

市场动态

2024年2月15日

预计2月内地信贷投放有所收敛

- 2024年1月内地金融数据大超预期，新增社融6.5万亿元（同比多增5,061亿元），创历史新高，高基数下信贷增长仍保持平稳，一方面前期财政发力和三大工程催化的信贷需求或逐步体现，另一方面银行积极的消费贷款利率优惠政策亦有贡献。展望而言，2024年春节错位（仅16个工作日，2023年同期为20个工作日）和信贷平滑投放因素下，同时考虑2023年同期的较高基数，我们预计2月信贷净投放在1.2-1.3万亿元左右（2023年同期为1.81万亿元），存量社融增速或小幅回落。
- 重点新闻：**美国美联储监管副主席 Barr 表示支持主席鲍威尔在降息问题上的谨慎立场；联储会官员表示通胀率仍朝着2%目标迈进；芝加哥联储一项基于高频指针的新指数显示美国1月份零售增速趋缓；英国通胀数据低于预测，交易员上调央行年内降息预估，但行长贝利暗示不太会因此调整货币政策立场；马士基预计红海贸易受阻或持续至下半年；印度尼西亚国防部长普拉博沃宣布赢得总统选举；中国春节期间的重点监测电商平台住宿营业额同比增长超六成；四大行响应“地产白名单”政策，65家房企1月融资总量环比增加25.5%，发债规模增27.4%；巨子生物成为纳入MSCI中国指数的唯一港股；特斯拉邀请中国供货商到墨西哥复制供应链体系；英伟达市值超越谷歌成为美股第三大上市公司。

股票

周三，A股休市；港股低开高走，科技股难得逆势上涨，带动港股市场整体走强；英国降息预期上涨，企业业绩理想，欧洲市场收高；美股三大指数集体收涨，纳指涨幅居前。A股春节假期休市至下周一复市。

外汇 / 商品

美国上周库存升幅较预期大，抵消中东局势不明朗的利好因素，周三纽约期油终止7连升。市场继续消化美国通胀数据及美联储降息预期降温的讯息，美元指数升至3个月高位后回落，金价在2,000美元以下水平徘徊。

固定收益

美债在经历前一日的大跌后反弹，市场上买盘较多，收益率曲线全线下移，10年期国债在4.24附近；中资美元债方面，大盘普遍上涨，但地产表现疲软，主要受华南城违约消息的影响。其他板块，投资级科技板块普遍上涨，国企板块AMC表现抢眼。高收益方面，澳门博彩板块小幅上升。

海外市场

- 周三欧洲股市辗转走高；英国1月通胀低于预期，市场对英伦银行降息预期升温，同时一些较为理想的企业盈利数据更新也有利市场气氛。截至收盘，英国富时100指数报7,568.40点，上涨0.75%或56.12点；德国DAX指数报16,945.48点，上涨0.38%或64.65点；法国CAC 40指数报7,677.35点，上涨0.68%或52.04点。
- 市场消化美国1月CPI意外强劲的消息，芝加哥联储行长表示通胀率趋势仍是朝着2%目标迈进，周三美国国债收益率触顶回落，科技股回升，支持美股反弹，纳指涨幅居前。截至收盘，道指升151点或0.40%，报38,424点；标指涨0.96%，报5,000点；纳指升1.30%，报15,859点。反映中概股表现的金龙指数急涨3.45%。标指11个板块9个上涨，工业指数领涨大市，升1.67%；核心消费品及能源指数逆市下跌近0.2%。个股方面，英伟达(NVDA US)股价上涨2.46%，使其市值短暂高于美股科技七雄(Magnificent 7)成员Alphabet(GOOG US)。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌(%)
道琼斯	38,424.3	0.4
标普500	5,000.6	1.0
纳斯达克	15,859.2	1.3
巴西圣保罗证交所指数	127,018.3	(0.8)
欧元区斯托克50	4,709.2	0.4
英国富时100	7,568.4	0.7
法国CAC 40	7,677.4	0.7
德国DAX 30	16,945.5	0.4
俄罗斯交易系统现金指数	1,122.5	(0.0)

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	37,703.3	(0.7)
标普/澳证200	7,547.7	(0.7)
韩国KOSPI	2,620.4	(1.1)
标普印度国家证交所CNX NIFTY	21,840.1	0.4
台湾台股指数	18,096.1	0.0
印度尼西亚雅加达综合	7,209.7	0.0
富时大马交易所吉隆坡综合	1,529.3	(0.1)
新加坡富时海峡	3,139.1	(0.1)
越南证交所指数	1,198.5	0.0

资料来源：彭博

个股要闻

滴滴出行 (DIDIY US; 3.62 美元) 出行龙头基本盘稳健，盈利拐点将至。滴滴是全球共享出行龙头，通过共享出行的方式为用户提供多快好省的乘车服务，市场份额保持领先。我们认为，滴滴实现份额领先的关键在于早期双端海量用户资源的积累构筑了极高的竞争壁垒，后续通过匹配效率、服务质量的提升以及安全体系的建设进一步强化用户留存和粘性。展望后续，我们认为滴滴国内业务基本盘稳健，海外业务有望贡献更多增量。同时，规模效应显现、运营效率优化下，公司盈利拐点可期。我们看好公司作为共享出行龙头的能力壁垒，利润释放具备较高确定性，建议积极配置。(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

- 龙年首个交易日，港股低开高走，早盘低开，随后转涨，午后涨幅扩大，在高位波动至收盘。截至收盘，恒指升 132 点 (+0.84%)；恒生科技指数升 70 点 (+2.26%)；国指升 79 点 (+1.5%)。大市全日成交总额 570.6 亿港元，沪、深港通南下交易今日暂停。节假日概念股、教育股、银行股、博彩股涨幅居前；生物技术股、内房股跌幅居前。美高梅中国 (2282 HK) 收涨 9.61%，股价创 2021 年 7 月以来新高；美团 (3690 HK) 盘中升逾 6%，收涨 5.65%。

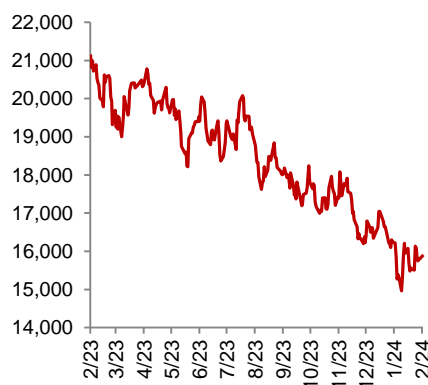
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
非日常生活消费品	2.5	公用事业	(0.9)
通信服务	1.0	医疗保健	(0.8)
信息技术	0.8	原材料	(0.8)
日常消费品	0.8	房地产	0.1
金融	0.3	工业	0.2
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
远见控股 (862 HK)	70.6	华南城 (1668 HK)	(36.8)
兴纺控股 (1968 HK)	62.7	亚东集团 (1795 HK)	(32.3)
正味集团 (2147 HK)	41.1	时代集团 (1023 HK)	(21.8)
香港资源控股 (2882 HK)	36.5	弘阳地产 (1996 HK)	(20.0)
新耀莱 (970 HK)	35.0	药明康德 (2359 HK)	(18.6)

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 **比亚迪 (1211 HK; 182.9 港元) 2023 年完美收官，智能化开始接力。** 2024 年 1 月公司新能源乘用车销售 20.1 万辆，环比-41%，同比+34%，符合预期；结构性上，高端品牌和出海销量延续强劲态势。按业绩预告中值计算，公司 2023 年四季度新能源单车扣非净利润为 9,058 元，加回经销商奖励后扣非单车净利润环比持平。2023 年我们看到公司在研发团队搭建、智能化方面的投入大幅加大，预计 2024 年将推出 10 余款 L2+ 车型，开启全面拥抱智能化的元年。公司此前在三电、底盘执行等领先布局，我们认为公司未来有望成为智能化核心领导品牌之一。从全球渗透率看，新能源汽车行业仍处在成长期，公司作为新能源汽车龙头，销量、盈利能力的确定性强，具备品牌高端化和全球化两大看点，看好公司在智能化领域占据一席之地，拥有中长期投资价值。(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

- 美国上周原油库存增加约 1,200 万桶，较预期的 330 万桶增幅大，抵消中东局势不明朗的利好因素，周三纽约期油终止 7 连升。截至收盘，纽约期油跌 1.23 美元或 1.58%，每桶报 76.64 美元；伦敦布伦特期油跌 1.17 美元或 1.41%，每桶报 81.60 美元。
- 市场继续消化美国通胀数据及美联储降息预期降温的讯息，美元指数升至 3 个月高位后回落，金价在 2,000 美元以下水平徘徊。截至收盘，美元指数跌 0.23% 至 104.723；纽约期金跌 2.6 美元或 0.13%，每盎司报 1,990.3 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	104.72	(0.2)	0.6	9.5	104.84	102.77	100.10	(4.4)
美元兑人民币^	7.194	0.0	(0.0)	(11.6)	7.207	7.162	7.00	2.8
美元兑日圆	150.58	0.1	(1.6)	(23.6)	150.47	146.23	137.00	9.9
欧元兑美元	1.073	0.2	(0.4)	(5.7)	1.093	1.070	1.12	4.4
英镑兑美元	1.257	(0.2)	(0.5)	(7.1)	1.278	1.255	1.29	2.7
澳元兑美元	0.649	0.6	(0.4)	(10.6)	0.663	0.646	0.70	7.8
纽约期金	1,990.3	(0.1)	(2.2)	8.8	2,054.0	1,995.7	2,044.00	2.7
纽约期油	76.6	(1.6)	3.8	1.9	79.0	71.8	79.00	3.1
彭博商品指数	95.4	(0.9)	(1.3)	(3.8)	99.2	95.4	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

* 2024 年彭博综合预测

^ 在岸人民币汇价

固定收益

- 债市新闻:** 美债在经历前一日的大跌后反弹，市场上买盘较多，收益率曲线全线下移，10 年期国债在 4.24 附近，美财政部长耶伦呼吁不要对短期经济数据反应过度；中资美元债方面，大盘普遍上涨，但地产表现疲软，主要受华南城违约消息的影响。投资级地产像万科、龙湖都是跌幅超过 1%，高收益地产因价格基数低跌幅较小。其他板块，投资级科技板块普遍上涨 0.5%，国企板块 AMC 表现抢眼，中国信达涨幅超 2%。高收益方面，澳门博彩板块旗下股票大涨，但债券仅小幅上升。

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)	227.44	0.00	1.10	2年期美债收益率	4.58	(8.00)	15.20	美国投资级指数	3,158.94	0.37	(1.93)
中资美元债投资级指数	216.71	(0.41)	(0.19)	10年期美债收益率	4.26	(5.89)	38.06	美国高收益指数	2,474.44	0.10	(0.22)
中资美元债高收益指数	201.64	(0.08)	4.07	30年期美债收益率	4.43	(2.82)	47.16	美国3-5年期国债指数	366.87	0.27	(1.09)
中资房地产美元债	140.01	(0.35)	3.92	10-2年美债利差	(0.32)	2.11	22.86	新兴市场政府债指数	133.10	0.02	(2.97)

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 2024 版权所有，并保留一切权利。