

环球市场动态

2024年4月26日

美国一季度 GDP 初值逊预期

- 美国今年一季度 GDP 环比年率初值为增长 1.6%，预期为上升 2.5%。期内，核心 PCE 物价指数初值为升 3.7%，去年第四季则升 2%，为一年来首次加快，预期为涨 3.4%。上个季度美国经济意外放缓掩盖了居民需求和企业投资的韧性，正是后面这两个因素刺激了通胀加速升高。GDP 低于预测其中最大的制约因素来自库存增长减少和贸易逆差扩大。然而，剔除库存、贸易和政府支出的国内个人消费指标经通胀调整后的升幅为 3.1%，连续第三个季度达到至少 3%的水平。这有助于解释为什么美联储去年末在抑制通胀方面取得的进展停滞不前。耶伦淡化了该报告称消费者价格上涨的最大组成部分是住房成本，“我毫不怀疑”这一部分的贡献将在接下来的一年减弱。耶伦表示，租金已经“企稳，在某些情况下有所下降”，随着时间的推移，这一变化将在消费者价格指数的住房部分得到体现。
- 重点新闻：**美国一季度实际 GDP 初值 1.6%降至近两年低点，核心 PCE 一年来首次环比加速；美国上周首次申领失业救济人数降至两个月来最低；耶伦表示能够在不损害就业的情况下降低通胀；中国国务院提出要适时合理调整国有金融资本在银行、保险、证券等行业的比重；北京市将补贴采购自主可控 GPU 芯片的企业促进人工智能产业发展；香港证监会通知富途及盈透禁止其处置或处理其客户账户内所持有的资产；字节跳动表示没有任何出售 TikTok 的计划；谷歌母公司 Alphabet 第一财季营收超出市场预期，并宣布将派发股息及额外回购至多 700 亿美元股票；英特尔第二财季业绩展望不及市场预期；宁德时代发布了一款充电 10 分钟即可续航 600 公里的乘用车电池“神行 Plus”。

股票

周四，港股主要指数涨跌不一，恒指、国指四连升，恒科指下跌；A股三大指数窄幅震荡，沪深指数收涨，创业板指下跌；欧洲股市承压，三大股市个别发展，英国股市收升，德国和法国股市收跌；美股受压，三大指数均走跌；亚太股市除印度和中港股市上涨以外，其他地区股市普遍下跌，其中日股领跌。

外汇 / 商品

日本央行周五将考虑压缩对日本国债的购买力度，周四日元持续弱势；美元指数走弱，国际油金价格反弹。

固定收益

美国一季度 GDP 低于预期，PCE 价格增长高于预期，引发滞涨担忧，周四美债收益率达到 2024 年新高，2 年期美债收益率一度突破 5%，10 年期美债收益率一度达到 4.7%；中资美元债方面比较安静，总体观望美国走势，金融板块有些许活动。

欧美市场

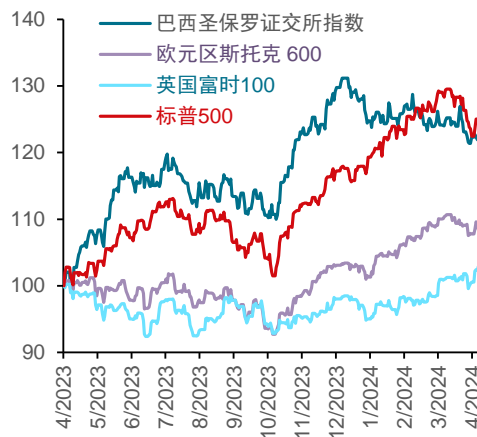
- 美国经济增长疲弱，叠加通胀加速，市场投资情绪低落，欧美股市周四受压，欧洲股市整体辗转回落，欧斯托克 600 指数下跌 0.64%；三大股市个别发展，截至收盘，英国富时 100 指数收报 8,078 点，上升 0.48% 或 38 点；德国 DAX 指数收报 17,917 点，下跌 0.95% 或 171 点；法国 CAC 40 指数收报 8,016 点，下跌 0.93% 或 75 点。
- 周四美国布今年一季度 GDP 增长由去年四季度的 3.4% 放慢至 1.6%，逊市场预期的升 2.5%，但美联储重视的通胀指标美国首季核心 PCE 升 3.7%，为一年来首次加快，并高于预期的 3.4%。滞胀风险增加，加上大型科技股如 Meta (META US) 及国际商业机器 (IBM US) 等公布季绩后股价大跌，拖累美股受压，道指曾急泻逾 700 点，收盘跌幅有所收窄。截至收盘，道指跌幅缩至 375 点或 0.98%，报 38,085 点；标指挫 0.46%，报 5,048 点；纳指下滑 0.64%，报 15,611 点。反映中概股表现的金龙指数逆市升 0.75%。标指 11 个板块个别发展，原材料指数涨幅居前，逆市升 0.69%；电讯服务指数领跌大市，大跌 4.02%；其中，Meta 二季度收入指引低于市场预期，拖累股价大跌 10.56%。国际商业机器上季收入低于预期，股价大跌 8.25%，为跌幅最大道指成份股。
- 周四拉美主要两大股市个别发展，其中巴西 IBOVESPA 指数跌 0.08% 至 124,645 点，盘面上房地产板块跌幅最大，跌 4.45%，巴西石油公司 (PETR3 BZ) 通过派发额外股息，股价涨逾 2%，拉动能源板块领涨 (+2.2%)。标普墨西哥 IPC 指数涨 1.1% 至 57,085 点，8 个行业 6 个上扬，盘面上医疗保健板块领涨，升 8.29%，非日常生活消费板块跌幅最大，跌 0.48%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	38,085.8	(1.0)
标普 500	5,048.4	(0.5)
纳斯达克	15,611.8	(0.6)
巴西圣保罗证交所指数	124,645.6	(0.1)
欧元区斯托克 600	4,939.0	(1.0)
英国富时 100	8,078.9	0.5
法国 CAC 40	8,016.7	(0.9)
德国 DAX 30	17,917.3	(0.9)
俄罗斯交易系统现金指数	1,178.7	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 Alphabet (GOOGL US; 156 美元) 季报优于预期并首次分红。 谷歌母公司 Alphabet 公布今年一季度营运收入录得 805.4 亿元 (美元·下同)，高于市场预期的 790.4 亿元，每股盈利录得 1.89 元，高于预期的 1.53 元。集团宣布每股派发 0.2 元现金股息，为历来首次派发股息，并将回购总额不超过 700 亿元股份。首季营运收入当中，Google 云端收入录得 95.7 亿元，高于预期的 93.7 亿美元；Google 广告收入报 616.6 亿美元，高于预期 601.8 亿美元；YouTube 广告收入录得 80.9 亿美元，高于预期 73.3 亿美元。各业务表现皆超预期，业绩公布后，Alphabet 在盘后延长交易时段股价飙升 11.57%。(信报)

风险等级：1 微软 (MSFT US; 399.04 美元) 受惠 AI 业务季度盈利优于预期。 微软公布 2024 财年三季度 (截至 3 月) 收入报 619 亿元 (美元·下同)，同比升 17%，高于预期的 608.8 亿元；净利润报 219.4 亿元，同比升 19.9%；每股盈利录得 2.94 元，预期为 2.83 元。期内整体商业云端服务收入录得 351 亿元，预期为 339.3 亿元，反映人工智能 (AI) 推动相关业务增长；Azure 云端服务收入升 31%，优于市场预期。业绩公布后，微软在盘后延长交易时段股价飙升 4.43%。(信报)

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

- 周四港股三大指数涨跌不一，恒指连升四日，但恒科指止步三连涨。截至收盘，恒指升 83 点 (+0.48%)；恒生科技指数跌 19 点 (-0.54%)；国指升 20 点 (+0.33%)。大市全日成交总额 1199.1 亿元 (港元，下同)，沪、深港通南下交易全日净流入 17.05 亿及净流入 1.75 亿元。板块方面，港股主板 11 个板块，通信服务、日常消费品和非日常消费品 3 个板块下跌。盘面上，业绩披露期，多板块行情受到相关企业财报公布后股价波动的显著影响，新东方 (9901 HK) 绩后大跌超 12%，拖累教育股走跌；长城汽车 (2333 HK) 一季度业绩暴涨 1,752.55%，股价一度涨超 12%，收涨超 5%，领涨汽车股。此外，内房股全天强势，雅居乐 (3383 HK) 盘中大涨 34%，收涨超 9%。集运指数 (欧线) 期货主力合约日间盘收涨超 7%，港口航运股活跃。重型机械继续下跌，畜牧肉类、手游等板块回调。

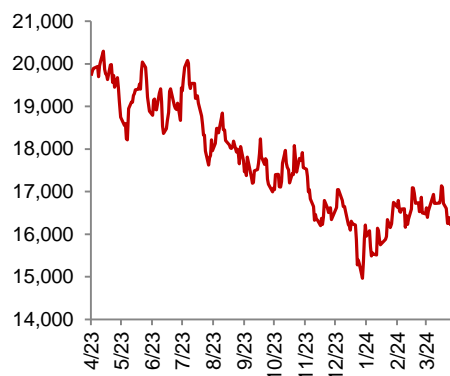
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
原材料	1.5	通信服务	(0.6)
能源	1.4	日常消费品	(0.4)
医疗保健	1.3	非日常生活消费品	(0.1)
金融	1.2	信息技术	0.5
房地产	1.2	工业	0.6
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
力图控股 (1008 HK)	39.7	锦艺集团控股 (565 HK)	(19.6)
国际商业数字 (1782 HK)	36.4	环球实业科技 (1026 HK)	(18.5)
中国环保科技 (646 HK)	29.2	金轮天地控股 (1232 HK)	(17.6)
中深建业 (2503 HK)	25.6	正利控股 (3728 HK)	(16.1)
新威国际 (58 HK)	25.4	辰兴发展 (2286 HK)	(15.7)

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 耐世特 (1316 HK; 3.88 港元; 目标价: 4.6 港元) 全球电动车领导者项目有望提前开启交付。公司 2023 年收入达到新高，同比增长 9.6% 至 42.07 亿美元，首次突破 40 亿美元大关，主要受益于亚太区，特别是中国自主整车厂的收入高速增长。2023 年公司净利润端受到多重一次性因素影响，扣除 UAW 罢工，供应商中断和重组的非经常性影响，同期公司调整后 EBITDA 同比提升 15.6% 至 3.47 亿美元。北美市场营收微增受多重挑战，亚太分布增长领跑市场。此外，新项目投产加速，常熟工厂 2025 年投产助力多元化与技术创新。在 4 月 23 日，公司向全球电动车领导者供应的转向零件项目的对应车型被客户宣布量产节奏提前到 2025 年下半年，我们认为这个项目因此有望比原先的计划更快为公司贡献收入和利润。(中信证券 - 尹欣驰)

风险等级: 1 长城汽车 (2333 HK; 11.82 港元; 目标价: 17 港元) 出海强势发力，利润基盘继续夯实。长城汽车海外市场逐渐壮大，2021 年起出口规模激增，海外销量占比三年间翻三倍，毛利率连续两年高出国内 10pcts。除俄罗斯市场外，公司在澳大利亚、巴西等市场也取得显著增长，证明产品和运营成功可复制。海外市场的规模效应将贡献超额利润，降低费用率、提升净利润率。参照铃木汽车案例，海外业务敞口提升对净利润率和 ROE 有明显提振，长城汽车未来有望在海外市场取得更大成功，为出海盈利增添确定性。(中信证券 - 尹欣驰)

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

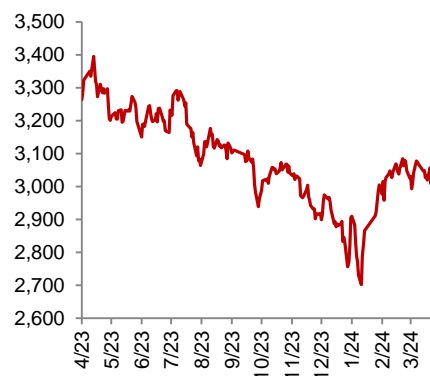
- 周四 A 股三大指数窄幅震荡，收盘涨跌不一。截至收盘，沪指收报 3,052.90 点，上涨 8.08 点或 0.27%；深成指收报 9,264.48 点，上涨 13.35 点或 0.14%；创业板指收报 1,764.73 点，下跌 0.68 点或 0.04%。沪深两市成交额为 7,734 亿元 (人民币，下同)，较上日缩量 211 亿元。两市超 2,900 只个股上涨，陆股通流入仅 3.49 亿元。板块方面，信息技术、通信服务、公用事业和日常消费品板块下跌，其余七个板块上涨。盘面上，PEEK 材料、钛白粉、磷化工、减肥药板块涨幅居前；厨卫电器、国防军工板块跌幅居前。低空经济概念持续活跃，中衡设计 (603017 CH) 已达 7 连板。化工相关股票大涨，ST 宁科 (600165 CH) 午后出现地天板行情。

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 (%)
金融	0.8	信息技术	(0.6)
能源	0.8	通信服务	(0.6)
医疗保健	0.6	公用事业	(0.5)
原材料	0.6	日常消费品	(0.1)
房地产	0.5	工业	0.0
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
常山药业 (300255 CH)	20.0	保力新 (300116 CH)	(12.2)
联创股份 (300343 CH)	14.9	传音控股 (688036 CH)	(10.9)
中信博 (688408 CH)	13.2	诺瓦星云 (301589 CH)	(10.4)
江丰电子 (300666 CH)	11.6	浩洋股份 (300833 CH)	(10.1)
怡和嘉业 (301367 CH)	11.0	北摩高科 (002985 CH)	(10.0)

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 山西焦煤 (000983 CH; 10.76 人民币; 目标价: 13.00 人民币) 业绩同比下降，但长期成长性仍存。公司 2023 年全年净利润同比下降 37%，Q4 业绩环比稳定，股息率仍具吸引力。煤炭销量基本稳定，但价格有所下跌，电力业务毛利率有所下降，亏损略有放大。公司于 2022 年收购的华晋焦煤超额完成其业绩承诺，大股东资产注入预期仍然存在。根据公司年报，公司将坚定做优做强煤炭主业的发展路径，加快煤炭先进产能兼并重组，公司在炼焦煤行业中的核心竞争力有望持续提升。(中信证券 - 祖国鹏)

风险等级: 1 盐津铺子 (002847 CH; 73.71 人民币; 目标价: 87.00 人民币) 业绩亮眼，净利率持续同比提升。公司 2024 年一季度收入/归母净利润同比+37.0%/+43.1%至 12.2 亿/1.6 亿元。春节旺季背景下，公司多品类、全渠道支撑下 Q1 收入亮眼增长，供应链深耕、持续降本推动净利率持续五个季度同比提升。报告期内，公司聚焦七大核心品类，多个渠道、多个品类实现快速发展。魔芋、鹌鹑蛋等品类动销亮眼，电商&零食渠道持续高增。渠道结构调整下，公司凭借优秀控费能力、供应链优化，净利率实现连续五个季度同比增长。展望 2024 年，多品类&全渠道&供应链能力支撑下，公司业绩有望维持快增。(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

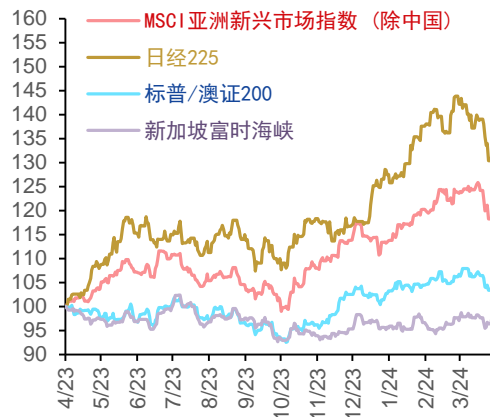
- 周四亚太市场个别发展，除印度市场涨 0.75%、中港股市涨 0.25-0.48%，其他地区普遍下跌。其中日股领跌，日经指数跌 2.16%至 37,628 点，跟随是韩国 KOSPI 指数及台股指数，分别下跌 1.76%至 1.36%，印度尼西亚、马来西亚、新加坡指数跌 0.16-0.27%，菲律宾及越南股市基本持平。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	37,628.5	(2.2)
标普/澳证 200	7,683.0	0.0
韩国 KOSPI	2,628.6	(1.8)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,570.4	0.7
台湾台股指数	19,857.4	(1.4)
印度尼西亚雅加达综合	7,155.3	(0.3)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,569.3	(0.1)
新加坡富时海峡	3,287.8	(0.2)
越南证交所指数	1,205.0	(0.1)

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 现代汽车 (005380 KS; 246,000 韩元; 目标价: 300,000 韩元) 全年运营利润率指引保守。尽管 1Q24 销量疲软，公司的运营利润率达 8.7%，符合预期。考虑到外汇对预备账户的影响为 1,950 亿韩元，强劲的产品组合和平均销售价格带来了可观的盈利能力。我们相信全年运营利润率可能会接近或甚至超过指引范围的最高水平。这可能为进一步为股东回报政策提供更多空间。公司预测市盈率低于 6 倍，建议关注。(中信里昂 – Dohyoung Kim)

风险等级：1 发那科 (6954 JP; 4,455 日元; 目标价: 5,600 日元) 公司指引非常保守。公司四季度订单环比增长 5%，工厂自动化 (FA) 订单弥补机器人订单的不足，运营利润超过市场共识 4%。公司宣布回购 1250 万股 (占总股本的 1.3%)。公司对 2025 财年持谨慎态度，预计运营利润将同比下降 15%。与同业不同，公司下半年不会出现复苏。但我们看好股票是 2024 年下半年和 2025 年周期性复苏的投资机会。(中信里昂 – Morten Paulsen)

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

- 日本央行周五将考虑压缩对日本国债的购买力度，周四日元持续弱势，市场观望日本央行公布利率决议和前景展望报告。
- 周四美元指数走弱，国际油金价格反弹，纽约期油上涨 0.9%，报 83.57 美元/桶；布伦特期油上涨 1.1%，报 89.01 美元/桶；纽约期金上涨 0.23%，报 2,329.8 美元/盎司

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	105.60	(0.2)	(0.5)	10.4	106.87	103.71	102.80	(2.6)
美元兑人民币 [^]	7.240	0.1	(0.0)	(12.2)	7.248	7.224	7.20	0.6
美元兑日元	155.65	(0.2)	(0.6)	(26.1)	156.31	150.27	144.00	8.1
欧元兑美元	1.073	0.3	0.8	(5.6)	1.089	1.057	1.09	1.6
英镑兑美元	1.251	0.4	0.6	(7.5)	1.272	1.233	1.27	1.5
澳元兑美元	0.652	0.3	1.5	(10.3)	0.663	0.638	0.68	4.3
纽约期金	2,329.8	0.2	(2.2)	27.4	2,422.7	2,233.5	2,105.00	(9.6)
纽约期油	83.6	0.9	1.0	11.1	87.4	81.7	80.00	(4.3)
彭博商品指数	103.0	0.3	0.9	3.9	104.3	100.2	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：**美国一季度 GDP 低于预期，PCE 价格增长高于预期，引发滞涨担忧，周四美债收益率达到 2024 年新高，2 年期美债收益率一度突破 5%，10 年期美债收益率一度达到 4.7%；中资美元债方面比较安静，总体观望美国走势，金融板块有些许活动，AMC 板块走弱，韩国及香港银行继续有买盘。舆情方面，市场传万科拟通过资产交易转让在深圳 10 项共计 87 亿元资产，虽然万科否认，其境内债遭到波动。

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)	231.44	(0.03)	2.88	2年期美债收益率	5.00	7.06	57.17	美国投资级指数	3,117.25	(0.31)	(3.22)
中资美元债投资级指数	217.97	(0.14)	0.38	10年期美债收益率	4.70	6.22	82.91	美国高收益指数	2,484.07	(0.29)	0.17
中资美元债高收益指数	205.77	(0.34)	6.20	30年期美债收益率	4.81	4.11	84.93	美国3-5年期国债指数	363.27	(0.23)	(2.06)
中资房地产美元债	143.46	(0.61)	6.47	10-2年美债利差	(0.29)	(0.84)	25.74	新兴市场政府债指数	131.06	(0.20)	(4.46)

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。