

# 环球市场动态

2024年4月3日

## 内地制造业持续向好具备较强驱动力

- 1-2月内地制造业投资同比高增9.4%，其中高技术制造业（10.0%）和装备制造业（14.3%）是重要贡献项。开年以来制造业投资同比高增，3月PMI数据亦显示制造业产需迎来边际改善。出口的超预期高增及工业企业盈利状况的持续好转均是重要贡献因素。向后看，在新质生产力及设备更新改造等政策的持续发力以及外需的逐步回暖下，制造业具备持续向好的驱动力。自去年9月习近平总书记第一次提出“新质生产力”以来，各地政府陆续响应，并加快布局发展新质生产力的重要支撑——新质算力基础设施，带动中国高技术制造业的发展。另外，美国制造业回暖以及补库需求将带动中国出口，助力制造业持续景气。
- 重点新闻：**中美国家领导人周二进行电话通话，谈及AI、应对气候变化等合作议题；美国财长耶伦和国务卿布林肯近期将先后访华；美政府据悉要求韩国限制用于制造高端逻辑和记忆芯片的设备和技術流入中国；德国通胀连续第三个月下降；中国将对地方融资信用服务平台进行整合，提升中小微企业融资便利水平；郑州城投公司将收购中古屋以激活地产业需求；中国新能源汽车将推动融入新型电力系统，推进城市智能基础设施；中国电动汽车制造商陆续公布3月份交付量数据，理想、蔚来和小鹏汽车增幅在14%至39%之间，比亚迪同比增长46%；特斯拉第一季度汽车交付量同比下降8.5%，3月份特斯拉中国产汽车销量环比成长47.5%；英特尔一份文件显示旗下代工业务的亏损在2023年扩大；碧桂园3月合约销售额同比锐减83%加剧资金紧张情况。

## 股票

周二，A股三大指数齐跌；港股三大指数在四月第一个交易日齐涨；欧洲股市走跌；美股三大指数同样全面下跌，但金龙指数回升；亚太股市个别发展，台股、印尼、越南、新加坡、马来西亚、日韩等股票上涨，菲律宾、澳大利亚及印度股票下跌。

## 外汇 / 商品

墨西哥国有石油公司计划减少原油出口，地缘政治风险持续，推动国际油价走高，周二纽约期油自10月以来首次突破85美元；市场猜测美联储降息路径，周二美国国债收益率继续走高，但美元指数略为回落，国际金价再创历史新高。

## 固定收益

隔夜美债呈现走陡趋势，虽然两位美联储官员都坚持三次降息，但长债依然遭到抛售；中资美元债方面，投资级方面较为冷清，万科继续走弱2-4%，高收益方面，万达得到了来自境内和中东的600亿人民币投资，盘中最多上涨4%，全日交投活跃。

## 欧美市场

- 欧元区 PMI 超预期，复活节长假后市场仍持观望态度，欧洲股市周二先升后跌。此前欧洲市场 2024 年第一季度收盘上涨约 6.8%，近期通胀数据继续显示物价上涨压力在逐步降温。周二，泛欧斯托克 600 指数跌 0.8%。截至收盘，英国富时 100 指数收报 7,935 点，跌 0.22% 或 17 点；德国 DAX 指数收报 18,283 点，跌 1.13% 或 209 点；法国 CAC 40 指数收报 8,130 点，跌 0.92% 或 75 点。
- 市场对美联储的降息预期降温，周二美国 10 年期国债收益率盘中曾升穿 4.4 水平，加上美国政府未有增加对私人医疗保险计划的报销费率拖累医疗保险股大跌，美股三大指数收盘全面下跌。截至收盘，道指跌 396 点或 1.00%，报 39,170 点；标指跌 0.72%，报 5,205 点；纳指下降 0.95%，报 16,240 点；反映中概股表现的金龙指数回升 0.32%。标指 11 个板块 8 个下跌，医疗保健板块跌幅居前，跌 1.62%。其中，联合健康 (UNH US) 大跌 6.44%，为跌幅最大道指成份股。乌克兰继续攻击俄罗斯炼油设施，国际油价创下去年 10 月以来最高水平，能源指数逆市上涨 1.37%。个股方面，特斯拉 (TSLA US) 今年一季度电动车交付量低于预期，近四年来首次下跌，拖累股价下挫 4.90%。
- 周二拉美主要两大市场个别发展，标普墨西哥 IPC 指数涨 0.12% 至 57,581 点，盘面上工业股涨幅最大，涨 0.73%，通信服务为跌幅最大板块 (-0.61%)；巴西 IBOVESPA 指数涨 0.44% 至 127,548 点，盘面上能源股领涨 (+1.76%)，巴西石油公司 (PETR3 BZ) 继续上涨 2.72%；信息技术股跌幅最大，跌 1.08%。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	39,170.2	(1.0)
标普 500	5,205.8	(0.7)
纳斯达克	16,240.5	(1.0)
巴西圣保罗证交所指数	127,548.5	0.4
欧元区斯托克 600	5,042.0	(0.8)
英国富时 100	7,935.1	(0.2)
法国 CAC 40	8,130.1	(0.9)
德国 DAX 30	18,283.1	(1.1)
俄罗斯交易系统现金指数	1,148.0	0.0

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 亚朵 (ATAT US; 18.98 美元; 目标价: 25 美元) 品牌势能向上开店加速。**2023 年四季度亚朵收入整体符合预期，零售收入优于预期，还原一次性自营店减值损失、零售业务线调整损失、税收返还等影响，利润基本符合预期。2023 年四季度净收入 15.1 亿元/+140.4%，毛利率 29.9%，经调整净利润 2.2 亿元。2024 年公司新开门店 289 家，略优于年初规划。当前储备店充足，去年核心品牌亚朵推出 4.0 版本，中端产品轻居推出 3.0 版本，品牌势能处于上升期，预计完成 2024 年新开 360 家计划无虞。预计 2024 年商旅需求恢复相对平淡、行业层面中高端档次酒店在高基数影响下或相对承压，公司品牌持续迭代、势能处于上升期，同比增速仍优于细分行业平均，且开店带来高增速具备高确定性、收入增长显著领先行业，零售业务聚焦深睡系列逐步构成第二成长曲线，看好公司中长期成长。(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

## 港股市场

- 复活节假日后的第一个交易日，港股迎来四月开门红，三大指数全天高位震荡。截至收盘，恒指升 390 点 (+2.36%)；恒生科技指数升 65 点 (+1.89%)；国指升 149 点 (+2.58%)。大市全日成交总额 1,441.8 亿元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流入 36.96 亿元。主要板块全部上升，其中能源、信息技术板块涨幅居前。具体来看，大型科技股、金融股集体上涨，小米 SU7 上市，小米 (1810 HK) 早盘曾涨超 16%，收涨 8.97%。腾讯 (700 HK) 涨 1.78%；美团 (3690 HK) 涨 4.75%；阿里巴巴 (9988 HK) 涨 1.07%；友邦保险 (1299 HK) 涨 2.38%。国际金价记录刷新，第一季度金价涨超 8%，黄金股大幅上涨，山东黄金 (1787 HK) 涨 8.82%，招金矿业 (1818 HK) 涨超 6%。墨西哥国有石油公司 (Pemex) 计划削减原油出口，国际油价上扬，石油股走强，中石油 (857 HK) 涨 6.73%，中海油 (883 HK) 涨 5.74%。

### 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 (%)
能源	5.1	医疗保健	0.2
信息技术	3.8	公用事业	0.3
原材料	2.4	通信服务	1.0
金融	2.4	房地产	1.2
非日常生活消费品	2.4	日常消费品	1.4
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
火山昂动国际 (2933 HK)	10.3	LESI GROUP LTD (2540 HK)	(43.7)
元征科技 (2488 HK)	39.9	ST 墨龙 (568 HK)	(39.8)
中国金控 (875 HK)	38.5	粤港湾控股 (1396 HK)	(32.4)
中国铸晨 81 (810 HK)	34.8	广汇宝信 (1293 HK)	(32.2)
佳兆业美好 (2168 HK)	33.6	万马控股 (6928 HK)	(31.6)

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 中国广核 (1816 HK; 2.36 港元; 目标价: 2.60 港元) 新机组投产添业绩保障。**公司 2023 年全年业绩 107 亿元，符合我们预期。公司电量增长促使售电业务增长 7.6%，但建安业务下滑 21% 使得全年收入基本持平，售电业务占比提升使得公司全年毛利率上升 2.7pcts；目前台山 1 号机组已正常运行，公司预计 2024 年上半年防城港 4 号机组将实现投产；高比例派息承诺且业绩高增下，预计股息率有望维持高位。(中信证券 - 李想)

**风险等级: 1 海伦司 (9869 HK; 3.28 港元; 目标价: 3.90 港元) 关注轻资产模式加速落地成效。**公司下半年实现收入 5.0 亿元 (同比-27.3%)，经调净利润 1.0 亿元，经调净利率 20.7%，较上半年下降 4.3%。下半年直营门店继续调整，净关 260 家门店至共 255 家，同期“嗨啤合伙人”门店加速落地，净增 132 家门店，公司计划 2024 年新开 400 家，轻资产比例进一步提升。新加盟模式主要由供应链驱动，公司取消门店利润抽成，改善门店 UE 及加盟商回报。伴随加盟贡献的持续增长，公司利润率预计将继续提升。但直营单店收入贡献更大，而目前模式下加盟单店对公司的收入、利润贡献绝对值都相对偏小，模式转变后短期来看公司利润增长或将放缓。建议继续跟踪“嗨啤合伙人”开店进度及单店销售趋势。(中信证券 - 姜娅)

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

- 经济指标超预期，信心提振，但经济整体仍需巩固，A股虽周一迎来四月开门红，但周二未能持续，主要指数开盘即走势分化，沪指一度上涨，但深成指和创业板指持续回落。临近收盘，三大指数集体走低。截至收盘，沪指报 3,074.96 点，下跌 2.42 点或 0.08%；深成指报 9,586.95 点，下跌 60.12 点或 0.62%；创业板指报 1,860.49 点，下跌 11.62 点或 0.62%。沪深两市超 2,900 只个股下跌，成交额为 9,677 亿元（人民币，下同），陆股通净流出 16.18 亿元。板块上，化学化工、固态电池、石油开采、钴镍金属、港口航运板块涨幅居前；AI 应用、CPO、铜缆高速连接、机器人概念跌幅居前。盘面上，化学化工板块持续拉升，七彩化学 (300758 CH)、奥克股份 (300082 CH) 涨停，多只股票大涨。固态电池概念午后持续强势，利元亨 (688499 CH) 涨停，翔丰华 (300890 CH) 涨超 17%。AI 应用概念表现低迷，华策影视 (300133 CH) 跌超 11%，中广天择 (603721 CH) 跌停。CPO 概念跌幅明显，九联科技 (688609 CH) 跌超 9%。

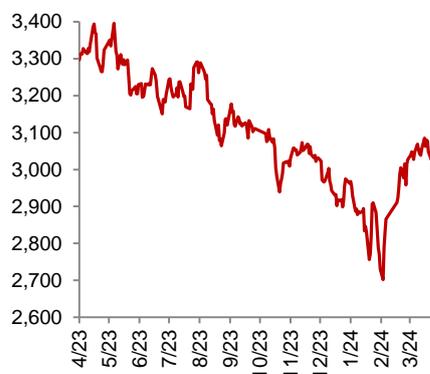
### 陆股通五大表现强弱板块\*/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
能源	1.8	信息技术	(1.6)
原材料	1.0	通信服务	(1.3)
公用事业	0.4	医疗保健	(1.0)
金融	0.1	非日常生活消费品	(0.8)
工业	0.0	房地产	(0.5)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
利元亨 (688499 CH)	20.0	罗博特科 (300757 CH)	(20.0)
合纵科技 (300477 CH)	20.0	华策影视 (300133 CH)	(11.9)
七彩化学 (300758 CH)	20.0	润丰股份 (301035 CH)	(10.1)
奥克股份 (300082 CH)	20.0	光启技术 (002625 CH)	(10.0)
寒锐钴业 (300618 CH)	14.5	炬华科技 (300360 CH)	(9.3)

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 长城汽车 (601633 CH; 23.91 人民币; 目标价: 39.00 人民币) 拓宽存储封测领域布局。**公司发布 2023 年年报，归母净利润 70.2 亿元，结合销量加权后完成股权激励解锁目标。销量和单车收入方面，产品结构持续改善，新能源、出口占比提升。出口方面，海外均价、盈利贡献亮眼，产品矩阵丰富。营销渠道转型持续深入，新能源与智能化并驾齐驱，利润表现稳健。(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

## 亚太市场

- 周二亚太股市个别发展，其中港股在假期后补涨，领涨亚太区股市，恒生指数涨 2.36% 至 16,931 点；跟随表现突出的是中国台湾股，台股指数涨 1.21% 至 20,466 点；印度尼西亚、越南、新加坡、马来西亚、韩国及日本股涨 0.1-0.4%。中国 A 股、菲律宾、澳大利亚及印度股跌 0.04-0.4%。

### 亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	39,838.9	0.1
标普/澳证 200	7,887.9	(0.1)
韩国 KOSPI	2,753.2	0.2
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,453.3	(0.0)
台湾台股指数	20,466.6	1.2
印度尼西亚雅加达综合	7,237.0	0.4
富时大马交易所吉隆坡综合	1,548.0	0.3
新加坡富时海峡	3,247.7	0.4
越南证交所指数	1,287.0	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

## 板块要闻

**风险等级: 1 印度电信行业关注度大幅上升。**英国和美国的机构投资者对印度市场的兴趣很高，然而许多错过配置 Bharti Airtel (BHARTI IN) 的机会，对这只表现优异的大市值股票上持仓不足 (在 12 个月内上涨了 63%)，主要是他们低估其平均每用户收入的恢复情况。任何 Bharti Airtel 股价回调都将受到买盘的追捧，并且对 Indus Tower (INDUSTOW IN) 的兴趣也有所增加。我们相信，随着资费上涨和现金流激增，投资者在电信股方面的仓位将会增加。(中信里昂- Deepti Chaturvedi)

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

- 墨西哥国有石油公司计划减少原油出口，地缘政治风险持续，推动国际油价走高，周二纽约期油自10月以来首次突破85美元。纽约期油涨1.7%，报85.15美元/桶；布伦特期油1.7%，报88.92美元/桶。
- 市场在稳健的美国经济数据公布后猜测美联储降息路径，周二美国国债收益率继续走高，但美元指数略为回落，国际金价再创历史新高。纽约期金上涨1.1%，报2,261.0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	104.82	(0.2)	0.5	9.6	105.19	102.34	101.50	(3.2)
美元兑人民币 <sup>^</sup>	7.233	(0.0)	(0.2)	(12.1)	7.239	7.172	7.10	1.9
美元兑日元	151.56	0.1	0.0	(24.1)	153.37	146.51	140.00	8.3
欧元兑美元	1.077	0.3	(0.6)	(5.3)	1.099	1.074	1.10	2.1
英镑兑美元	1.258	0.2	(0.4)	(7.0)	1.288	1.253	1.28	1.8
澳元兑美元	0.652	0.4	(0.2)	(10.3)	0.664	0.648	0.69	5.9
纽约期金	2,261.0	1.1	3.9	23.6	2,236.2	2,124.2	2,055.00	(9.1)
纽约期油	85.2	1.7	3.9	13.2	85.1	76.7	79.00	(7.2)
彭博商品指数	100.7	0.8	1.4	1.5	100.5	97.3	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

\* 2024年彭博综合预测

<sup>^</sup> 在岸人民币汇价

## 固定收益

- 债市新闻：**隔夜美债呈现走陡趋势，虽然两位美联储官员都坚持三次降息，但长债依然遭到抛售；中资美元债方面，投资级方面较为冷清，万科继续走弱2-4%，高收益方面，万达得到了来自境内和中东的600亿人民币投资，盘中最多上涨4%，全日交投活跃，新城表现优于大盘，上涨2-3%，中国宏桥小幅下跌。

### 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)	229.71	0.04	2.11	2年期美债收益率	4.69	(1.65)	26.30	美国投资级指数	3,177.42	(0.13)	(1.35)
中资美元债投资级指数	218.91	(0.00)	0.82	10年期美债收益率	4.35	3.99	47.43	美国高收益指数	2,503.21	(0.29)	0.94
中资美元债高收益指数	206.40	0.20	6.53	30年期美债收益率	4.50	4.69	53.23	美国3-5年期国债指数	367.32	0.01	(0.97)
中资房地产美元债	145.18	0.36	7.75	10-2年美债利差	(0.34)	5.64	21.13	新兴市场政府债指数	133.60	0.01	(2.61)

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。