拓斯达 (300607 CH)	(18.5)

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 长城汽车 (601633 CH; 26.6 元; 目标价: 30 元) 2023 年一季度业绩不及预期。**长城汽车发布 2023 年一季度报，实现归母净利润 1.74 亿元，业绩不及预期，主要系销量承压、价格战压力。展望 2023 年二至四季度，考虑到 WEY 品牌旗舰车型蓝山咖啡定价超预期，标志 WEY 品牌将回归“主品类、主航道”，叠加公司哈弗品牌新能源转型态度坚决，全新的 Hi4 混动技术、独立产品序列、独立渠道加持下，2023 年公司新能源占比有望稳定提升。（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

## 外汇 / 商品

- 美元指数三连跌后反弹，除日圆外的 G-10 货币兑美元普跌，美元指数涨 0.56%，收报 101.863；人民币跌至七周低位。
- 美国银行业危机忧虑重燃，消费者信心降至 7 月以来最低，市场对美国衰退忧虑升温，周二国际油价回落，WTI 原油期货下跌 2.1%，报 77.07 美元/桶；ICE 布伦特原油期货下跌 2.4%，报 80.77 美元/桶；铜等基本金属价格走低，黄金小幅上涨，COMEX 期金上涨 0.2%，报 2,004.50 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	101.86	0.5	0.1	6.5	102.71	101.12	99.10	(2.7)
美元兑人民币 <sup>^</sup>	6.933	(0.5)	(0.8)	(8.3)	6.910	6.853	6.70	3.5
美元兑日圆	133.76	0.4	0.3	(14.0)	135.18	131.26	125.00	7.0
欧元兑美元	1.097	(0.7)	0.0	(3.5)	1.105	1.083	1.12	2.1
英镑兑美元	1.241	(0.6)	(0.1)	(8.3)	1.253	1.232	1.26	1.5
澳元兑美元	0.663	(1.0)	(1.5)	(8.8)	0.678	0.662	0.71	7.2
纽约期金	1,994.0	0.2	(0.7)	9.0	2,035.5	1,962.7	1,936.00	(2.9)
纽约期油	77.1	(2.1)	(4.7)	2.5	84.7	74.0	80.38	4.3
彭博商品指数	104.6	(1.3)	(3.8)	5.5	108.9	103.8	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

\* 2023 年彭博综合预测

<sup>^</sup> 在岸人民币汇价

## 固定收益

- 债市新闻：**中资美元债投资级维持稳定，国企和科技板块变化不大，金融 AMC 板块，华融曲线小幅走弱，长城、信达 perp 在买盘推动下上涨 0.5pt。高收益板块小幅走强，万达曲线企稳上涨，涨 1-3pt；碧桂园曲线涨 1-3pt。非地产板块，复星涨 0.5pt，澳门博彩板块维持稳定。

### 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)	217.41	0.02	1.30	2年期 美债收益率	4.08	(0.63)	(34.39)	美国投资级 指数	3,083.09	0.64	4.53
中资美元债 投资级指数	209.37	0.45	3.43	10年期 美债收益率	3.48	(1.33)	(39.80)	美国高收益 指数	2,280.10	(0.02)	4.28
中资美元债 高收益指数	223.71	0.00	(1.39)	30年期 美债收益率	3.70	(0.96)	(26.34)	美国3-5年 期国债指数	364.03	0.74	3.27
中资房地产 美元债	181.21	0.21	(2.30)	10-2年 美债利差	-0.61	(0.70)	(5.41)	新兴市场 政府债指数	130.07	0.00	5.00

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。