

环球市场动态

2024年4月29日

日本央行如期维持政策不变

- 日本央行在4月货币政策会议如期维持政策利率目标和购债计划不变，在季度展望中上调通胀预测，新增可能调整货币政策宽松程度的指引。我们认为日本通胀动能仍有支撑，日本央行可能在未来数月后放缓购债步伐。外汇干预操作在经验上通常难以直接扭转日元贬势，日元贬值提高了日银年内再度加息的可能性。一方面，虽然日元贬值本身不会导致日银加息，但这会提高日企进口成本、增强企业转嫁成本的动机，从而可能维持居民的通胀预期、强化内生通胀动能，日银维持近乎零利率的宽松水平必要性下降。另一方面，日元大幅贬值会增加外贸企业（尤其是中小进口商）经营规划的难度，这亦不利于经济活动的稳健扩张。我们认为主导日元是否会继续贬值的关键变量在于美日利差，日银有可能基于“日元贬值→通胀持续”的理由在年内再度加息。
- 重点新闻：**美国3月核心个人消费支出价格指数环比上升0.3%；美国4月密歇根大学消费者信心指数终值降至77.2；Republic First Bank成为美国今年首家倒闭的银行；日本央行行长暗示货币政策将保持宽松；日本计划扩大对与半导体和量子计算相关的四种技术的出口限制；中国3月全国规模以上工业企业利润同比下降3.5%；中国国家主席习近平上周五在北京会见美国国务卿布林肯；中国总理李强指出，优化营商环境是提振社会信心、激发市场活力、增强发展后劲的重要抓手；成都今日起取消购房限制措施；特斯拉创始人马斯克临时访问中国并与国务院总理李强会面；据透露，苹果公司已重启与OpenAI谈判以探索在苹果产品中添加AI新功能；必和必拓集团据悉正在考虑提出收购英美资源集团的改进建议。

股票

上周五亚太市场中，大中华地区股市领涨，澳股和印尼股市跌超1%；欧洲股市整体收高，三大市场同步收涨；美股三大指数上涨，金龙指数大涨2.45%。

外汇 / 商品

日本央行行长暗示货币政策将保持宽松，美元指数在PCE数据公布后反弹，上周五日元大跌，日元兑美元跌破158；上周五铜价首次盘中突破10,000美元大关。

固定收益

PCE指数没有显示恶化，市场的担忧有所缓解，美债上周五迎来反弹；受美债波动影响，中资美元债涨跌不一，科技板块长端遭到部分抛售，金融板块AMC走弱；高收益方面，地产短端出现了明显兴趣。

欧美市场

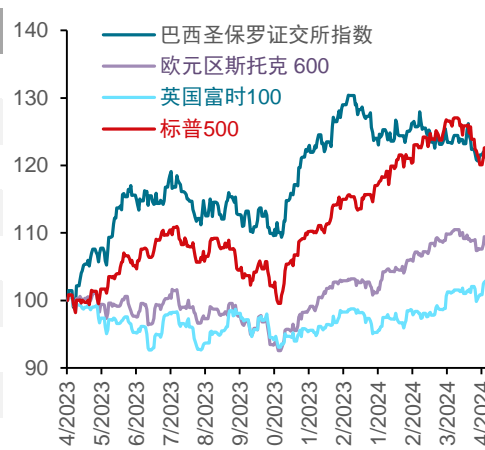
- 欧洲股市上周五高开高走，泛欧斯托克 600 指数收市上涨 1.11%。三大股市均上涨，截至收盘，英国富时 100 指数收报 8,139 点，上升 0.75% 或 60 点；德国 DAX 指数收报 18,161 点，上升 1.36% 或 243 点；法国 CAC 40 指数收报 8,088 点，上升 0.89% 或 71 点。
- 上周五美国公布美联储重视的通胀指标 3 月核心 PCE 物价指数环比增速 0.3%，符合预期并与持平前值，加上微软 (MSFT US) 及 Alphabet (GOOGL US) 季报表现理想，科技股领涨，带动美股三大指数反弹，纳指涨幅居前。截至收盘，道指报 38,239 点，升 153 点或 0.4%；标指涨 1.02%，报 5,099 点；纳指飙 2.03%，报 15,927 点。反映中概股表现的金龙指数大涨 2.45%。标指 11 个板块个别发展，公用事业指数跌幅居前，逆市跌 1.12%；电讯服务指数领涨大市，反弹 4.70%。大盘科技股领涨，Alphabet 今年一季度表现优于市场预期并宣布首次派发季息，收盘升 10.22%，创历史新高。本周将公布业绩的亚马逊 (AMZN US) 涨 3.43%，为升幅最大道指成份股。不过，英特尔 (INTC US) 二季度盈利及收入指引皆逊预期，拖累股价逆市大跌 9.20%，为表现最差道指成份股。
- 上周五拉美主要两大股市上扬，其中标普墨西哥 IPC 指数涨 1.31% 至 57,833 点，盘面上医疗保健及通信服务领涨，同涨 3.16%，非日常生活消费品是唯一下跌板块，跌 1.02%；巴西 IBOVESPA 指数涨 1.51% 至 126,526 点，盘面上房地产及医疗保健板块领涨，分别扬 4.35% 及 3.88%，能源是唯一下跌板块，跌 0.97%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	38,239.7	0.4
标普 500	5,100.0	1.0
纳斯达克	15,927.9	2.0
巴西圣保罗证交所指数	126,526.3	1.5
欧元区斯托克 600	5,006.9	1.4
英国富时 100	8,139.8	0.8
法国 CAC 40	8,088.2	0.9
德国 DAX 30	18,161.0	1.4
俄罗斯交易系统现金指数	1,186.8	0.7

资料来源：彭博

主要指数



资料来源：彭博

注：各指数均以本地货币计价

个股要闻

风险等级: 1 **Salesforce (CRM US; 274.29 美元; 目标价: 382 美元) 全球 CRM 领导者, AI 时代有望率先受益。**

Salesforce 为全球最大的 CRM SaaS 厂商，亦是全球 SaaS 市场启蒙者。经过 20 多年发展，公司通过“平台+产品”布局，形成面向客户提供 360 度服务的产品体系，并稳居全球 CRM 市场 TOP1，份额占比近 20%。考虑到行业本身庞大的潜在发展空间、公司清晰的营收增长和盈利能力改善策略，我们判断公司中期仍有望维持高双位数的利润增速。与此同时，作为品类全面、份额领先、生态完善、数据持续积累的平台型厂商，我们认为公司有望从生成式 AI 的浪潮中持续受益，在企业 IT 开支中获取更多的份额。因此，我们看好公司中长期的投资价值。(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

- 港股上周强势回暖，全周恒指升 8.8%，恒生科技指数升 13.43%，国指升 9.1%，11 大板块全部上涨。资金回流香港市场，港股流动性大幅改善。上周五截至收盘，恒指升 366 点 (+2.12%)；恒生科技指数升 163 点 (+4.61%)；国指升 149 点 (+2.44%)。大市全日成交总额 1572.4 亿元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流入 11.74 亿元。港股主板 11 个板块，除公用事业外，其余全部上涨。盘面上，大型科技股强劲助力大市上扬，快手 (1024 HK) 涨超 7%，京东 (9618 HK)、小米 (1810 HK) 涨超 4%；内房股、光伏股、重型机械股、餐饮股、汽车股、半导体股、石油股均上涨；电力、煤炭、农产品、内地银行业、林业及木材板块走跌。应用软件板块中，商汤 (20 HK) 此前发布大模型体系对标 GPT-4 Turbo，上周五股价大涨 43.37%。国家助力集中力量打造金融业“国家队”，推动头部证券公司做强做优，中资券商板块上周五表现强势。多家煤炭业公司一季度业绩下滑，煤炭板块上周五表现低迷。

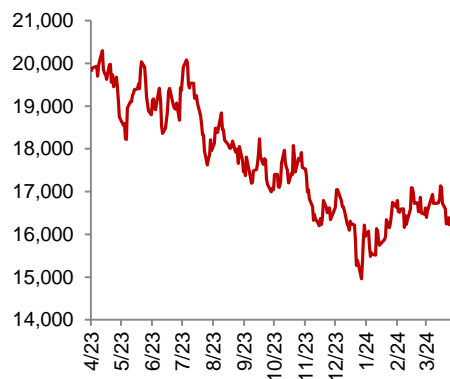
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
信息技术	5.3	公用事业	(0.1)
房地产	3.6	工业	1.0
非日常生活消费品	3.4	金融	1.2
原材料	3.1	医疗保健	2.0
能源	2.9	日常消费品	2.1
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
艾伯科技 (2708 HK)	164.7	宏基集团控股 (1718 HK)	(68.7)
三宝科技 (1708 HK)	48.4	百德国际 (2668 HK)	(25.3)
商汤 (80020 HK)	45.5	力图控股 (1008 HK)	(25.1)
商汤 (20 HK)	43.4	朗诗绿色管理 (106 HK)	(20.0)
力天影业 (9958 HK)	41.0	CTR HOLDINGS LTD (1416 HK)	(18.8)

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 泡泡玛特 (9992 HK; 33.80 港元; 目标价: 38 港元) 业绩超预期, 海外增长强劲。公司 2024 年第一季度整体收入 (未经审核) 同比增长 40%~45%，其中中国内地收入同比增长 20%~25%，港澳台及海外收入同比增长 245%~250%，超出我们预期。我们认为，公司 IP 产品设计能力持续创新，国内线下同店稳健增长，抖音渠道保持高增，品类多元化不断丰富，积极拓展全球化布局，多重驱动下公司业绩弹性可期。我们看好公司在潮玩设计领域的创意优势以及 IP 价值的持续释放能力。(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

A股市场

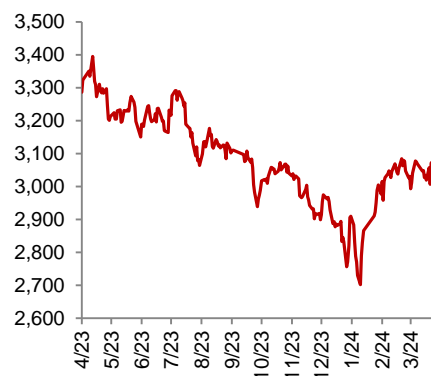
- A股三大指数上周五高开高走，集体上涨，两市放量大涨。截至收盘，沪指报 3,088.64 点，上涨 35.74 点或 1.17%；深成指收报 9,463.91 点，上涨 199.43 点或 2.15%；创业板指报 1,823.74 点，上涨 59.01 点或 3.34%。沪深两市成交额为 10,864 亿元（人民币，下同），较上日放量 3,121 亿元。两市超 3,900 只个股上涨，陆股通净流入 224.39 亿元。板块方面，同样除了公用事业大类下跌，其余板块全部是上涨。盘面上，证券板块涨幅居前，多股涨停；AI 概念股同样涨幅显著；此外，量子科技、铜缆高速连接、贵金属、算力租赁等板块涨幅居前；银行板块跌幅居前。

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 (%)
房地产	3.8	公用事业	(0.1)
信息技术	3.7	金融	0.1
医疗保健	2.1	能源	0.3
原材料	2.0	工业	0.8
非日常生活消费品	1.7	通信服务	0.8
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
艾力斯 (688578 CH)	20.0	日出东方 (603366 CH)	(10.0)
财富趋势 (688318 CH)	20.0	金城医学 (603882 CH)	(9.6)
科大国创 (300520 CH)	20.0	江苏银行 (600919 CH)	(9.1)
天和防务 (300397 CH)	20.0	华兰疫苗 (301207 CH)	(8.9)
国盾量子 (688027 CH)	18.6	桂林三金 (002275 CH)	(8.4)

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 甘源食品 (002991 CH; 82.92 人民币; 目标价: 106.00 人民币) 渠道布局持续向好。公司 2023 年收入/归母净利润同增 27%/108%，2024Q1 收入/归母净利润同增 50%/66%。原料成本回落、费用管控优秀以及取得优惠税率资格下，公司 2023 年净利率提升明显。2024Q1 受益春节错峰、礼盒类产品销售良好以及出口业务增长，公司单季度收入增长亮眼。经过 2023 年内部组织人员调整、产品品规和渠道适配度提升下，我们看好公司 2024 年收入加速增长。(中信证券 - 盛夏)

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

亚太市场

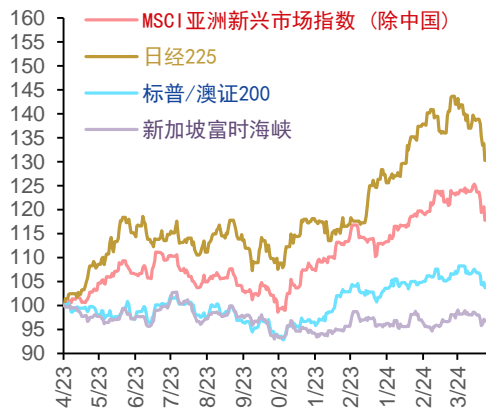
- 上周五亚太股市个别发展，其中大中华市场领涨，恒生指数涨 2.12% 至 17,651 点，沪深 300 指数涨 1.53% 至 3,584 点，台股指数涨 1.32% 至 20,120 点，跟随是韩国 KOSPI 指数，涨 1.05% 至 2,656 点，日本、菲律宾、马来西亚及越南股市涨 0.38-0.82%。澳大利亚及印度尼西亚股市跌逾 1%，印度及新加坡股市分别跌 0.67% 及 0.23%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	37,934.8	0.8
标普/澳证 200	7,575.9	(1.4)
韩国 KOSPI	2,656.3	1.1
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,420.0	(0.7)
台湾台股指数	20,120.5	1.3
印度尼西亚雅加达综合	7,036.1	(1.7)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,575.2	0.4
新加坡富时海峡	3,280.1	(0.2)
越南证交所指数	1,209.5	0.4

资料来源：彭博

主要指数



资料来源：彭博 注：MSCI亚洲新兴市场指数(除中国)以美元计价，其它指数以本地货币计价

个股要闻

起亚汽车 (000270 KS; 118,200 韩元; 150,000 韩元) 业绩超预期。公司 2024 年一季度运营利润比市场共识高 21.2%，运营利润率为 13.1%。尽管存在高额激励费用的担忧，公司通过更好的产品组合和较低的成本再次克服困难。管理层预计，更好的销量将令其第二季度的运营利润率更高。此外，首席财务官认为全年运营利润率指引 11.9% 非常有可能实现。公司一季度的运营利润率在纯乘用车制造商中是最高的，而未来一年预测市盈率则是最低，建议关注。(中信里昂 - Dohyoung Kim)

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

- 日本央行行长暗示货币政策将保持宽松，美元指数在 PCE 数据公布后反弹，上周五日元大跌，报 158.33 日元兑每美元，创 34 年新低，日元交易员认为日本当局的干预风险为 2022 年末以来最高。
- 上周五铜价首次盘中突破 10,000 美元大关，LME 期铜收涨 1.0%，报 9,965.50 美元/吨。近期铜价快速上涨，供给短缺叠加美国“二次通胀”交易主线仍是主导铜价上行的核心因素。需求方面，美国“二次通胀”的担忧仍待 5-6 月通胀读数进一步验证，结合我们对于后续美国通胀读数的分析来看，上半年通胀或仍有黏性，该交易主线或仍难以结束；供给方面，矿端停产检修尚未结束，TC 费用还在进一步下降，后续仍应密切关注最新进展。基于上述两大因素分析，短时铜价高景气行情尚未结束。不过，中期视角来看，当前海外仍处于主动补库存阶段的早期验证阶段，商品市场趋势性行情为时尚早，美联储降息落地至海外经济上行的传导仍需时间和耐心，叠加当前短期扰动去化，下半年需警惕铜价“最后一跌”，全年或呈现冲高回落的走势。

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	105.94	0.3	(0.2)	10.7	106.92	103.80	102.80	(3.0)
美元兑人民币 [^]	7.246	(0.1)	(0.1)	(12.3)	7.249	7.224	7.20	0.6
美元兑日元	158.33	(1.7)	(2.3)	(27.3)	157.24	150.04	144.00	10.0
欧元兑美元	1.069	(0.3)	0.3	(6.0)	1.089	1.057	1.09	1.9
英镑兑美元	1.249	(0.2)	1.0	(7.7)	1.271	1.232	1.26	0.9
澳元兑美元	0.653	0.2	1.8	(10.1)	0.663	0.638	0.68	4.1
纽约期金	2,334.8	0.2	(2.7)	27.7	2,413.8	2,254.2	2,105.00	(9.8)
纽约期油	83.9	0.3	0.9	11.5	87.4	81.8	80.00	(4.6)
彭博商品指数	102.9	(0.1)	(0.1)	3.8	104.0	100.9	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：**PCE 指数没有显示恶化，市场的担忧有所缓解，美债上周五迎来反弹，但曲线全周还是维持熊陡走势；受美债波动影响，整周中资美元债涨跌不一，科技板块长端遭到部分抛售，金融板块中资 AT1 卖盘居多，AMC 走弱，但华融有大项目落地，部分个券逆市上涨；高收益方面，地产短端出现了明显兴趣，万科普遍下跌 1-2%，龙湖、新城、金地有 2-4% 的涨幅，其他地产方面，消息称路劲的银团贷款人寻求提前偿还 9 月到期债务，路劲再次下跌 4%。一级市场方面上周美元债共发行约 24 亿美元，其中长和发行了 20 亿美元，发行当日表现不佳，美债企稳后利差稳定回落。

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)	231.16	(0.12)	2.76	2年期美债收益率	4.99	(0.41)	56.76	美国投资级指数	3,127.12	0.32	(2.92)
中资美元债投资级指数	218.12	0.07	0.45	10年期美债收益率	4.66	(4.09)	78.82	美国高收益指数	2,490.06	0.24	0.41
中资美元债高收益指数	206.13	0.18	6.39	30年期美债收益率	4.78	(3.69)	81.24	美国3-5年期国债指数	363.60	0.09	(1.98)
中资房地产美元债	143.85	0.27	6.76	10-2年美债利差	(0.33)	(3.68)	22.06	新兴市场政府债指数	131.37	0.24	(4.24)

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。