

环球市场动态

2024年4月25日

人行关注资金沉淀空转的问题

- 中国国务院新闻办公室早前举行新闻发布会，介绍 2024 年一季度金融运行和外汇收支情况，并答记者问。其中，针对 3 月末 M2 余额突破 300 万亿元这一情况，中国人民银行货币政策司司长邹澜也分享了相关观点。M2 余额扩大，但结合同比增速以及其他相关指标来看，资金沉淀空转的问题依然是央行所关注的。从央行的答记者问中，我们认为未来货币政策和监管政策仍将松弛有度，一方面限制企业可投资的高收益金融资产、加强贷款用途审查、平滑信贷投放节奏等措施应对资金沉淀，另一方面，宽松的货币政策为经济修复保驾护航，二季度降准以及存款降息仍有较高的可能性。
- **重点新闻：**美国工厂 3 月份获得的企业设备订单仅小幅成长，2 月份数据被下修；拜登周三签署了援助乌克兰、以色列、台湾，制裁伊朗石油以及字节跳动剥离 TikTok 等一篮子法案；美国大选民调显示 78% 的摇摆州选民重视中国因素；中国据悉要求部分大型券商暂停净新增雪球等涉及 A 股的场外衍生品；美国国务卿布林肯周四将在上海会见中方官员，周五访问北京；国家主席习近平在重庆考察时强调，进一步全面深化改革开放；微软和亚马逊对人工智能初创企业的投资面临英国反垄断调查；Meta 一季度收入增速三年最快但展望不佳，AI 支出预计大增；英伟达将全球第一块 DGX H200 产品交付给 OpenAI；华为官宣新品牌“乾崮”，华为智驾年底目标 50 万辆。

股票

周三港股和 A 股携手齐涨；欧洲股市先涨后跌，三大股市均收跌；美股涨跌不一，道指下跌，标指、纳指收涨；亚太股市普遍上涨，台股领涨，澳股微跌。

外汇 / 商品

美国原油库存降幅大于预期，市场等待美国将公布的经济数据，周三美元指数微涨，国际原油价格震荡下跌；黄金价格持续回落；日圆兑美元汇率 1990 年以来首度跌破 155 关口，市场观望日本或入市干预。

固定收益

周三美债整体回吐前一天的涨幅，主要是在欧洲时间随欧洲核心债券的下跌，整体曲线走陡，长端下跌较多；美元债方面，昨天发行的长和表现不佳，较开盘下行了约 7 个基点，科技和国企板块基本没有变动，中资银行债出现了一些卖盘，香港和韩国银行则有买入。

欧美市场

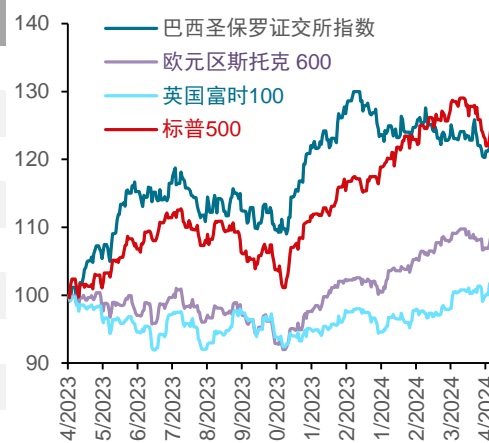
- 周三，欧洲股市先涨后跌，欧斯托克 600 指数下跌 0.43%。截至收盘，英国富时 100 指数收报 8,040 点，下跌 0.06%或 4 点；德国 DAX 指数收报 18,088 点，下跌 0.27%或 48 点；法国 CAC 40 指数收报 8,091 点，下跌 0.17%或 13 点。
- 周三美股三大指数个别发展，市场观望即将公布的美国一季度 GDP 及 3 月 PCE 平减指数等经济数据，美股缺乏方向，道指结束 4 日升势，标指及纳指则连升第 3 日。截至收盘，道指微跌 42 点或 0.11%，报 38,460 点；标指微升 0.02%，报 5,071 点；纳指微涨 0.10%，报 15,712 点；反映中概股表现的金龙指数涨 1.05%。标指 11 个板块 7 个上涨，核心消费品指数领涨大市，升 0.93%。工业指数跌幅居前，跌 0.79%；其中，受 737 MAX 安全性事故拖累，波音 (BAUS) 公布一季度商业飞机业务营收大降三成，股价先升后跌 2.87%，为表现最差道指成份股。特斯拉 (TSLA US) 行政总裁马斯克预告推新款平价车，股价飙 12.06%。
- 周三拉美主要两大股市下跌，其中标普墨西哥 IPC 指数跌 0.3%至 56,463 点，盘面上医疗保健股领跌大市，跌 3.25%，日常消费品板块涨 0.52%，为涨幅最多板块；巴西 IBOVESPA 指数跌 0.33%至 124,740 点，11 个板块中 10 个下跌，非日常生活消费品及信息技术板块领跌，跌逾 1.2%，原材料是唯一上涨板块，涨 0.6%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	38,460.9	(0.1)
标普 500	5,071.6	0.0
纳斯达克	15,712.8	0.1
巴西圣保罗证交所指数	124,740.7	(0.3)
欧元区斯托克 600	4,989.9	(0.4)
英国富时 100	8,040.4	(0.1)
法国 CAC 40	8,091.9	(0.2)
德国 DAX 30	18,088.7	(0.3)
俄罗斯交易系统现金指数	1,171.1	0.6

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 Meta (META US; 493.5 美元) 首季业绩超预期，但次季收入预测逊估计。 Meta 公布 2024 年一季度营业收入录得 364.6 亿 (美元·下同)，高于市场预期的 361.2 亿元，同比增长 27%，为连续第 5 个季度增长加速，也创下 2021 年以来的三年内最快扩张速度。Meta 各应用程序家族的 DAP 在 3 月份平均同比增长 7%，投放的广告展示次数同比增加 20%，单位广告的平均价格同比增长 6%，代表这些指标正逐季连续改善。不过，负责开发元宇宙等虚拟实境软硬件技术的 Reality Labs 连续多个季度出现庞大亏损，首季经营亏损报 38.5 亿美元。集团预计今年二季度营业收入介乎 365 亿至 390 亿美元区间，中间数低于市场预期的 382.4 亿美元，相当于同比增长 18%。业绩公布后，Meta 于盘后延长交易时段急挫 15%。(信报)

风险等级: 1 淡水河谷 (VALE3 BZ; 63.56 巴西雷亚尔) 一季度业绩低于预期。 公司一季度净运营利润 84.6 亿美元，分析师预期 86.2 亿美元；净利润 16.8 亿美元，分析师预期 17.3 亿美元；资本开支 14.0 亿美元，同比增长 23%；Proforma 调整后 EBITDA 为 32.8 亿美元，分析师预期 33.9 亿美元。公司预计 2024 年计提 29 亿美元与 Samarco 矿坝 (坍塌事故相关) 的费用。1.24%。(华尔街见闻)

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

中信证券财富管理 (香港)

免责声明请参考封底

港股市场

- 周三，港股连续大涨第三日，三大指数继续迎来高开高走，午后高位震荡，恒指重回万七关口上方，在权重科技股的助力下，恒科指大涨 3.61%。截至收盘，恒指升 372 点 (+2.21%)；恒生科技指数升 124 点 (+3.61%)；国指升 145 点 (+2.45%)。大市全日成交总额 1295.8 亿元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流入 19.95 亿元。板块方面，港股主板 11 个板块，全部上涨。盘面上，应用软件板块领涨，商汤 (20 HK) 发布大模型对标 GPT-4 Turbo，周三股价上涨 31.15% 后停牌，哔哩哔哩 (9626 HK)、快手 (1024 HK) 涨超 8%。亚市时间周三现货黄金短线反弹，黄金股随之反弹。内险股上涨，中国平安 (966 HK) 中国平安一季度实现归母净利润 367 亿元，周三股价涨超 5%。天齐锂业 (9696 HK) 披露业绩预亏，周三股价下跌 19.15%。海尔家电 (921 HK) 周三股价收跌 2.39%，盘后发布一季度业绩同比增长 59.5%。

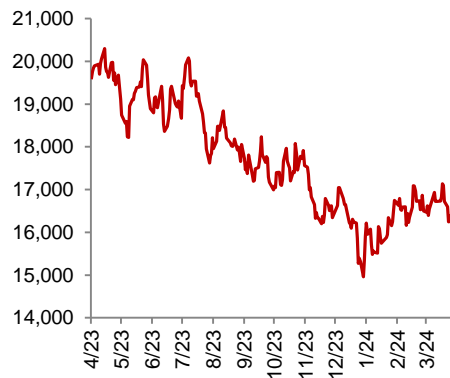
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
信息技术	3.7	日常消费品	1.1
非日常生活消费品	3.0	公用事业	1.5
通信服务	2.9	能源	1.5
原材料	2.3	房地产	1.6
医疗保健	1.9	工业	1.6
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
安山金控 (33 HK)	62.3	富元国际集团 (542 HK)	(38.7)
透云生物 (1332 HK)	53.3	艾伯科技 (2708 HK)	(25.9)
创美药业 (2289 HK)	50.2	华控康泰 (1312 HK)	(22.2)
锦胜集团 (控股) (794 HK)	37.6	天齐锂业 (9696 HK)	(19.1)
TEAMWAY INTERNAT (1239 HK)	36.8	富一国际控股 (1470 HK)	(17.5)

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 小米集团 (1810 HK; 16.66 港元; 目标价: 18.00 港元) 构建人车家全生态。小米集团于 4 月 23 日举行投资者日活动，从高端化战略、新零售战略、技术战略、汽车业务进展、海外市场拓展等多个投资者关心的维度对公司各项业务展开分享与阐释，并就短期和中长期的市场形势、经营策略等进行了判断和展望。展望 2024 年，我们认为智能手机的需求复苏有望驱动公司收入在去年的低基数下实现双位数增长，而高端化的推进、大家电&互联网等较高毛利业务的增长将使得公司在毛利端亦具有韧性。我们持续看好公司“人家车全生态”的总体战略，以及“技术+性价比+最酷产品”的经营方针，期待公司在手机、汽车、智能家居完全打通后，持续向全球第一代硬核科技引导者的新十年目标迈进。(中信证券 - 许英博)

风险等级: 1 李宁 (2331 HK; 19.88 港元; 目标价: 25.00 港元) 缓中有进，稳中求变。公司 2024 年一季度流水增长低单位数，符合公司预期。分渠道来看，线上/线下流水下滑低单位数/增长 20%~30% 低段，线下略不及/线上略超公司预期，折扣与库存指标同比略有改善。公司在当前较高的销售基数和较平缓的消费环境背景下，逐渐小幅改善经营指标，维持全年务实增长指引。我们判断，从经营数据基数和内部组织架构调整的角度来看，李宁正处于经营周期底部向上的起点，1H24 或存在去年同期高基数的影响，公司有望在 2H24 看到经营指标进一步向好的信号。我们觉得当下估值具备较好的风险收益比，对长线资金来讲进入逐渐配置区间。(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

- A股经历三连跌后周三早盘高开，但煤炭、地产等板块下跌，拖累A股表现。午后，陆股通增加资金流入，支撑三大指数集体上涨。截至收盘，沪指收报 3,044.82 点，上涨 22.84 点或 0.76%；深成指报 9,251.13 点，上涨 67.99 点或 0.74%；创业板指报 1,765.41 点，上涨 12.25 点或 0.70%。沪深两市成交额 7,953 亿元（人民币，下同），较上日放量 200 亿元。两市超 4,000 只个股上涨，陆股通净流入 46.06 亿元。板块方面，信息技术板块领涨，金融、房地产和医疗保健三大板块下跌。盘面上，军工信息化板块持续活跃第三天，多股涨停；低空经济概念掀涨停潮，中衡设计 (603017 CH) 出现地天板，并达成涨停 6 连板；此外，铜缆高速连接板块涨幅居前，AI 硬件端午后走强。厨卫电器、盐湖提锂、房地产开发板块跌幅居前。

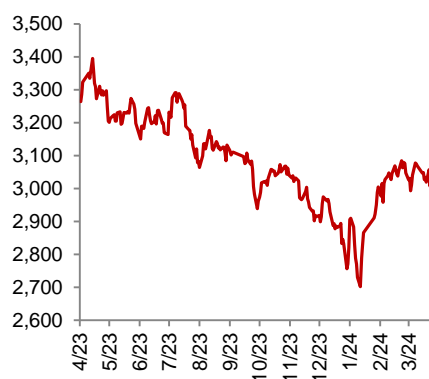
陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
信息技术	2.5	医疗保健	(0.1)
公用事业	1.3	房地产	(0.0)
原材料	1.2	金融	(0.0)
工业	1.2	日常消费品	0.2
非日常生活消费品	0.9	能源	0.3
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
吴通控股 (300292 CH)	20.1	金雷股份 (300443 CH)	(10.6)
奥飞数据 (300738 CH)	20.0	天齐锂业 (002466 CH)	(10.0)
致尚科技 (301486 CH)	20.0	万通发展 (600246 CH)	(10.0)
瀚川智能 (688022 CH)	20.0	中集环科 (301559 CH)	(9.8)
胜宏科技 (300476 CH)	18.3	亿利洁能 (600277 CH)	(9.5)

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 中国中免 (601888 CH; 72.29 人民币; 目标价: 94.00 人民币) 短期数据待修复, 盈利能力保持提升。 公司 2024 年一季度业绩保持稳健, 符合此前业绩快报, 高基数下预计离岛免税业务收入负增长, 但毛利率显著改善。在品类结构优化、机场租金调整、汇率影响减弱等因素作用下, 盈利能力保持提升。我们预计 2024 年随行业库存压力减轻、品牌管理回归常态化, 公司盈利质量有望继续保持上升。虽然短期面临宏观经济大背景下的消费需求波动影响, 但在公司保持兑现稳健增长能力的方向下, 我们认为负面情绪将陆续出清, 建议关注。(中信证券 - 姜娜)

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

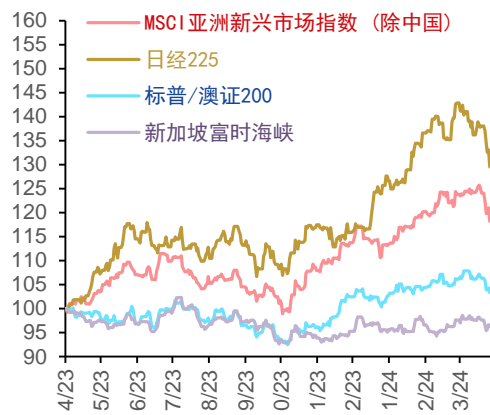
- 隔晚美股大涨，周三亚太股市跟随继续上扬，其中台股领涨，台股指数涨 2.72% 至 20,131 点，日本、越南、香港、韩国股市涨幅也超过 2%，菲律宾、印度尼西亚、马来西亚、新加坡、内地 A 股涨 0.44-1.01%。印度市场靠稳，标普 CNX NIFTY 指数微涨 0.15% 至 22,402 点，澳大利亚标普 ASX200 指数跑输区内股市，跌 0.01% 至 7683 点。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	38,460.1	2.4
标普/澳证 200	7,683.0	(0.0)
韩国 KOSPI	2,675.8	2.0
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,402.4	0.2
台湾台股指数	20,131.7	2.7
印度尼西亚雅加达综合	7,174.5	0.9
富时大马交易所吉隆坡综合	1,571.5	0.6
新加坡富时海峡	3,293.1	0.6
越南证交所指数	1,205.6	2.4

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

风险等级：1 SK 海力士 (000660 KS; 173,700 韩元) 一季度业绩好于市场预期，存储芯片市场步入全面复苏。 公司公布一季度销售 12.43 万亿韩元，净利润 1.92 万亿韩元，高于市场预期。记忆芯片市场正在进入全面复苏周期。整体记忆市场料将处于一个稳步增长的轨道之上。公司预计二季度 DRAM B/G 季环比增幅将处于 10%-20% 区间的中部，NAND 业务在一季度出现实质性的转折，公司相信 NAND 业务已经进入一个显而易见的反弹状态，预计二季度 NAND B/G 季环比将持平，传统 DRAM 市场将从下半年开始复苏，并预计 2024 年资本开支将在一定程度上超过公司原来计划。(华尔街见闻)

风险等级：1 三星物产 (028260 KS; 150,400 韩元; 目标价: 220,000 韩元) 核心盈利增长持续强劲。 公司 2024 年一季度营业利润同比增长 11.2% 至 7,120 亿韩元，比市场预期高出 6.7%，主要是由于建筑部门收入增长以及贸易和服装事务的较高利润率所致。我们不太可能看到除了取消现有国库股份之外的额外回购，但公司估值仍然具有吸引力(相对于净资产净值的折价率为 56.6%)，建议关注。(中信里昂 - Steve Chung)

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

- 美国原油库存降幅大于预期，市场等待美国将公布的经济数据，周三美元指数微涨，国际原油价格震荡下跌，纽约期油下跌 0.7%，报 82.81 美元/桶；布伦特期油下跌 0.5%，报 88.02 美元/桶。黄金价格持续回落，纽约期金下跌 0.6%，报 2338.4 美元/盎司。日元兑美元汇率 1990 年以来首度跌破 155 关口，市场观望日本或入市干预。

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	105.86	0.2	(0.1)	10.6	106.84	103.63	102.60	(3.1)
美元兑人民币 [^]	7.246	(0.0)	(0.1)	(12.3)	7.249	7.220	7.20	0.6
美元兑日元	155.35	(0.3)	(0.6)	(25.9)	156.00	150.15	144.00	7.9
欧元兑美元	1.070	(0.0)	0.2	(5.9)	1.090	1.057	1.09	1.9
英镑兑美元	1.246	0.1	0.1	(7.9)	1.273	1.233	1.27	1.9
澳元兑美元	0.650	0.2	1.0	(10.5)	0.663	0.638	0.68	4.6
纽约期金	2,324.5	(0.1)	(2.0)	27.1	2,433.2	2,209.2	2,105.00	(9.4)
纽约期油	82.8	(0.7)	0.1	10.1	87.6	81.3	80.00	(3.4)
彭博商品指数	102.7	(0.3)	0.5	3.5	104.7	99.4	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：**周三美债整体回吐前一天的涨幅，主要是在欧洲时间随欧洲核心债券的下跌，整体曲线是走陡的，长端下跌较多，两年期收益率基本没有变动。午间进行的 5 年期国债标售也没有吸引到很多需求；美元债方面，昨天发行的长和表现不佳，较开盘下行了约 7 个基点，科技和国企板块基本没有变动，中资银行债出现一些卖盘，香港和韩国银行则有买入；高收益方面，地产板块比较安静，工业板块则比较热闹，中国宏桥有双向交投。一级市场方面，昨天韩国海洋商业公司发行了总计 6 亿美元的三年期和五年期债，标普评级 Aa2，初始定价利差在 100bps 附近，最终定价利差分别在 60bps 和 70bps。

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)	231.50	(0.10)	2.91	2年期美债收益率	4.93	(0.41)	50.11	美国投资级指数	3,127.07	(0.28)	(2.92)
中资美元债投资级指数	218.27	(0.06)	0.52	10年期美债收益率	4.64	4.13	76.69	美国高收益指数	2,491.28	(0.03)	0.46
中资美元债高收益指数	206.47	0.01	6.56	30年期美债收益率	4.77	4.40	80.82	美国3-5年期国债指数	364.09	(0.09)	(1.84)
中资房地产美元债	144.34	0.04	7.13	10-2年美债利差	(0.29)	4.54	26.58	新兴市场政府债指数	131.32	(0.33)	(4.27)

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。