

环球市场动态

2024年5月17日

人民币应不会突破 7.35 关键关口

- 本轮人民币汇率贬值始于 2023 年初，美国经济韧性的超预期推动了美元的走强。尤其 2023 年 8 月以来，人民币贬值压力短期显著增大，在此背景下我们观察到人民银行稳汇率操作已经呈现新的特点。与以往不同的是，本轮央行并没有采取消耗官方外储的“明牌”，而是采取更为隐蔽的“暗线”择机维稳。具体来看，央行此轮主要采取了两种手段来稳定汇率。第一，央行在离岸市场增发央行票据抬升人民币利率，从而带来离岸人民币流动性的收紧；第二，央行可能在境内与商行进行了货币互换交易，通过商行在即期市场卖出美元并买入人民币从而支撑人民币汇率。考虑到国内外宏观基本面和中美货币政策的变化，我们认为“强美元”和人民币贬值压力将贯穿全年。但由于上述央行新的稳汇率操作及其他稳汇率工具，即使二三季度在美元保持偏强运行的背景下，人民币汇率应不会突破此前 7.35 的关键关口。
- **重点新闻：**美联储多位官员称利率应在高位维持更久；美国 4 月份工业产值环比持平，制造业产值环比下滑 0.3%；美国上周首次申领失业救济人数回落；IMF 表示美对华关税可能损害全球贸易和成长；中俄两国将加强协调应对美国的双遏制政策；中国政府据悉将召开大型会议，商议收储存量待售住房、保交楼等与房地产相关的工作议题，并据报有望宣布房地产领域相关举措；中国万亿超长期特别国债周五启动发行；26 家中国企业被美国加入《维吾尔强迫劳动预防法》实体清单；中美国防部部长于 5 月底在新加坡会晤；碧桂园周五将在香港迎来首次清盘呈请聆讯；中国平安据悉正在权衡减持汇丰控股股份的方式；深交所暂缓审议陶瓷生产商马可波罗的 IPO 申请。

股票

受到隔夜外围带动，以及地产政策等多重消息利好作用下，周四港股和 A 股主要指数齐升；欧洲三大股市均回落；美股三大指数集体走跌；亚太市场整体上升，澳股和港股领涨。

外汇 / 商品

美国原油库存下降，投资者风险偏好升温，周四国际油价持续走高；多位美联储官员发表鹰派言论，美元指数及债收益率略为上升，国际金价回落。

固定收益

周四美债回吐前一天上涨，油价上涨和纽约联储行长的发言令市场略微降低降息预期，短端成交活跃，2 年期收益率在接近 4.8% 才停止上升；中资美元债方面，投资级成交活跃，价格没什么变化。受政策利好憧憬地产板块大涨，中高评级普遍有 2-5% 的上涨。

欧美市场

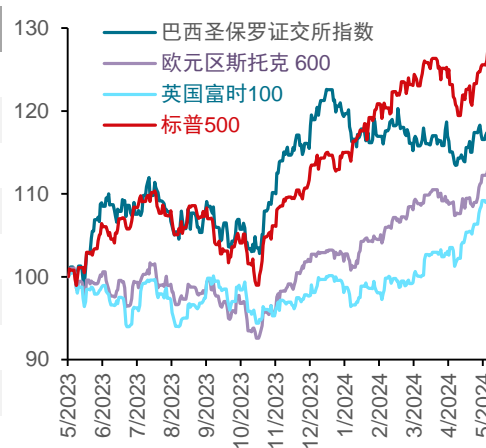
- 周四欧洲股市反复走软，泛欧斯托克 600 指数收市下跌 0.21%。截至收盘，英国富时 100 指数收报 8,438 点，微跌 0.08% 或 7 点；德国 DAX 指数收报 18,738 点，下跌 0.69% 或 130 点；法国 CAC 40 指数收报 8,188 点，下跌 0.63% 或 51 点。
- 周四美股先升后翻绿，美国公布上周首次申领失业救济人数下跌但略高于预期，市场持续憧憬美联储今年稍后降息，美股盘中再创新高，道指历史性冲破 4 万点关。不过，高位缺乏承接，拖累三大指数回落，道指及标指结束 2 天升势。截至收盘，道指微跌 39 点或 0.10%，报 39,869 点；标指跌 0.21%，报 5,297 点；纳指跌 0.26%，报 16,698 点。反映中概股表现的金龙指数逆市升 2.49%。标指 11 个板块 10 个下跌，仅核心消费品指数逆市领涨，升 1.48%；其中，大型零售商沃尔玛 (WMT US) 上季净利润同比升 2 倍，并调升 2025 财年预测，股价升 6.99%，是升幅最大道指成分股。全球最大网络设备生产商思科 (CSCO US) 上季净利润倒退 41%，拖累股价跌 2.68%，是跌幅最大道指成分股。
- 周四拉美主要两大市场靠稳，其中巴西 IBOVESPA 指数涨 0.2% 至 128,283 点，个股淡水河谷 (VALE3 BZ) 涨 0.73%，为贡献指数最多成份股，巴西石油公司 (PETR3 BZ) 继续下跌 (-1.82%)，为拖累指数最多股份。标普墨西哥 IPC 指数微涨 0.01% 至 57,462 点，盘面上通信服务板块跌幅最多 (-0.93%)，工业板块涨 0.94%，为涨幅最多板块。

欧美主要指数

| 指数 | 收盘点位 | 1日涨跌 (%) |
|-------------|-----------|----------|
| 道琼斯 | 39,869.4 | (0.1) |
| 标普 500 | 5,297.1 | (0.2) |
| 纳斯达克 | 16,698.3 | (0.3) |
| 巴西圣保罗证交所指数 | 128,283.6 | 0.2 |
| 欧元区斯托克 600 | 523.6 | (0.2) |
| 英国富时 100 | 8,438.7 | (0.1) |
| 法国 CAC 40 | 8,188.5 | (0.6) |
| 德国 DAX 30 | 18,738.8 | (0.7) |
| 俄罗斯交易系统现金指数 | 1,207.9 | 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：2 京东 (JD US; 34.27 美元) 自营模式稳步回升。公司 2024 年一季度业绩超预期，总收入/调整后息税前利润同比增长 7%/12% 至 2,600 亿元/89 亿元人民币，比我们的预期高出 0.8%/8.0%。增长动力来自自营模式，在智能手机和家用电器销售的推动下，电子产品销售同比增长 5%；而随着超市商品恢复两位数增长，一般商品也恢复了 9% 的同比强劲增长。但随着对 3P 商家的补贴措施增多，平台模式和广告收入仅同比小幅增长 1%。我们预计京东在 2024 年二季度将保持 8% 的同比收入增长，利润同比增长保持稳定。我们认为估值仍然较低，为 9 倍 2025 年预测调整后市盈率，仍建议关注。(中信里昂 - Elinor Leung)

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

- 港股周四强势上涨，权重高股息概念和内房股大涨助力大市，三大指数齐升。截至收盘，恒指升 302 点 (+1.59%)；恒生科技指数升 30 点 (+0.76%)；国指升 129 点 (+1.93%)。大市全日成交总额 2,049 亿元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流入 39.73 亿元。港股主板 11 个板块，8 个上升，房地产 (+3.8%)、金融 (+3.3%)、通信服务 (+2.1%) 涨幅居前，非日常生活消费品 (-0.9%)、能源 (-0.4%)、医疗保健 (-0.3%) 三个板块下跌。盘面上，大型科技股中，腾讯 (700 HK) 涨近 4%，阿里巴巴 (9988 HK) 绩后跌 3.57%。据悉中国初步考虑要求各地地方政府参与吸收尚未售出的住宅，国家大范围利好政策推动内房股全天大涨，远洋集团 (3377 HK) 大涨超 46%；物管股、建材水泥股、家电股等产业链跟涨。以大金融股为首的高股息概念股持续活跃，内险股、内银股涨幅显著。此外，金价跃升至近一个月以来的高位，黄金及贵金属板块上涨。

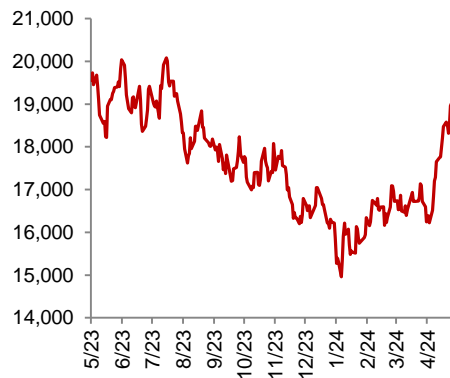
港股主板五大表现强弱板块/个股

| 板块 | 1 日涨跌 (%) | 板块 | 1 日涨跌 (%) |
|---------------------|-----------|-------------------|-----------|
| 房地产 | 3.8 | 非日常生活消费品 | (0.9) |
| 金融 | 3.3 | 能源 | (0.4) |
| 通信服务 | 2.1 | 医疗保健 | (0.3) |
| 原材料 | 1.2 | 信息技术 | 0.1 |
| 公用事业 | 0.5 | 日常消费品 | 0.3 |
| 股票 | 1 日涨跌 (%) | 股票 | 1 日涨跌 (%) |
| 阳光 100 中国 (2608 HK) | 126.9 | 南戈壁 (1878 HK) | (28.0) |
| 花样年控股 (1777 HK) | 63.5 | 丰展控股 (1826 HK) | (18.9) |
| 易居企业控股 (2048 HK) | 48.4 | 叮当健康 (9886 HK) | (18.8) |
| 国开国际投资 (1062 HK) | 46.2 | 中国恒天立信国际 (641 HK) | (17.6) |
| 远洋集团 (3377 HK) | 46.2 | 双桦控股 (1241 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

个股要闻

风险等级: 1 新秀丽 (1910 HK; 25.80 港元; 目标价: 35.00 港元) 长期聚焦盈利改善。公司 2024 年一季度的营收/归母净利润 (货币中性) 同比+4%/+19%，营收增长略不及预期，公司下调全年收入增速指引至高单位数 (货币中性)，体现了一季度的公司整体业绩及印度市场表现不及预期，以及全球旅行市场日趋常态化；利润率略超预期，得益于公司持续稳健的折扣管控与费用优化。我们预计 2024 年公司仍将部分受益亚洲的国际出行复苏和欧洲区的中国旅客回流。从更长维度来看，我们认为公司作为箱包龙头将于 2024 年逐渐切换至长期稳定发展的轨道：预计公司营收端有望实现稳健增长，长期将受益欧美扩改店、Tumi 欧亚地区店铺扩展和印度等新兴市场开拓；盈利端将持续优化，一方面有望收益高毛利率的 Tumi 品牌营收占比提升，另一方面，有望在谨慎的渠道扩张与资本投入下保持优质的费用结构。我们认为公司稳固的行业龙头地位有望于未来为公司带来稳定的业绩增长支持，此外公司宣布于 2024 年重启分红，建议继续关注。(中信证券 - 冯重光)

风险等级: 1 百度 (9888 HK; 108.40 港元) AI 继续推动云收入增长。百度发布 2024 年一季度财报。2024 年第一季度的业绩超出预期，总核心收入/调整后息税前利润 (EBIT) 同比增长 3.5%/4.2%，达到 238 亿元/56 亿元 (人民币，下同)，比我们的预期高出 0.5%/7.0%。核心在线营销收入受到宏观环境疲软和 AI 市场竞争激励的影响。然而，云收入增长更快，其中基于人工智能的贡献逐渐增加。我们预计百度第二季度 2024 年的总核心收入将同比增长 3.7%，达到 274 亿元，其中营销收入预计将进一步放缓，同比增长 1.5%；云收入增长将加快，同比增长 15%；利润率预计在 2024 年保持稳定，建议持续关注。(中信里昂 - Elinor Leung)

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

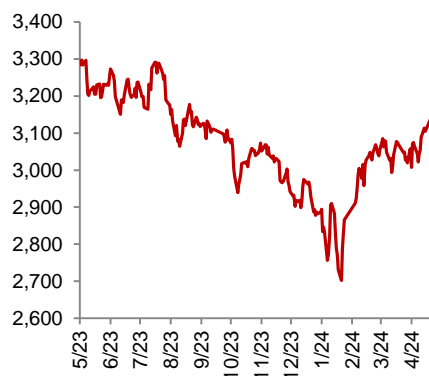
- 受到隔夜外围带动，以及地产政策和新能源车补贴的多重消息利好作用下，A股周四虽然盘尾一度翻绿，但收市最终迎来反弹。截至收盘，沪指收报 3,122.40 点，上涨 2.50 点 (+0.08%)；深成指报 9,604.13 点，上涨 20.59 点 (+0.21%)；创业板指报 1,844.21 点，上涨 5.32 点 (+0.29%)。沪深两市成交额为 8,478 亿元 (人民币，下同)，较上日放量 867 亿元。两市超 2,800 只个股上涨。板块方面，11 个板块中，4 个板块上涨，房地产 (+2.30%)、金融 (+1.09%) 涨幅居前，公用事业 (-0.98%)、能源 (-0.86%)、医疗保健 (-0.66%) 跌幅居前。盘面上，房地产板块延续涨势，建材家具带动上涨；在 2023 年至 2027 年间，高速铜缆市场将以年复合增长率 25% 的速度持续扩张，铜缆高速连接器概念涨幅居前；景点旅游、CPO、银行板块上涨明显。航运概念震荡下跌，电力板块多股下跌调整；此外，汽车整车、生物制品、小家电板块跌幅居前。

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 | 2.3 | 公用事业 | (1.0) |
| 金融 | 1.1 | 能源 | (0.9) |
| 信息技术 | 0.5 | 医疗保健 | (0.7) |
| 日常消费品 | 0.2 | 非日常生活消费品 | (0.3) |
| 通信服务 | (0.1) | 工业 | (0.3) |
| 股票 | 1日涨跌 (%) | 股票 | 1日涨跌 (%) |
| 生益电子 (688183 CH) | 20.0 | 百川股份 (002455 CH) | (9.9) |
| 惠城环保 (300779 CH) | 17.4 | 海尔生物 (688139 CH) | (9.9) |
| 创世纪 (300083 CH) | 12.6 | 莱茵生物 (002166 CH) | (9.8) |
| 金正大 (002470 CH) | 10.3 | 科沃斯 (603486 CH) | (8.9) |
| 荣盛发展 (002146 CH) | 10.2 | 紫天科技 (300280 CH) | (8.5) |

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 传音控股 (688036 CH; 138.61 人民币; 目标价: 179.00 人民币) 一季度高速增长反映新兴市场拓展成效。 2023 年公司营收同比增长 33.69%；扣非归母净利润同比增长 132.32%。我们认为公司 2023 年营收增长主要受益新兴市场的拓展；利润增速远超营收增速，我们认为主要系原材料价格较低带来毛利率改善所致。一季度公司营收同比增长 88.1%；实现扣非后净利润 13.5 亿元，同比增长 342.6%。公司一季度营收符合预期，利润超出我们预期；一季度毛利率同环比有所下行，后续季度毛利率有望维持稳定。展望未来，我们认为公司成长逻辑明确，新一轮成长阶段有望开启：一方面，公司有望受益于 AIGC 加持下功能机加速向智能机升级；另一方面，公司有望持续受益于新兴市场拓展带来的出货成长，建议持续关注。(中信证券 - 徐涛)

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

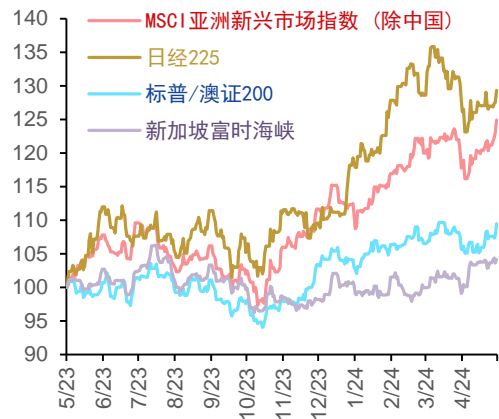
- 周四亚太股市跟随隔夜美股升势全面上扬，其中澳大利亚股市及港股领涨，标普 AS200 指数涨 1.65% 至 7,881 点，恒指涨 1.59% 至 19,376 点；跟随是日本、越南、菲律宾市场，主要指数涨逾 1%；内地 A 股、印度、台股、马来西亚、新加坡及韩国市场涨 0.47-0.92%。

亚太主要指数

| 指数 | 收盘点位 | 1日涨跌 (%) |
|---------------------|----------|----------|
| 日经 225 | 38,920.3 | 1.4 |
| 标普/澳证 200 | 7,881.3 | 1.6 |
| 韩国 KOSPI | 2,753.0 | 0.8 |
| 标普印度国家证交所 CNX NIFTY | 22,403.9 | 0.9 |
| 台湾台股指数 | 21,304.3 | 0.7 |
| 印度尼西亚雅加达综合 | 7,246.7 | 0.9 |
| 富时大马交易所吉隆坡综合 | 1,611.1 | 0.5 |
| 新加坡富时海峡 | 3,305.0 | 0.5 |
| 越南证交所指数 | 1,268.8 | 1.1 |

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 Aristocrat 休闲 (ALL AU; 45.75 澳元; 目标价: 54.8 澳元) 上半年业绩超预期。 公司 2024 财年上半年业绩表现强劲，超出我们预期，主要受益于博彩业绩强劲及 Pixel United 在用户获取方面的较低支出。我们认为，对 Pixel United 的休闲和中核心博彩资产进行审视是正确的决策，因为公司在这方面缺乏竞争优势。2024 财年扣除无形资产非现金税后摊销和重要非经营项目后的净利润增长预期得到维持，并且管理层预计在北美地区新增净增加 6,000 机台，远超过我们和市场之前的预测。尽管扩大了回购计划，公司的资产负债表看起来具备良好的条件，支持进一步的并购，以加速中期增长。(中信里昂 - Justin Barratt)

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

- 美国原油库存下降，投资者风险偏好升温，周四国际油价持续走高。纽约期油上涨 0.8%，报 79.23 美元/桶；布伦特期油上涨 0.6%，报 83.27 美元/桶
- 多位美联储官员发表鹰派言论，周四美元指数及债收益率略为上升，国际金价回落，纽约期金跌 0.4%，报 2,385.50 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 | 104.46 | 0.1 | (0.7) | 9.2 | 106.43 | 104.44 | 103.80 | (0.6) |
| 美元兑人民币 [^] | 7.221 | (0.0) | (0.0) | (12.0) | 7.254 | 7.211 | 7.20 | 0.3 |
| 美元兑日圆 | 155.39 | (0.3) | 0.1 | (25.9) | 157.84 | 152.89 | 150.00 | 3.6 |
| 欧元兑美元 | 1.087 | (0.2) | 0.8 | (4.4) | 1.087 | 1.062 | 1.08 | (0.6) |
| 英镑兑美元 | 1.267 | (0.1) | 1.2 | (6.4) | 1.268 | 1.236 | 1.26 | (0.6) |
| 澳元兑美元 | 0.668 | (0.2) | 0.9 | (8.0) | 0.671 | 0.642 | 0.67 | 0.3 |
| 纽约期金 | 2,385.5 | (0.4) | 1.9 | 30.5 | 2,396.9 | 2,284.5 | 2,150.00 | (9.9) |
| 纽约期油 | 79.2 | 0.8 | (0.0) | 5.3 | 84.8 | 76.1 | 80.00 | 1.0 |
| 彭博商品指数 | 104.1 | 0.2 | 1.6 | 5.0 | 104.4 | 100.8 | 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：**周四美债回吐前一天上涨，油价上涨和纽约联储行长的发言令市场略微降低降息预期，短端成交活跃，2 年期收益率在接近 4.8% 才停止上升；中资美元债方面，投资级成交活跃，价格没什么变化。受政策利好憧憬地产板块大涨，中高评级普遍有 2-5% 的上涨。

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) | 231.15 | (0.03) | 2.76 | 2年期美债收益率 | 4.80 | 7.16 | 36.95 | 美国投资级指数 | 3,197.13 | (0.12) | (0.74) |
| 中资美元债投资级指数 | 220.54 | (0.07) | 1.57 | 10年期美债收益率 | 4.38 | 3.50 | 50.02 | 美国高收益指数 | 2,527.13 | 0.01 | 1.90 |
| 中资美元债高收益指数 | 212.52 | 0.55 | 9.68 | 30年期美债收益率 | 4.51 | 1.22 | 54.92 | 美国3-5年期国债指数 | 368.45 | (0.19) | (0.67) |
| 中资房地产美元债 | 153.87 | 1.26 | 14.20 | 10-2年美债利差 | (0.42) | (3.66) | 13.07 | 新兴市场政府债指数 | 135.82 | 0.37 | (0.99) |

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。