

市场动态

2023年6月9日

大行调降存款利率助力实体融资成本下行

- 根据各银行官网，6月8日，工商银行、农业银行、建设银行、中国银行、交通银行和邮储银行六大国有银行再度下调存款挂牌利率。具体来看，国有大行活期存款挂牌利率下调5基点至0.2%，两年期定期存款挂牌利率下调10基点至2.05%，三年期、五年期存款挂牌利率分别下调15基点至2.45%/2.5%；美元与港元存款利率加点上限亦有下调。大行调降存款利率有助缓释存款成本刚性，增强银行服务实体能力。此次大行调降存款利率，是自去年9月调降以来首次，预计对全行业有示范作用，利好行业负债成本改善。整体来看，压低长端利率有助改善收益率曲线形状，助力实体融资成本下行。
- **重点新闻：**美国上周首次申领失业救济人数急增2.8万人到26.1万人，多于预期的23.5万人，创2021年10月以来新高；美国4月消费信贷大增230亿美元，为去年11月后最大升幅，多超预期；证监会副主席方星海今日将在陆家嘴论坛发言；中国商务部6月至12月开展汽车节和新能源汽车消费季活动，促进汽车消费；广东电信周四突发网络中断故障；白宫否认美国与伊朗可能达成核协议的传闻，国际油价跌势缩窄；通用汽车决定采纳特斯拉北美洲充电设备标准；特斯拉据报计划在西班牙投资兴建电动车生产厂房。

股票

陆家嘴论坛周四开幕，市场憧憬经济刺激措施，恒指在内房股带动下反复靠稳，沪指重返3,200点关。欧股个别发展，英股下跌，德法股市靠稳。首次申领失业救济人数多于预期，美国债息回落，支持美股上升。

外汇 / 商品

美国首次申领失业救济人数超市场预期，美国加息预期再降温，美元指数跌0.7%至103.3，国际黄金由12周低位反弹，纽约期金涨1.1%，市传美国和伊朗核谈判取得进展，预期伊朗将出口更多原油，随后美国官员否认，周四国际油价曾跌逾4%，收盘跌幅收窄，跌~1%。

固定收益

投资级整体活跃。科技板块，阿里利差收紧2-3bps，美图、联想、小米收窄5-10bps，国企板块价格维稳；金融板块，AMC板块华融曲线小幅走强0.25-0.5pt，投资级地产板块，龙湖曲线上涨1.5-3pt。高收益板块走强，碧桂园、金地、新城等在市场再出台刺激方案上涨2-3pt；据悉，碧桂园预7月到期的银团贷款可获延续；困境板块，雅居乐、远洋债券上涨2pt。非地产板块，复星以超50亿元出售德邦证券控股权，复星上涨1-1.5pt。

海外市场

- 欧元区今年一季度 GDP 按季终值跌 0.1%，为连续两季下跌，技术上陷入衰退，预期为持平，周四欧股个别发展。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,599 点，下跌 0.32% 或 24 点；德国 DAX 指数报 15,989 点，上升 0.18% 或 29 点；法国 CAC 40 指数报 7,222 点，上涨 0.27% 或 19 点。
- 周四美国劳工部公布上周首次申领失业救济人数急增 2.8 万人到 26.1 万人，多于预期的 23.5 万人，创 2021 年 10 月以来新高，美联储加息预期降温，美国债息回落，支持美股三大指数上升，科技股领涨，纳指涨幅居前。截至收盘，道指升 168 点或 0.50%，报 33,833 点；标指涨 0.62%，报 4,293 点；纳指升 1.02%，报 13,238 点；反映中概股表现的金龙指数反弹 1.59%。标普 11 个板块 7 个上涨，非核心消费品指数涨幅居前，升 1.56%；房地产指数逆市下跌，跌 0.63%。波音 (BA US) 升 2.92%，为升幅最大道指成份股。科技股领涨道指 Salesforce (CRM US) 及英特尔 (INTC US) 升 1.85% 和 1.73%，为升幅第二及第三大道指成份股。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	33,833.6	0.5
标普 500	4,293.9	0.6
纳斯达克	13,238.5	1.0
巴西圣保罗证交所指数	115,488.2	0.0
欧元区斯托克 50	4,297.7	0.1
英国富时 100	7,599.7	(0.3)
法国 CAC 40	7,222.2	0.3
德国 DAX 30	15,990.0	0.2
俄罗斯交易系统现金指数	1,032.9	(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	31,641.3	(0.9)
标普/澳证 200	7,099.7	(0.3)
韩国 KOSPI	2,610.9	(0.2)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	18,634.6	(0.5)
台湾台股指数	16,733.7	(1.1)
印尼雅加达综合	6,666.3	0.7
富时大马交易所吉隆坡综合	1,374.6	(0.3)
新加坡富时海峡	3,186.6	0.2
越南证交所指数	1,101.3	(0.7)

资料来源：彭博

板块要闻

风险等级：2 FSD 入华渐行渐近，智能电车下半场将至。 特斯拉 (TSLA US) 全自动驾驶功能 (FSD) 进入中国虽时间未定，但趋势愈发明确。我们认为 FSD 入华后，有望整体加速中国电动汽车的智能化进程，在强化消费者教育和认知、扩大市场的同时促进车企优胜劣汰。而若特斯拉“极致性价比硬件 + 高毛利 FSD 软件”的模式在国内得以规模化落地，可能类似于智能汽车的“ChatGPT 时刻”，不论在增量需求还是商业模式层面，对于当下国内车企和供应链而言都意味着新的可能性。深耕高阶智驾功能并以此为差异化卖点的车企或有望受益，而自年初特斯拉发动汽车价格战后，行业进入一轮洗牌和出清周期，缺乏自研能力的中低端车企在 FSD 入华后或面临更大压力。深耕高阶智驾功能的公司建议关注小鹏汽车 (XPEV US)、蔚来汽车 (NIO US) 和理想汽车 (LI US) 等。另一方面，自动驾驶芯片、域控、传感器等供应链有望整体受益于高阶智驾渗透率提升，建议关注自动驾驶芯片厂商：英伟达 (NVDA US)；激光雷达厂商：禾赛科技 (HSAI US) 等。(中信证券 - 连一席)

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

- 周三内地公布5月出口同比跌7.5%远逊预期，加上陆家嘴论坛周四开幕，市场憧憬经济刺激措施，降准预期升温，周四恒指在内房股带动下反复靠稳，惟科技股下跌拖低大市，恒科指跌幅居前。截至收盘，恒指升47点或0.25%，报19,299点，连升两日；国指微跌1点或0.02%，报6,540点；恒生科技指数跌26点或0.68%，报3,894点，大市全日成交总额844.98亿元（港元，下同），沪、深港通南下交易净流入26.02亿及14.46亿元。盘面上，碧桂园（2007 HK）预料7月到期大部分银团贷款可获延续，刺激股价大涨10.19%。其余内房股亦造好，合景泰富（1813 HK）大涨24.39%，龙湖（960 HK）则升4.84%。

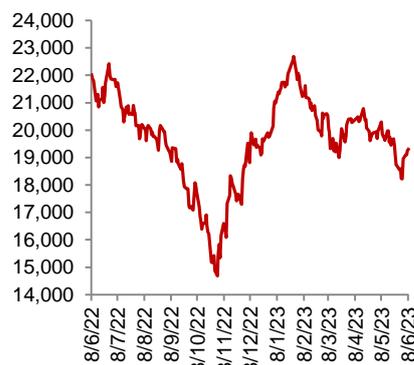
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
能源	2.3	信息技术	(1.1)
房地产	1.4	医疗保健	(0.8)
工业	1.2	非日常生活消费品	(0.3)
原材料	0.9	通信服务	(0.2)
金融	0.9	日常消费品	(0.0)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
盛诺集团 (1418 HK)	46.3	威讯控股 (1087 HK)	(19.0)
实力建业 (519 HK)	38.1	德莱建业 (1546 HK)	(15.9)
景联集团 (1751 HK)	35.6	嘉艺控股 (1025 HK)	(15.7)
正荣地产 (6158 HK)	31.1	泰和小贷 (1915 HK)	(15.1)
天誉置业 (59 HK)	25.0	中油洁能 (1759 HK)	(15.0)

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

板块要闻

风险等级：1 存款定价调降有助大行控制负债成本。五家国有大行6月8日下调部分存款利率，我们测算此次调降对五家大行2023/2024年平均存款成本节约幅度分别为1.5基点/2.5基点，正面贡献净息差分别为1基点/2基点。我们认为，降低银行存款成本仍属今年重点方向，这既有助于银行降低负债成本，同时有助银行提升支持实体经济能力，存款利率调降有望接续。整体而言，银行业整体经营格局稳定，市场风格催化贝塔行情，个体公司价值开始显现。板块投资而言，我们预计，2季度开始银行业息差二阶导改善、下半年开始一阶导改善，当前偏低估值背景下板块步入可积极配置区间。关注业绩预期改善、商业模式特色的招商银行（3968 HK）、以及中特估概念催化行情的可持续性。（*中信证券 - 肖斐斐*）

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

- 周四 A 股个别发展，早盘沪指低开，陆家嘴论坛周四在上海开幕，憧憬有利好政策出台，午后中字头集体拉升，带动沪指翻红，重返 3,200 点关，惟 AIGC、芯片等板块受压，拖累创指逆市下跌。截止收盘，沪指报 3,213.59 点，涨 0.50%；深成指报 10,722.87 点，涨 0.13%；创指报 2,123.96 点，跌 0.28%。两市成交 8,596 亿元（人民币，下同），按日增加 5.5%。北向资金连续两天流入大市，陆股通净流入金额为 29.52 亿元。盘面上，被称为“大基金”的国家集成电路产业投资基金宣布再于市场上减持半导体公司，拟减持不超 3% 沪硅产业（688126 CH）股份，拖累沪硅产业股价急挫 7.31%，半导体皮块同告下跌，华海清科（688120 CH）泻 8.63%。另外，建筑装饰、猪肉、新型城镇化板块涨幅居前，传媒、教育、MR 概念板块跌幅较大。

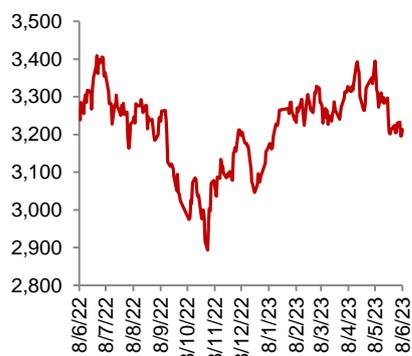
陆股通五大表现强弱板块*1个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
金融	1.8	信息技术	(1.4)
能源	1.6	通信服务	(1.4)
房地产	1.4	医疗保健	(1.0)
公用事业	0.9	非日常生活消费品	0.1
日常消费品	0.7	原材料	0.5
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
鼎通科技 (688668 CH)	14.5	雷电微力 (301050 CH)	(11.2)
新五丰 (600975 CH)	10.0	中国出版 (601949 CH)	(10.0)
兔宝宝 (002043 CH)	10.0	中国科传 (601858 CH)	(10.0)
四川长虹 (600839 CH)	10.0	罗欣药业 (002793 CH)	(10.0)
拓维信息 (002261 CH)	10.0	纽威股份 (603699 CH)	(9.1)

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

板块要闻

风险等级: 2 从上海充换电展看充电桩行业前沿方向。 2023年6月7日，上海充换电展开幕，主流设备、运营商均有参展。从技术趋势上看，设备厂商普遍推出 480kW 及以上的针对新能源汽车超快充的充电堆产品，实现充电速度和电网冲击之间的平衡。在竞争日益激烈的情况下，国内企业积极谋求出海，中短期内以小功率直流桩和交流桩作为主要抓手。新能源汽车用户对直流快充需求明确，叠加充电对电网冲击增长，车网互动成为大势所趋。建议关注布局大功率柔性充电堆、充电及微网 EPC 企业、充电运营商、充电模块企业等。重点关注：国网系领先企业许继电气 (000400 CH)；具备电力 EPCO 能力，布局充电设备和运营的苏文电能 (300982 CH)；电能质量、储能、充电桩多方位布局，具备较强一体化整合能力的盛弘股份 (300693 CH)。(中信证券 - 华鹏伟)

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

- 美国首次申领失业救济人数超市场预期，美国加息预期再降温，美元指数跌至三周低位，国际黄金由12周低位反弹，纽约期金涨1.1%，报1,963.6美元/盎司，伦敦铜等基本金属普遍上涨。
- 市传美国和伊朗核谈判取得进展，预期伊朗将出口更多原油，随后美国官员否认，周四国际油价曾跌逾4%，收盘跌幅收窄。纽约期油下跌1.7%，报71.29美元/桶；布伦特期油下跌1.3%，报75.96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	103.34	(0.7)	(0.2)	8.0	104.81	102.42	100.20	(3.0)
美元兑人民币^	7.112	0.3	(0.2)	(10.6)	7.163	6.952	6.80	4.6
美元兑日圆	138.92	0.9	(0.1)	(17.2)	141.59	136.06	129.00	7.7
欧元兑美元	1.078	0.8	0.2	(5.2)	1.088	1.065	1.12	3.9
英镑兑美元	1.256	1.0	0.3	(7.2)	1.256	1.232	1.26	0.3
澳元兑美元	0.672	1.0	2.2	(7.5)	0.674	0.648	0.69	2.7
纽约期金	1,963.6	1.1	(0.7)	7.4	2,021.4	1,925.4	1,950.00	(0.7)
纽约期油	71.3	(1.7)	1.7	(5.2)	74.2	68.8	81.00	13.6
彭博商品指数	101.4	0.7	2.2	2.2	102.5	98.3	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：**投资级整体活跃。科技板块，阿里利差收紧2-3bps，美图、联想、小米收窄5-10bps，国企板块价格维稳；金融板块，AMC板块华融曲线小幅走强0.25-0.5pt，投资级地产板块，龙湖曲线上涨1.5-3pt。高收益板块走强，碧桂园、金地、新城等在市场再出台刺激方案上涨2-3pt；据悉，碧桂园预7月到期银团贷款可获延续；困境板块，雅居乐、远洋债券上涨2pt。非地产板块，复星以超50亿元出售德邦证券控股权，复星上涨1-1.5pt。

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)	219.77	0.01	2.38	2年期美债收益率	4.51	(4.16)	8.89	美国投资级指数	3,045.25	0.48	2.60
中资美元债投资级指数	209.90	0.25	3.23	10年期美债收益率	3.72	(7.73)	(15.69)	美国高收益指数	2,288.51	0.13	4.69
中资美元债高收益指数	215.11	1.24	(5.18)	30年期美债收益率	3.89	(5.73)	(7.53)	美国3-5年期国债指数	361.54	0.30	1.81
中资房地产美元债	169.63	1.95	(8.74)	10-2年美债利差	-0.80	(3.57)	(24.58)	新兴市场政府债指数	131.88	0.38	6.62

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。