

环球市场动态

2024年3月28日

内地工业企业利润增长边际放缓

- 2024年1-2月，内地全国规模以上工业企业实现利润同比增长10.2%，增速较前值下降6.6个百分点。1-2月工企利润增速保持双位数增长的主要原因是去年同期基数较低，以及今年前两个月工业生产保持较快修复带动工企营收增速回升。我们测算，2024年2月，规上工业企业名义和实际库存增速均较去年年底增加0.3个百分点。2024年1-2月，上中下游行业间利润格局保持稳定，中游利润占比下降1.6个百分点，上游、下游利润占比分别上升1.4、0.2个百分点。结构上，2024年1-2月，装备制造业、高技术制造业、消费品行业利润增速明显回升。2023年3月，规上工业企业利润总额同比下降19.2%，我们预计低基数的有利因素将为后续工企利润增速提供一定支撑。但粗钢产量、高炉开工率等高频数据显示，2024年3月以来国内工业经济基本面修复斜率边际上有所放缓。综上所述预计短期内工业企业利润累计增速将保持稳定。
- 重点新闻：**美联储理事称，有必要推迟或减少年内降息次数；美政府要求盟国收紧对中国芯片制造设备的维护服务；美财长耶伦计划访华时就产业过剩等问题施压；习近平呼吁美国大企业CEO投资中国，称经济还未见顶；中荷双方重点就光刻机输华等议题深入交换意见；新加坡将“非银非卡渠道向中国汇款”禁令延长6个月并称今年尚未收到“资金被冻结”报告；工信部等四部门表示，到2027年中国新型通用航空装备在城市空运、物流配送、应急救援等领域实现商业应用，推进电动垂直起降航空器等一批新型消费通用航空装备适航取证；跟据Wind数据，中国年内共有82家IPO终止审查，其中80家是主动撤回；珠海、深圳间首条无人机低空快递物流航路近日启动试运行；中国台湾查出日本秋刀鱼致癌物超标40倍；亚马逊向人工智能初创公司Anthropic追加27.5亿美元投资。

股票

周三欧洲三大主要股市均上涨；美股止跌回升；亚太市场个别发展，中港股市跌幅最大，跟随是印度尼西亚及马来西亚股，日股在区内表现最佳。

外汇 / 商品

库存增加，周三国际油价延续跌势；市场等待美国周五公布的通胀数据，周三美国国债收益率下跌，美元指数持平，国际金价上升；市场猜测日本央行在日元跌至152可能会出手干预，周三日元兑美元回升。

固定收益

隔夜美国国债走高，7年期国债招标需求强劲；美联储两位官员进一步下调了降息预期；周三中资美元债方面投资级微幅下跌，其中香港投资级在友邦新发债的带动下整体走高。高收益方面，中国宏桥涨势放缓，澳门博彩板块利差接近19年来最低点，出现部分获利卖盘。地产板块涨跌不一，高资质和业绩较好的地产企业保持坚挺，金地、新城继续上涨1%。

欧美市场

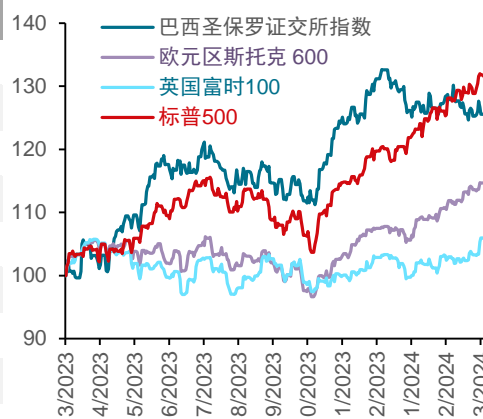
- 欧洲股市周三反复回稳，泛欧斯托克 600 指数收市反弹 0.13%。截至收盘，英国富时 100 指数收报 7,931 点，微升 0.01% 或 1 点；德国 DAX 指数收报 18,477 点，上涨 0.5% 或 92 点；法国 CAC 40 指数收报 8,204 点，上升 0.25% 或 20 点。
- 周三美国债息下跌，美股三大指数止跌回升，多只蓝筹股领涨，制药股默克 (MRK US) 急升股价创历史新高，三大指数终止跌势，标指再创历史新高。截至收盘，道指涨 477 点或 1.22%，报 39,760 点；标指升 0.86%，报 5,248 点；纳指升 0.51%，报 16,399 点；反映中概股表现的金龙指数微涨 0.03%。标普 11 个板块全面上涨，公用事业及房地产指数领涨大市，分别上升 2.75% 和 2.42%。个股方面，默克旗下一款治疗罕有肺病的新药获美国食品及药物管理局批准发售，刺激股价大涨 4.96% 创新高，为升幅最大的道指成份股。
- 周三拉美主要两大股市上扬，标普墨西哥 IPC 指数涨 0.28% 至 57,369 点，盘面上动地产板块领涨 (+2.04%)，非日常生活消费品板块跌幅最多 (-0.5%)；巴西 IBOVESPA 指数涨 0.65% 至 127,690 点，淡水河谷 (VALE3 BZ) 涨 0.92%，为贡献指数上涨最多成份股；巴西中央电力公司 (ETET3 BZ) 为拖累指数最多成份股。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	39,760.1	1.2
标普 500	5,248.5	0.9
纳斯达克	16,399.5	0.5
巴西圣保罗证交所指数	127,690.6	0.7
欧元区斯托克 600	5,081.7	0.3
英国富时 100	7,932.0	0.0
法国 CAC 40	8,204.8	0.2
德国 DAX 30	18,477.1	0.5
俄罗斯交易系统现金指数	1,130.0	1.2

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 唯品会 (VIPS US; 16.46 美元; 目标价: 22 美元) 寒冷天气推迟春季服装销售。我们预测唯品会 2024 年一季度收入将同比增长 1% (前值为 5%)，而公司指引为 0 至 5%，这主要是由于天气寒冷导致春季服装销售延迟，但需求应该会转移到今年第二季度。我们认为唯品会一季度毛利率将保持在约 23%，调整后的净利率将达到 8% 以上，同比上升约 1 个百分点。近期业绩波动不会改变我们对公司 2024 年全年的预测。另外，我们认为有潜在股票回购的概率，预期 2024 年股东总回报仍然为正，建议关注。(中信里昂 - Leo You)

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

- 港股昨日早盘三大指数全线下跌，午后跌幅扩大。截至收盘，恒指跌 225 点 (-1.36%)；恒生科技指数跌 78 点 (-2.25%)；国指跌 97 点 (-1.67%)。大市全日成交总额 1156.1 亿元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流入 65.64 亿元。盘面上，医疗保健大类上涨，原材料微涨，其余九大板块齐跌。具体来讲，大型科技股、大金融股、中特估多数下跌拖累大盘走低。乘联会发布 3 月车市相关数据，汽车相关板块下跌，零跑汽车 (9863 HK) 跌超 8%，小鹏汽车 (9868 HK) 跌超 6%；比亚迪 (1211 HK) 周二盘后发布年报，周三股价跌超 6%。高利率令美联储在 2023 年亏损 1,143 亿美元，近期金价不断刷新历史新高，周二国际金价一度突破 2,200 美元/盎司，黄金股逆市走俏，招金矿业 (1818 HK) 涨近 5%。

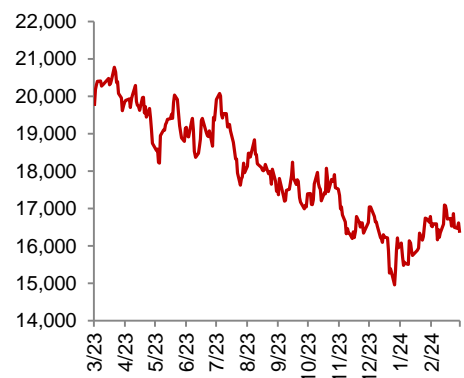
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
医疗保健	0.2	信息技术	(2.4)
原材料	0.0	非日常生活消费品	(1.8)
通信服务	(0.1)	能源	(1.5)
房地产	(0.3)	金融	(1.2)
工业	(1.0)	公用事业	(1.2)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
万马控股 (6928 HK)	386.5	中原建业 (9982 HK)	(64.1)
百乐皇宫 (2536 HK)	50.0	建业新生活 (9983 HK)	(37.5)
中国艺术金融 (1572 HK)	20.8	中国农产品交易 (149 HK)	(36.6)
兴业控股 (132 HK)	20.5	万国数据 (9698 HK)	(26.5)
联易融科技 (9959 HK)	20.0	思捷环球 (330 HK)	(21.7)

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; 3.57 港元; 目标价: 4.50 港元) 雨过天晴。**耐世特公司发布业绩报告，2023 年的营收同比增长 9.6%，但净利润同比下降了 36.7%；如果排除一次性因素，净利润将会保持稳定增长。利润下降的原因包括：1) 宏观相关的外汇影响；2) 美国汽车工人联合会罢工；3) 供应商中断；以及 4) 北美公司重组成本。北美业务面临挑战，但亚太地区实现强劲增长，主要是由于电动汽车普及率提高，对智能汽车零部件的需求增加。耐世特在 2023 年投入生产了 55 个新项目，并获得了价值 61 亿美元的新订单，中国电动汽车制造商的需求强劲。凭借手头的订单充足，我们相信新项目将带来额外的增长。(中信里昂 - Ding Luo)

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

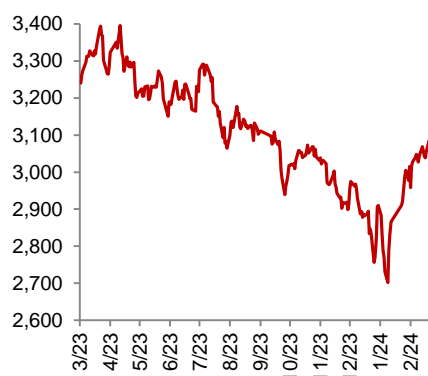
- A股经过周二短暂上涨，周三未能维持涨势，三大指数全线调整，尾盘沪指失守3,000点。截至收盘，沪指报2,993.14点，下跌38.34点或1.26%；深成指报9,222.47点，下跌226.96点或2.40%；创业板指报1,789.82点，下跌51.72点或2.81%。市场超4,700只个股下跌，成交额为8,889亿元（人民币，下同），陆股通净流出72.49亿元。盘面上，除能源大类，其余10个板块均下跌。具体来讲，铜缆高速连接概念股跌幅居前，得润电子（002055 CH）跌停，科创板和创业板多股跌超10%。光刻机概念股走弱，东方嘉盛（002889 CH）跌停。食品加工板块震荡，盐津铺子（002847 CH）、良品铺子（603719 CH）、麦趣尔（002719 CH）涨停。十余家中药企业披露年报，中药股逆势走高，康惠制药（603139 CH）、大理药业（603963 CH）涨停。

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 (%)
能源	0.0	信息技术	(3.7)
金融	(0.0)	房地产	(2.7)
公用事业	(0.3)	非日常生活消费品	(2.1)
日常消费品	(0.9)	工业	(1.9)
医疗保健	(1.2)	原材料	(1.6)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
雅本化学 (300261 CH)	20.1	联特科技 (301205 CH)	(16.0)
博晖创新 (300318 CH)	20.0	奥飞数据 (300738 CH)	(15.7)
尔康制药 (300267 CH)	14.2	雅创电子 (301099 CH)	(13.6)
易瑞生物 (300942 CH)	12.0	鼎通科技 (688668 CH)	(12.9)
金达威 (002626 CH)	10.0	慧博云通 (301316 CH)	(12.9)

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 福莱特 (601865 CH; 29.13 人民币; 目标价: 35.00 人民币) 产能加速扩张，盈利稳步上行。公司2023年年报靓丽，业绩符合预期，盈利能力坚挺，光伏玻璃产销迎来大幅增长，毛利率保持坚挺，下半年盈利能力逐步回稳。考虑到在光伏玻璃行业供需趋紧、公司扩产加速的情况下，公司光伏玻璃有望迎来价格上涨和成本下降，巩固竞争优势，并推动盈利能力明显回升。(中信证券 - 华鹏伟)

风险等级: 1 紫金矿业 (601899 CH; 15.72 人民币; 目标价: 20.00 人民币) 成本管控行业领先。公司2023年矿产铜/金产量再创新高，铜产量突破100万吨，金产量接近68吨。产品价格上升，但仍处于行业领先水平，公司业绩实现稳步增长。随着铜、金、锂增量项目接续放量，2024年公司矿产铜/金产量有望实现增长8.9%/8.6%的目标，延续稳健增长，锂板块“两湖两矿”布局有望迎来放量期。持续外延并购为公司的长期成长性提供坚实支撑，预期公司有望受益于铜金产品长期量价齐升所带来的利润增厚。(中信证券 - 敖翀)

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

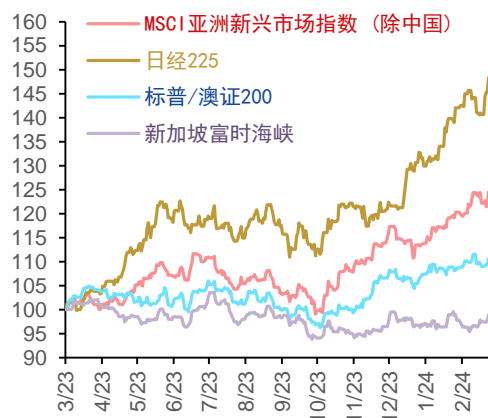
- 周三亚太股市个别发展，其中中港股市跌幅最多，沪深300跌1.16%至3,502点、恒指跌1.36%至16,392点；跟随是印度尼西亚及马来西亚股，雅加达综指跌0.75%至7,310点、富时BMKLCI指数跌0.51%至1,530点。日股在区内表现最优，日经指数连跌2日后反弹0.9%至40,762点，盘面上房地产大幅涨近3%领涨大市，个股中住友不动产(8830 JP)及东京建物(7011 JP)为涨幅最高两只成份股。
- 日本工资和物价之间实现良性循环是推动日本央行3月加息核心原因，但后续日本经济复苏节奏恢复或需等待薪资增长转化为消费动能，因而预计日本央行今年快速加息概率较低。此前市场对此次加息预期较为充分和市场对未来加息预期较弱或是本次日元贬值的主要原因，未来日元升值阻力仍然较大。日本股市对加息的反应较为温和，未来日本继续较宽松的货币环境和日元疲软或将支撑日本股市。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经225	40,762.7	0.9
标普/澳证200	7,819.6	0.5
韩国KOSPI	2,755.1	(0.1)
标普印度国家证交所CNX NIFTY	22,123.7	0.5
台湾台股指数	20,200.1	0.4
印度尼西亚雅加达综合	7,310.1	(0.8)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,530.6	(0.5)
新加坡富时海峡	3,251.7	0.6
越南证交所指数	1,283.1	0.1

资料来源：彭博

主要指数



个股要闻

风险等级：1 鸿海精密 (2317 TT; 148.5 台币; 180 台币) 受惠人工智能需求的增加和估值上调。从2024年一季度开始，GPU供应将支持鸿海在短期内的销售势头，而其潜在进入交换机托盘业务以及来自英伟达的GB200机架解决方案的更高利润率，将推动其中期盈利进一步增长。公司股价最近有所反弹，但与其他人工智能原始设计制造商相比，我们认为公司估值仍然被低估。(中信里昂- Sam Kao)

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

- 库存增加，周三国际油价延续跌势，纽约期油下跌 0.3%，报 81.35 美元/桶；布伦特期油跌 0.2%，报 86.09 美元/桶。
- 市场等待美国周五公布的通胀数据，周三美国国债收益率下跌，美元指数持平，国际金价上升，纽约期金上涨 0.6%，报 2,190.6 美元/盎司。
- 市场猜测日本央行在日元跌至 152 可能会出手干预，周三日元升 0.2% 至 151.33 兑每美元。

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	104.35	0.0	0.9	9.1	104.70	102.51	101.60	(2.6)
美元兑人民币 [^]	7.227	(0.2)	(0.4)	(12.1)	7.224	7.174	7.10	1.8
美元兑日元	151.33	0.2	(0.0)	(24.0)	152.79	146.57	140.00	8.1
欧元兑美元	1.083	(0.0)	(0.9)	(4.8)	1.097	1.079	1.10	1.6
英镑兑美元	1.264	0.1	(1.1)	(6.6)	1.286	1.257	1.28	1.3
澳元兑美元	0.654	0.0	(0.8)	(10.0)	0.664	0.648	0.69	5.6
纽约期金	2,190.6	0.6	1.4	19.8	2,222.8	2,093.8	2,050.00	(6.4)
纽约期油	81.4	(0.3)	(0.4)	8.2	83.6	76.7	79.00	(2.9)
彭博商品指数	98.3	(0.4)	(0.9)	(0.9)	100.1	96.8	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：**隔夜美国国债走高，7 年期国债招标需求强劲；美联储两位官员进一步下调了降息预期；周三中资美元债方面投资级小幅下跌，其中香港投资级在友邦新发债的带动下整体走高。高收益方面，中国宏桥涨势放缓，澳门博彩板块利差接近 19 年来最低点，出现部分获利卖盘。地产板块涨跌不一，高资质和业绩较好的地产企业保持坚挺，金地、新城继续上涨 1%。

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)	229.44	0.06	1.99	2年期美债收益率	4.57	(2.28)	14.24	美国投资级指数	3,204.68	0.34	(0.51)
中资美元债投资级指数	219.48	0.09	1.08	10年期美债收益率	4.19	(4.13)	31.55	美国高收益指数	2,514.10	0.10	1.38
中资美元债高收益指数	205.61	0.08	6.12	30年期美债收益率	4.35	(4.68)	38.73	美国3-5年期国债指数	369.19	0.14	(0.47)
中资房地产美元债	143.91	0.20	6.81	10-2年美债利差	(0.38)	(1.85)	17.31	新兴市场政府债指数	134.29	0.18	(2.11)

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。