

市场动态

2023年6月16日

内地经济筑底特征显现 政策支持渐近

- 内地今年5月份规模以上工业增加值两年平均增速为2.1%，较4月上升0.8个百分点。随着近期MLF利率下调等一系列稳增长政策的推出，预计6月工业增加值增速有望持平或略好于5月。1-5月，固定资产投资累计同比增长4.0%，低于Wind一致预期的4.5%，前值4.7%。预计制造业和地产投资增速仍有走弱压力，基建投资6月起面临较高基数，维持高位有赖政策端发力。5月当月社会消费品零售总额同比增速为12.7%，低于预期的13.6%，消费呈现出持续弱复苏的态势。5月经济指标显示，各方面指标走弱趋势有所放缓、分化情况有所收敛，基建增速再次加快，工业回归环比增长区间，服务业、消费保持较高增速且两年平均增速企稳，经济拖累因素主要在房地产、民间投资、出口等方面。考虑当前货币政策已经先行刺激，预期财政、产业、消费一揽子政策渐行渐近，结合股债性价比指标提示，我们判断经济底部已现，6月经济和市场将出现边际改善。
- 重点新闻：**美联储前副主席：加息周期或7月结束；欧央行宣布加息25个基点，符预期；拉加德：欧央行非常可能在7月加息；美国5月零售销售环比增0.3%，预期减少0.1%；美国5月进口物价环比降0.6%，预期跌0.5%；美国5月工业生产环比降0.2%，预期增0.1%；中国商务部1月至5月实际使用外资金额同比增0.1%；市监总局召开药品行业反垄断行政指导会；市监总局：不得向未满8岁未成年人销售盲盒；中国商务部称将推动出台支持恢复和扩大消费的系列政策措施；受美元下跌影响，境内外人民币创3月份以来最大涨幅；据报英特尔与德国政府就设立晶圆厂补贴接近达成协议，补贴额增至99亿欧元；马斯克展开访欧行程与意大利总理梅洛尼会面。

股票

憧憬中央将推出刺激经济措施，周四港股反复上涨，收近一个月高位。北向资金流入大市，支持A股上升。欧洲三大股市个别发展，英股逆市4连升。美股造好，三大指数升逾1%。

外汇 / 商品

市场憧憬联储局将结束加息周期，美元指数跌0.8%至102.12，国际金价从3个月低位反弹；中国5月石油提炼量同比涨15.4%，利好国际油价周四反弹逾3%；欧洲央行预期7月再加息，欧罗兑日圆升至15年高位，兑美元涨至5周高位；美元兑CNY及CNH曾低见7.1807及7.1922。

固定收益

中资美元债投资级在FOMC会议美联储宣布暂停加息但保持鹰派后，市场涨跌不一。科技板块，腾讯、百度等名字抛压较大，利差走阔2-3bps。金融板块，银行T2、租赁利差收紧2-3bps。投资级地产板块，龙湖、万科继续走强0.25pt。高收益板块整体小幅走强，碧桂园、万达、新城等名字上涨1-3pt；非地产板块，复兴曲线上涨0.25-0.5pt，澳门博彩板块维持稳定。

海外市场

- 欧央行议息后宣布加息 25 基点，行长拉加德表示非常可能在 7 月加息，并称没有在考虑暂停加息，周四欧洲股市早盘受压，尾段跌势缩窄，三大股市收盘个别发展，英股逆市 4 连升。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,628 点，升 0.34% 或 25 点；德国 DAX 指数报 16,290 点，跌 0.13% 或 20 点；法国 CAC 40 指数报 7,290 点，下跌 0.51% 或 37 点。
- 市场憧憬美联储加息周期快将结束，加上美国今年 5 月份零售销售意外环比增加 0.3%，预期为减少 0.2%，美股周四造好，道指一度大涨逾 500 点，三大指数收盘升逾 1%。截至收盘，道指升 428 点或 1.26%，报 34,408 点；标指大涨 1.22%，报 4,425 点；纳指升 1.15%，报 13,782 点；反映中概股表现的金龙指数涨 2.1%。标普 11 个板块全面上涨，医疗保健、电讯服务及工业指数领涨大市，皆升逾 1.5%。大盘科技股领涨大市，微软 (MSFT US) 升 3.19% 至 348.10 美元，打破 2021 年 11 月 19 日创出的收盘纪录新高，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	34,408.1	1.3
标普 500	4,425.8	1.2
纳斯达克	13,782.8	1.1
巴西圣保罗证交所指数	119,221.0	0.1
欧元区斯托克 50	4,365.1	(0.2)
英国富时 100	7,628.3	0.3
法国 CAC 40	7,290.9	(0.5)
德国 DAX 30	16,290.1	(0.1)
俄罗斯交易系统现金指数	1,054.3	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	33,485.5	(0.1)
标普/澳证 200	7,175.3	0.2
韩国 KOSPI	2,608.5	(0.4)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	18,688.1	(0.4)
台湾台股指数	17,335.0	0.6
印尼雅加达综合	6,713.8	0.2
富时大马交易所吉隆坡综合	1,381.7	(0.3)
新加坡富时海峡	3,242.9	0.8
越南证交所指数	1,117.0	(0.0)

资料来源：彭博

个股要闻

 风险等级: **2** **阿斯麦 (ASML US; 738.69 美元) 全球光刻机龙头，受益于先进制程需求增长。**阿斯麦是全球光刻机供应商，产品主要用于芯片生产的光刻核心环节，其产品及技术的迭代进度，将直接影响下游芯片制程的迭代进展。目前，先进制程芯片的生产 (<28nm) 主要依靠 EUV (极紫外光) 光刻机与浸入式 ArF (氟化氩) 光刻机实现，公司凭借高研发、高技术积累、深入的产业链合作及管理能力，在两种光刻机中的市占率分别达到 100% 与 95%，在光刻机领域的龙头地位凸显。由于 EUV 光刻机生产难度与技术门槛极高，产量远不及市场需求，因此我们认为：伴随着公司 EUV 光刻机的产能扩张，以及若 2025 年下一代 EUV 光刻机如期推出，EUV 光刻机将成为公司业绩增长的主要驱动力，未来业绩增长将具备高成长性与高确定性。我们看好公司市场份额的持续提升以及公司的中长期投资价值。(中信证券 - 陈俊云)

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

- 内地经济数据低于预期，但市场憧憬中央将推出刺激经济措施，人民币先跌后回升，周四港股反复上涨，收近一个月高位，成交重上 1,000 亿港元水平。昨日恒指高开 218 点，随后升幅收窄，午后重拾上升动力，更升穿早盘高位，盘尾最多曾涨 423 点，高见 19,832 点。恒指最终收涨 420 点 (+2.2%)，报 19,828 点；国指涨 2.98%，收报 6,772 点；科指涨 3.6%，收报 4,198 点，大市成交增加至 1,214 亿港元。体育用品股跑出；国际金价回落，金矿股普跌。

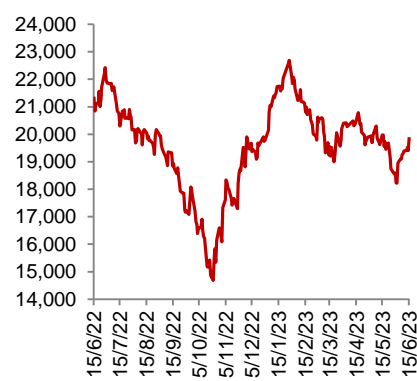
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
非日常生活消费品	4.0	能源	0.1
医疗保健	3.1	金融	0.4
日常消费品	2.8	公用事业	0.6
通信服务	2.2	原材料	0.9
信息技术	2.0	工业	1.5
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
云顶新耀 (1952 HK)	54.0	皇冠环球 (727 HK)	(21.8)
西王置业 (2088 HK)	33.9	东岳集团 (189 HK)	(19.8)
伯明翰体育 (2309 HK)	26.8	高维科技 (2086 HK)	(16.7)
港湾数字 (913 HK)	21.8	中国艺术金融 (1572 HK)	(15.6)
川控股 (1420 HK)	20.9	正利控股 (3728 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 航空前期悲观预期或已充分反映。民航业景气修复初步反映在现金流量表以及利润表，春秋、吉祥等民营航司龙头表现尤为突出，料下半年逐步向资产负债表传导。2023 年航空需求淡季极差扩大，暑期需求及票价韧性参照五一假期或更具借鉴意义，端午日期同比靠后，有望和暑期需求形成有效衔接，料 2023Q3 春秋航空、吉祥航空等民营航司龙头业绩表现更为突出，其中春秋有望实现较 2019 年同期正增长。我们预计 2024 年国内票价弹性及国际线恢复会带来成本优化，这有望推动三大航利润率达到历史高位。前期悲观预期或已充分反映，建议及时布局，建议关注中国国航 (753 HK)。(中信证券 - 扈世民)

风险等级: 1 降息预计有助于托底楼市基本面。2023 年前 5 月，商品房销售面积 46,440 万平米，同比下降 0.9%。商品房销售额 49,787 亿元，同比增长 8.4%，增幅收敛。6 月前 2 周，我们跟踪的样本城市新房网签套数同比下降 17.5%，网签数据降幅扩大。根据国家统计局数据，5 月 70 个大中城市二手住宅房价环比下跌城市数为 55 个，这较之上个月增加了 21 个，新建住房房价环比下跌的城市有 24 个，较之 4 月份则增加了 17 个。房地产基本面的景气程度再次下行，但我们认为随着政策支持力度的加大，房地产开发的龙头企业仍有反弹的机会。当然，我们相信新发展模式之下，重要的不再是重走一遍高周转的住宅开发老路，而是聚焦核心资源和核心能力。所以，我们固然建议参与开发企业的反弹行情，但更看好估值同样较低的优质物业服务企业和具备可持续发展能力的资产运营平台。建议关注万物云 (2602 HK)、华润万象生活 (1209 HK)、华润置地 (1109 HK) 等。(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

- 中国国家统计局周四早上公布的5月工业增加值、消费及固定资产投资全面逊于预期，反映出经济修复动能放缓，沪指早盘表现缺乏方向，惟午后憧憬针对性的宽松措施将落地，加上北向资金流入大市，支持A股拉升。截止收盘，沪指报3,252.98点，涨0.74%；深成指报11,182.94点，涨1.81%；创指报2,237.74点，涨3.44%。市场交投活跃，两市成交较上日增加6.5%至10,659亿元（人民币·下同）。陆股通大幅流入逾92.01亿元，创下2月9日以来新高，并结束连续四日净流出走势。盘面上，近日碳酸锂价格反弹走高，下游新能源汽车增速再次走高，锂电池板块走强，宁德时代（300750 CH）及天齐锂业（002466 CH）分别上涨8.19%和3.90%另外，机器人、工业母机、电力设备板块涨幅居前，贵金属、教育、养殖板块跌幅较大。

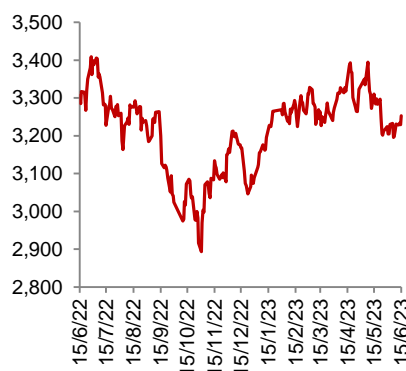
陆股通五大表现强弱板块*1个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
非日常生活消费品	1.6	通信服务	(0.4)
日常消费品	1.5	能源	(0.3)
工业	1.2	信息技术	0.4
医疗保健	1.0	金融	0.5
原材料	1.0	房地产	0.6
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
江苏雷利 (300660 CH)	20.0	百济神州 (688235 CH)	(14.1)
兆讯传媒 (301102 CH)	20.0	掌阅科技 (603533 CH)	(9.7)
中信博 (688408 CH)	17.1	国科微 (300672 CH)	(9.2)
科信技术 (300565 CH)	16.7	国联水产 (300094 CH)	(9.0)
通灵股份 (301168 CH)	14.5	兴森科技 (002436 CH)	(7.7)

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 上海发布制造业三年行动计划，加速机器人产业发展。2023年6月15日，上海市人民政府办公厅印发《上海市推动制造业高质量发展三年行动计划（2023-2025年）》，旨在推动制造业高端化、智能化和绿色化发展，其中提到增加制造业中工业机器人的使用密度，以及前瞻性布局人形机器人、智能机器人等赛道。工业机器人制造业中使用密度的增加有利于提升传统机器人零部件的需求，利好行业发展；政策对于人形机器人、智能机器人的前瞻性布局有望引导人才聚集，加速新技术的迭代发展。近期各大城市机器人相关政策频出，料将加速机器人产业发展，建议关注机器人领域相关整机和零部件公司：一) 减速器：双环传动（002472 CH）等；二) 电机：鸣志电器（603728 CH）等；三) 直线传动：江苏雷利（300660 CH）等；四) 伺服系统：汇川技术（300124 CH）等；五) 关节总成：拓普集团（601689 CH）；六) 智能化：韦尔股份（603501 CH）等。（中信证券 - 袁健聪）

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

外汇 / 商品

- 市场憧憬联储局将结束加息周期，美元指数跌 0.8% 至 102.12 至 5 周低位，国际金价从 3 个月低位反弹，周纽约期金收涨 0.1%，报 1,957.8 美元/盎司。
- 中国公布 5 月石油提炼量同比涨 15.4%，创下有纪录以来第二佳的单月升幅，消息利好国际油价周四反弹。纽约期油收涨 3.44%，报 70.62 美元/桶；伦敦布兰特期油收涨 3.37%，报 75.67 美元/桶。
- 欧洲央行预期 7 月再加息 25 基点，周四欧罗兑日圆升至 15 年高位，兑美元涨至 5 周高位；人民币兑美元在岸价 (CNY) 及离岸价 (CNH) 曾低见 7.1807 及 7.1922，创逾 6 个半月低位，随后回稳。

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	102.12	(0.8)	(1.2)	6.7	104.77	102.60	99.50	(2.6)
美元兑人民币^	7.122	0.6	(0.1)	(10.8)	7.178	7.018	6.80	4.7
美元兑日圆	140.29	(0.1)	(1.0)	(18.0)	140.94	138.21	129.00	8.8
欧元兑美元	1.095	1.1	1.5	(3.7)	1.088	1.064	1.12	2.3
英镑兑美元	1.278	0.9	1.8	(5.5)	1.270	1.225	1.26	(1.4)
澳元兑美元	0.689	1.3	2.5	(5.2)	0.685	0.643	0.70	1.7
纽约期金	1,957.8	0.1	(0.3)	7.1	1,982.7	1,937.6	1,950.00	(0.4)
纽约期油	70.6	3.4	(0.9)	(6.1)	74.5	67.5	80.00	13.3
彭博商品指数	103.5	2.2	2.1	4.4	102.7	98.1	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：**中资美元债投资级在 FOMC 会议美联储宣布暂停加息但保持鹰派后，市场涨跌不一。科技板块，腾讯、百度等名字抛压较大，利差走阔 2-3bps。金融板块，银行 T2、租赁利差收紧 2-3bps。投资级地产板块，龙湖、万科继续走强 0.25pt。高收益板块整体小幅走强，碧桂园、万达、新城等名字上涨 1-3pt；非地产板块，复兴曲线上涨 0.25-0.5pt，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)	220.34	(0.06)	2.64	2年期美债收益率	4.64	(4.61)	21.60	美国投资级指数	3,058.17	0.64	3.03
中资美元债投资级指数	210.32	0.26	3.44	10年期美债收益率	3.72	(6.97)	(15.83)	美国高收益指数	2,301.89	0.18	5.30
中资美元债高收益指数	217.58	0.50	(4.09)	30年期美债收益率	3.84	(4.47)	(12.54)	美国3-5年期国债指数	360.78	0.39	1.60
中资房地产美元债	172.91	1.06	(6.98)	10-2年美债利差	-0.93	(2.36)	(37.43)	新兴市场政府债指数	133.02	(0.04)	7.54

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。