

环球市场动态

2024年4月17日

内地一季度 GDP 增速超预期

- 内地一季度经济顶住高基数影响增长 5.3%，超出市场预期，为完成全年增长目标打下基础。结构上，新旧动能转换的特征仍然明显，但两者的温差小幅收敛。区域分化也逐步显现，二线城市和三四线城市复苏好于一线城市，化债省份基建实物工作量明显偏弱。生产端，工业复苏在需求不足拖累下有所放缓，服务业复苏加速，与文旅消费和居民出行密切相关的接触型聚集型服务业和现代服务业增速较快。需求端，固定资产投资增速加快，制造业投资在设备更新和利润回升驱动下继续走强，基建投资小幅减速但仍具韧性，房地产投资走低。消费增长动能表现稳定，服务消费强于商品消费，24Q1 居民消费意愿较 23Q4 小幅改善。近期偏强的数据和震荡的市场形成反差，我们理解与名义 GDP 增速偏低、传统周期性动能偏弱、汇率压力增大有关。基于一季度经济增长情况，预计政治局会议可能将更多聚焦产业发展和科技创新等方向发力。
- 重点新闻：**鲍威尔暗示顽固的通胀可能令美联储推迟降息；以色列战时内阁周三开会磋商反击伊朗；IMF 今年全球经济增长预测升至 3.2%；美国 3 月工业生产环比增 0.4%，符预期；美国新屋动工跌 14.7%，逊预期；拉加德表示只要欧元区通胀维持放缓势头，央行正接近降息；英国央行行长暗示英国降息可能早于美联储；国务院总理李强晤德国总理吁推动中德贸易平衡发展；中国证监会回应退市关切，否认新规针对和冲击小盘股；中国金融监管总局等部门发布通知要求加大对制造业金融支持力度；澳门一季度贵宾博彩收入升至 2020 年第一季度以来最高；中国一季度民航旅客运输量创历年同期新高。

股票

周二亚太股市全线下跌，其中中国台湾、菲律宾、韩国、中国香港股跌幅超过 2%。市场忧虑中东局势发展，欧洲股市向下，三大股市跌逾 1%。鲍威尔暗示高息环境或维持更长时间，美股个别发展，标指纳指下跌，道指升幅显著收窄，但终止 6 连跌。

外汇 / 商品

中东地缘紧张局势继续提振避险需求，国际金价连续第四天上涨；美元在鲍威尔发表鹰派言论，周二美元指数高位靠稳，日元持续震荡，市场关注日本官员可能会出干预。

固定收益

美债再次走弱，周二两年期收益率又突破 5%，创下去年 11 月以来最高水平。鲍威尔发言转向鹰派，暗示不急于降息；中资美元债昨日金融板块表现不佳，整体走弱，但国企板块依然保持坚挺。高收益方面地产板块整体下跌 1-2 个百分点。工业板块复星较为坚挺，部分期限逆市上涨。

欧美市场

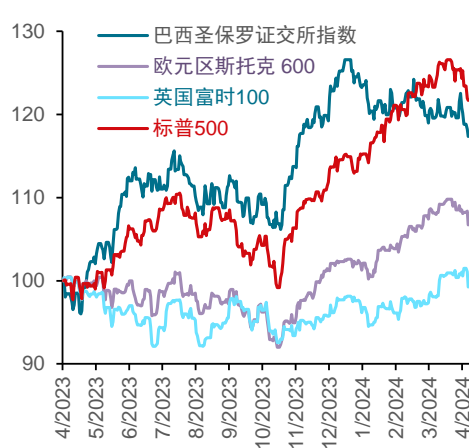
- 市场忧虑中东局势发展及观望美联储主席鲍威尔讲话，资源及银行股受压，拖累周二欧洲股市向下。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,820 点，跌 1.82% 或 145 点；德国 DAX 指数报 17,766 点，降 1.44% 或 260 点；法国 CAC 40 指数报 7,932 点，跌 1.40% 或 112 点。
- 周二美股个别发展，道指早盘高开 257 点已为全日高点，鲍威尔称近期数据反映通胀持续回落的势头缺乏进展，暗示高息环境或维持更长时间，刺激美国 2 年期国债收益率一度突破 5% 关口，拖累美股回落，标指纳指下跌，道指升幅显著收窄，中止过去 6 个交易日连跌局面。截至收盘，道指报 37,798 点，升 63 点或 0.17%；标指跌 0.21%，报 5,051 点；纳指降 0.12%，报 15,865 点；反映中概股表现的金龙指数跌 1.27%。标指 11 个板块仅 3 个上涨，信息技术指数逆市靠稳，升 0.23%；债息上升，房地产指数领跌大市，跌 1.53%。美国最大健保集团联合健康 (UNH US) 季报表现优于预期，股价逆市大涨 5.22%，为升幅最大的道指成份股。
- 周二拉美主要两个股市下跌，其中巴西 IBOVESPA 指数跌 0.75% 至 124,388 点，个股中 WEG (WEGE3 BZ) 涨 3.0%，为贡献指数最多成份股；淡水河谷 (VALE3 BZ) 铁矿石产量高于预期，股价跌 0.89%，为拖累指数最多成份股；标普 BMV IPC 指数跌 0.33% 至 55,797 点，个股中 El Puerto de Liverpool SAB de CV (LIVEPOLC MM; +2.61%) 为涨幅最多成份股，Bajio 银行 (BBAJIOO MM; -4.64%) 为跌幅最多成份股。

欧美主要指数

| 指数 | 收盘点位 | 1日涨跌 (%) |
|-------------|-----------|----------|
| 道琼斯 | 37,799.0 | 0.2 |
| 标普 500 | 5,051.4 | (0.2) |
| 纳斯达克 | 15,865.3 | (0.1) |
| 巴西圣保罗证交所指数 | 124,388.6 | (0.8) |
| 欧元区斯托克 600 | 4,917.0 | (1.4) |
| 英国富时 100 | 7,820.4 | (1.8) |
| 法国 CAC 40 | 7,932.6 | (1.4) |
| 德国 DAX 30 | 17,766.2 | (1.4) |
| 俄罗斯交易系统现金指数 | 1,155.5 | (1.0) |

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：1 特斯拉 (TSLA US; 157.11 美元) FSD V12 大规模推送，智能驾驶的 ChatGPT 时刻渐行渐近。近日，特斯拉基于端到端的 FSD V12 逐步开始向北美用户大规模推送，并取消 beta 的名称。新版本具备更高的性能上限、更拟人化的驾驶风格和更快的模型收敛速度，高阶自动驾驶的 ChatGPT 时刻渐近，我们预计端到端模型将开启快速进化。端到端模型的应用推动智能驾驶性能持续提升，有望拉动消费者的付费意愿，同时增厚特斯拉的收入与利润。我们建议关注特斯拉股价大幅回调后带来的投资机会。(中信证券 - 许英博)

风险等级：1 淡水河谷 (VALE3 BZ; 61.44 巴西雷亚尔) 铁矿石产量超过预期。公司一季度的运营表现较好，其最大矿山的运营效率提高，铁矿石产量超过预期，产量为 7,080 万公吨，市场预期为 6,820 万公吨。尽管由于季节性因素，产量低于去年第四季度，但超过 2023 年一季度的水平。公司表示位于北部的 S11D 矿山在今年一季度实现自 2020 年以来的最高产量，主要是雨季期间采取了举措。尽管销售量较去年同期增加了 15%，但由于供应链问题，销售量落后于产量。自年初以来，铁矿石价格有所下跌，3 月中旬和 4 月初曾短暂下探到不到 100 美元/吨，原因是港口库存增加、钢铁厂利润下降以及中国内地建筑活动的缓慢恢复。基于中国出口和工厂活动的经济数据超预期，一些银行认为经济增长的前景改善，铁矿石价格有所回升。公司将于 4 月 24 日发布财报。(彭博)

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

- 隔夜美股低迷，周二港股三大指数再次集体走低，市场情绪低迷。截至收盘，恒指跌 351 点 (-2.12%)；恒生科技指数跌 104 点 (-3.04%)；国指跌 112 点 (-1.92%)。大市全日成交总额 1,145.8 亿元 (港元，下同)，沪、深港通南下交易全日净流入 56.24 亿及净流入 42.53 亿元。港股主板 11 个大类全部下跌。盘面上，大型科技股齐跌；汽车股大幅下跌，造车新势力领跌。蔚来 (9866 HK) 下跌 10.23%，小鹏汽车 (9868 HK)、零跑汽车 (9863 HK) 跌超 5%；光伏、餐饮、电力、半导体等板块均下跌。16 日 24 点内地油价本年度第五次上调，中石油 (857 HK) 逆市上涨超 2%。此外，煤炭股部分上涨，力量发展 (1277 HK) 涨超 2%。

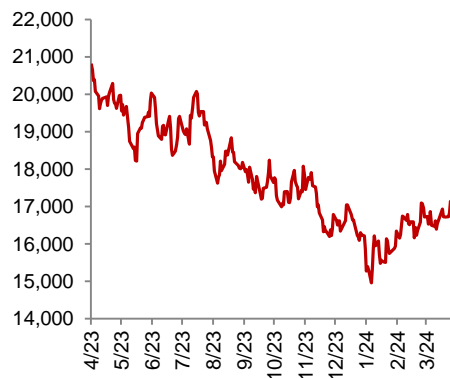
港股主板五大表现强弱板块/个股

| 板块 | 1 日涨跌 (%) | 板块 | 1 日涨跌 (%) |
|----------------------------|-----------|------------------|-----------|
| 通信服务 | (1.1) | 信息技术 | (3.6) |
| 能源 | (1.3) | 非日常生活消费品 | (2.8) |
| 房地产 | (1.7) | 医疗保健 | (2.5) |
| 金融 | (1.8) | 原材料 | (2.3) |
| 公用事业 | (1.9) | 日常消费品 | (2.0) |
| 股票 | | 股票 | 1 日涨跌 (%) |
| 聖馬丁國際 (482 HK) | 215.8 | 時代中國控股 (1233 HK) | (37.0) |
| 樂輸物流 (2490 HK) | 89.5 | 中建富通 (138 HK) | (23.7) |
| 滄港鐵路 (2169 HK) | 28.4 | 豐德麗控股 (571 HK) | (20.7) |
| 金寶實控股 (1239 HK) | 27.3 | 德銀天下 (2418 HK) | (19.3) |
| HOME CONTROL INT (1747 HK) | 26.4 | 亞東集團 (1795 HK) | (18.7) |

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

板块要闻

风险等级: 1 智能手机短期关注安卓新品，中长期看 AI 渗透。我们认为电子行业周期已经进入底部向上阶段。销量方面，我们预计 2024 年全球智能手机市场出货量同比+5%左右，其中安卓成长，苹果承压。2024 年苹果智能手机出货量约 2.17 亿台 (同比-6.7%)，安卓智能手机出货 10.04 亿台 (同比+7.9%)。聚焦安卓手机，我们预计全年出货量增速最为显著的厂商为传音、华为，其中传音主要受益于在中东、拉丁美等新兴市场的持续开拓。当下节点建议短期关注安卓新品拉货 (华为 Pura70、华为三折)，关注股票如瑞声科技 (2018 HK) 等。中长期维度建议关注 AI 渗透，手机升级趋缓背景下，AI 作为提升用机体验的关键技术，正成为各品牌厂商聚焦的差异化竞争点。我们认为苹果各类终端有望逐步受益 AI 落地带来的换机动能，建议关注手机在 AI 相关方面的进一步更新，如终端品牌小米集团 (1810 HK) 等。供应链角度，建议重点关注散热、声学等重点环节。(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

A股市场

- 内地一季度经济数据超预期，但房地产市场持续弱势，经济修复不强。A股低开低走，三大指数集体下跌，小微盘股再次重挫。截至收盘，沪指收报 3,007.07 点，下跌 50.31 点或 1.65%；深成指收报 9,155.07 点，下跌 214.63 点或 2.29%；创业板指报 1,760.20 点，下跌 35.32 点或 1.97%。沪深两市成交额 9,471 亿元（人民币，下同），较上日缩量 500 亿元。两市超 5,000 只个股下跌，陆股通净流出 27.92 亿元。板块方面，唯能源大类上涨，其余各大板块齐跌。盘面上，中字头股持续活跃，中核科技 (000777 CH)、中国海诚 (002116 CH) 涨停，中铁装配 (300374 CH) 上涨 17.78%。厨卫电器股上涨，火星人 (300894 CH) 涨停。小微盘股持续重挫，两市超 700 个股跌停。旅游、酒店股跌幅居前，多股跌停。

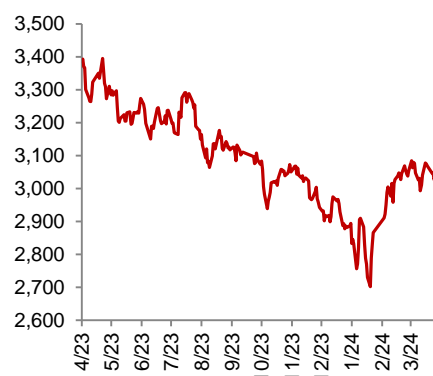
陆股通五大表现强弱板块*/个股

| 板块 | 1日涨跌 (%) | 板块 | 1日涨跌 (%) |
|------------------|----------|------------------|----------|
| 能源 | 0.9 | 信息技术 | (3.6) |
| 金融 | (0.1) | 原材料 | (3.4) |
| 日常消费品 | (1.0) | 非日常生活消费品 | (2.9) |
| 通信服务 | (1.4) | 房地产 | (2.9) |
| 公用事业 | (1.5) | 工业 | (2.5) |
| 股票 | 1日涨跌 (%) | 股票 | 1日涨跌 (%) |
| 火星人 (300894 CH) | 20.0 | 同飞股份 (300990 CH) | (18.4) |
| 朗特智能 (300916 CH) | 20.0 | 合纵科技 (300477 CH) | (17.8) |
| 苏交科 (300284 CH) | 17.1 | 盟固利 (301487 CH) | (17.4) |
| 億田智能 (300911 CH) | 10.6 | 吴通控股 (300292 CH) | (17.2) |
| 晨鸣纸业 (000488 CH) | 10.1 | 思泰克 (301568 CH) | (16.7) |

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

板块要闻

风险等级：2 欧盟调查中国医疗器械可行性低。 据悉欧盟或将对中国医疗器械采购展开调查，或通过其国际采购文书法案限制中国医疗器械企业参与欧盟投标。我们认为，在医学影像、高值耗材等高端医疗器械领域，目前欧盟对华存在大额贸易顺差，西门子、飞利浦、贝朗等欧洲巨头在华仍处主导地位，其在中国收入远超中国企业在欧收入，我们认为欧盟单方面制裁可能性较低，对中国企业影响有限。中国医疗器械行业筚路蓝缕，成就斐然，若前述报道属实，此次调查，反而再次印证国产医疗器械强大的全球竞争力。长期来看，多元、开放、竞争、协作的市场环境终将是市场主流，坚定重视国产医疗器械投资机会。建议关注国产医疗设备龙头：澳华内镜 (688212 CH)、海泰新光 (688677 CH)、海尔生物 (688139 CH) 等。同时建议关注国产 IVD 及医疗耗材龙头：新产业 (300832 CH)、安图生物 (603658 CH)、亚辉龙 (688575 CH) 等。(中信证券 - 宋硕)

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

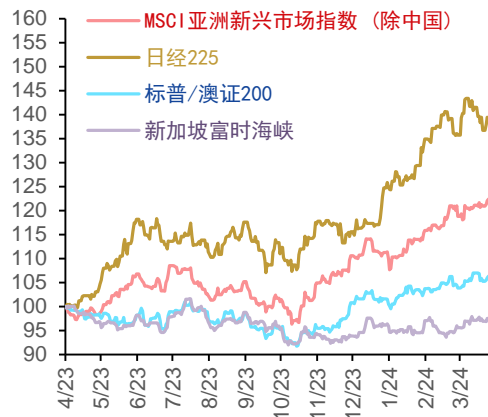
- 周二亚太股市全线下跌，其中中国台湾、菲律宾、韩国、中国香港股跌幅超过 2%，台股指数跌 2.68% 至 19,901 点，菲律宾综合指数跌 2.4% 至 6,404 点，KOSPI 指数跌 2.28% 至 2,609 点，恒生指数跌 2.12% 至 16,248 点。周一大跌逾 4% 的越南股昨日跌幅最少，胡志明股票指数跌 0.08% 至 1,215 点。其他地区股市跌幅在 0.5-1.9%。

亚太主要指数

| 指数 | 收盘点位 | 1日涨跌 (%) |
|---------------------|----------|----------|
| 日经 225 | 38,471.2 | (1.9) |
| 标普/澳证 200 | 7,612.5 | (1.8) |
| 韩国 KOSPI | 2,609.6 | (2.3) |
| 标普印度国家证交所 CNX NIFTY | 22,147.9 | (0.6) |
| 台湾台股指数 | 19,902.0 | (2.7) |
| 印度尼西亚雅加达综合 | 7,164.8 | (1.7) |
| 富时大马交易所吉隆坡综合 | 1,535.0 | (0.5) |
| 新加坡富时海峡 | 3,144.8 | (1.2) |
| 越南证交所指数 | 1,215.7 | (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

板块要闻

风险等级: 1 韩国记忆体平均销售价格继续上升。 尽管最近股价下跌，但我们仍然看好三星电子 (005930 KS) 和 SK 海力士 (000660 KS)，主要是记忆体需求供应改善、库存下降、人工智能应用的强劲需求以及 HBM 生产加速，记忆体平均销售价格在 2024 年将继续上升。记忆体供应商在非 HBM 生产和资本支出计划方面仍保持谨慎，鉴于改善 HBM 产量和长时间的调整周期存在困难，我们认为供应商的 DRAM 位元产出存在下行风险。与此同时，由于云计算和企业数据中心对人工智能存储的需求增加，NAND 闪存需求出人意料地积极向好。(中信里昂 - Sanjeev Rana)

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

- 中东地缘紧张局势继续提振避险需求，国际金价连续第四天上涨，周二纽约期金上涨 1%，报 2,407.8 美元/盎司；国际油价窄幅波动。
- 美元在鲍威尔发表鹰派言论，周二美元指数高位靠稳，日元持续震荡，日元跌 0.3% 至 154.72 兑每美元，市场关注日本官员可能会出干预。

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 | 106.26 | 0.0 | 2.0 | 11.1 | 106.19 | 103.17 | 101.55 | (4.4) |
| 美元兑人民币 [^] | 7.238 | 0.0 | (0.1) | (12.2) | 7.252 | 7.195 | 7.14 | 1.4 |
| 美元兑日圆 | 154.72 | (0.3) | (1.9) | (25.6) | 154.11 | 150.03 | 143.00 | 8.2 |
| 欧元兑美元 | 1.062 | (0.0) | (2.2) | (6.6) | 1.095 | 1.063 | 1.10 | 3.6 |
| 英镑兑美元 | 1.243 | (0.2) | (2.0) | (8.2) | 1.277 | 1.243 | 1.28 | 3.0 |
| 澳元兑美元 | 0.640 | (0.6) | (3.4) | (11.9) | 0.664 | 0.642 | 0.68 | 6.2 |
| 纽约期金 | 2,390.8 | 1.1 | 2.0 | 30.7 | 2,423.9 | 2,106.7 | 2,100.00 | (12.2) |
| 纽约期油 | 85.4 | (0.1) | 0.2 | 13.5 | 88.1 | 80.1 | 79.00 | (7.5) |
| 彭博商品指数 | 102.8 | 0.0 | 0.0 | 3.7 | 104.5 | 97.5 | 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：**美债再次走弱，周二两年期收益率又突破 5%，创下去年 11 月来最高水平。鲍威尔发言转向鹰派，暗示不急于降息；中资美元债昨日金融板块表现不佳，整体走弱，T2 债券回撤 5 个 bps 左右，东亚银行收益率上升 10 个基点。其他板块收益率均有小幅上升，但国企板块依然保持坚挺。高收益方面地产板块整体下跌 1-2 个百分点。工业板块复星较为坚挺，部分期限逆市上涨。
- 当前美国经济继续较强劲的增长，美国通胀黏性较高，因而预计今年美联储或降息 1-2 次。1995 年美联储预防式降息前，多维度指标显示美国经济已连续 5 个月明显下滑，并且降息前美国 CPI 同比增速以及时薪增速控制在 3% 左右。而当前美国实际 GDP 环比增速高于潜在增速，并且 3 月美国制造业 PMI 为 50.3，非制造业 PMI 为 51.4，均处于荣枯线以上。同时，美国就业市场也较健康，新增非农就业人数三个月均值也为 25 万人以上。整体而言，当前美国经济增长较强劲，并且美国核心通胀黏性较高，因而预计短期降息的必要性较低。预计今年美联储或降息 1-2 次，若美国经济韧性持续超预期，则存在今年不降息的可能性。

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) | 230.65 | 0.05 | 2.50 | 2年期美债收益率 | 4.99 | 6.66 | 56.13 | 美国投资级指数 | 3,114.42 | (0.70) | (2.92) |
| 中资美元债投资级指数 | 217.86 | (0.13) | 0.48 | 10年期美债收益率 | 4.67 | 6.60 | 79.26 | 美国高收益指数 | 2,473.94 | (0.26) | 0.13 |
| 中资美元债高收益指数 | 205.22 | (0.03) | 6.61 | 30年期美债收益率 | 4.76 | 4.59 | 79.96 | 美国3-5年期国债指数 | 363.21 | (0.23) | (1.88) |
| 中资房地产美元债 | 142.60 | (0.09) | 7.39 | 10-2年美债利差 | (0.32) | (0.06) | 23.13 | 新兴市场政府债指数 | 130.18 | (1.10) | (4.05) |

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。