

市场动态

2024年2月14日

2024年内地消费增长将前低后高

- 根据中信里昂证券中国现实研究 (CRR) 团队对全国 1,600 位消费者月度问卷调查的结果显示, 2024 年 1 月收入感受指数为 24.9%, 较上月-3.6 个百分点; 收入预期指数为 36.2%, 较上月-0.8 个百分点。较高收入和一二线城市的受访居民相对较乐观。就业感受走弱, 失业预期指数为 13.7%, 环比+0.5 个百分点。1 月房价预期有所下降, 房价预期指数为-19.0%, 较上月-5.8 个百分点, 其中一二线城市受访居民预期边际下降更明显。受访居民对黄金和银行存款的投资兴趣回升, 对 A 股的投资预期存在分歧。在短期宏观经济趋势不确定性仍存的背景下, 消费作为后周期特征明显的产业, 短期仍然需要时间重拾市场信心。考虑到 2023 年开年受疫后积压需求释放带动基数较高, 预计 2024 年消费增长将呈现前低后高态势。
- **重点新闻:** 美国 1 月核心 CPI 同比增长 3.9%, 环比上涨 0.4%创八个月来最大升幅; 美国 1 月份小企业乐观指数创一年多来最大跌幅; 美国十年期国债收益率升破 4.3%, 离岸人民币创三个月新低; 据悉美欧拟联手与矿物资源丰富的国家接洽与中国争夺主导权; OPEC 秘书长表示今年全球石油需求强劲很难见顶; 国际能源署预计 2024 年油价可能表现温和; 英国四季度薪资增幅高于预期; 欧洲央行警告银行妥善应对商业地产风险以免面临更高资本要求; MSCI 自 2 月 29 日起在最新季度评估中将金地集团等 66 家公司从 MSCI 中国指数剔除; 中国 1 月人民币贷款余额同比增幅降至纪录最低; 中国 2023 年国内出游人次 48.9 亿, 同比增长 93.3%; 中国将加强会计师事务所基础性标准体系建设; 英伟达市值飙升 5,600 亿美元; OpenAI 正在测试 ChatGPT 的记忆能力; 亚马逊创始人贝佐斯卖出 20.8 亿美元亚马逊股票。

股票

上周五起, A 股休市; 周一至周二港股休市, 上周五为港股兔年最后交易日半日市, 三大指数收跌; 周二美国公布 1 月通胀数据高于预期, 欧洲股市此前高位波动, 周二受美国经济消息影响, 股市走跌; 美国股市于中港市场休市期间续创新高, 美联储短期内降息预期渺茫, 美股周二下跌。

外汇 / 商品

中东与俄乌局势紧张, 周二国际油价持续强势, 纽约期油连涨 7 天。美国 1 月通胀率较预期高, 市场延后美联储降息时间的预期, 纽约期金跌穿 2,000 美元, 创两个月新低。美元汇价造好, 创下三个月新高, 兑日元升穿 150 水平。

固定收益

一月美国 CPI 超预期, 美债全线下跌, 10 年期美债收益率突破 4.3%, 市场基本消除了三月份降息的押注并增加了部分七月份降息的讨论; 中资美元债跟随美债普遍下跌, 投资级科技板块跌幅较大, 国企板块较为稳定; 地产板块涨跌互现。

海外市场

- 本周前两日，欧洲股市先涨后跌，周一市场全线走高，周二均回落走跌，因市场消化最新经济数据，美国消费者价格通胀高于预期，降息预期再次延后。昨日截至收盘，英国富时 100 指数报 7,512.28 点，下跌 0.81% 或 61.41 点；德国 DAX 指数报 16,875.19 点，下跌 0.95% 或 162.16 点；法国 CAC 40 指数报 7,625.31 点，下跌 0.84% 或 64.49 点。
- 美股市场于中港市场休市期间续创新高，标指更突破 5,000 点收盘，然而周二美国公布 1 月通胀数据高于预期，扣除食品和能源的核心 CPI 环比增幅由前一个月的 0.3% 加速至 0.4%，升幅更是 8 个月来最大，拖累美股回落，道指盘中曾跌逾 700 点，收盘跌幅有所收窄，科技股为主的纳指跌幅较大。截至收盘，道指跌 524 点或 1.35%，报 38,272 点；标指回落 1.37%，报 4,953 点；纳指挫 1.80%，报 15,655 点。反映中概股表现的金龙指数回落 2.70%。标指 11 个板块全面下跌，非核心消费品指数跌幅居前，跌 1.96%。沃博联 (WBA US) 下跌 4.77%，为表现最差道指成份股。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	38,272.8	(1.4)
标普 500	4,953.2	(1.4)
纳斯达克	15,655.6	(1.8)
巴西圣保罗证交所指数	128,025.7	0.0
欧元区斯托克 50	4,689.3	(1.2)
英国富时 100	7,512.3	(0.8)
法国 CAC 40	7,625.3	(0.8)
德国 DAX 30	16,880.8	(0.9)
俄罗斯交易系统现金指数	1,123.1	0.2

资料来源：彭博

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	37,964.0	2.9
标普/澳证 200	7,603.6	(0.1)
韩国 KOSPI	2,649.6	1.1
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	21,743.3	0.6
台湾台股指数	18,096.1	0.0
印度尼西亚雅加达综合	7,209.7	(1.2)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,531.4	1.3
新加坡富时海峡	3,141.9	0.1
越南证交所指数	1,198.5	0.0

资料来源：彭博

个股要闻

风险等级: 2 网易 (NTES US; 104.6 美元; 目标价: 165.5 美元) 业绩有望保持强劲。公司多款经典游戏产品持续贡献稳定流水，《蛋仔派对》、《逆水寒》手游表现保持强劲，贡献流水增量。其中《蛋仔派对》在面对重点竞品《元梦之星》竞争压力下依旧保持强韧性和稳健表现。我们预计公司 2023 年四季度业绩有望保持强劲，预计 Non-GAAP 归母净利润 79.95 亿元。公司未来游戏储备丰富，其中《燕云十六声》、《射雕》、《零号任务》等新产品有望于 24H1 上线，还包括《永劫无间》手游、《代号：无限大》等大作。网易各项业务基本面稳健，我们看好公司中长期发展动力，同时理性看待游戏行业监管或有望带来估值修复。(中信证券 - 王冠然)

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

- 周一至周二为春节假期，港股休市。上周五港股在兔年最后交易日半日市偏软，全个兔年计，恒指累跌 6,298 点或 28.6%，为历来表现最差兔年。截至收盘，恒指跌 131 点或 0.83%，报 15,746 点；国指跌 53 点或 0.99%，报 5,306 点；恒生科技指数跌 41 点或 1.30%，报 3,127 点。大市半日市成交总额 312.82 亿元。沪、深港通南下交易暂停，2 月 19 日恢复。盘面上，丹麦航运巨头马士基警告航运行业将面临一段放缓期，航运股下挫，东方海外国际 (316 HK) 跌 8.50%，为表现最差恒指成份股。

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	(0.5)	房地产	(1.6)
金融	(0.7)	信息技术	(1.5)
非日常生活消费品	(0.7)	医疗保健	(1.3)
工业	(0.9)	原材料	(1.3)
能源	(1.0)	公用事业	(1.2)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
星光文化 (1159 HK)	61.4	KEEP INC (3650 HK)	(27.5)
C-LINK (1463 HK)	26.4	联合能源 (467 HK)	(22.5)
核心经济投资 (339 HK)	25.0	国瑞健康 (2329 HK)	(17.9)
景瑞控股 (1862 HK)	23.3	远见控股 (862 HK)	(15.0)
弘阳地产 (1996 HK)	23.3	首控集团 (1269 HK)	(14.6)

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 美高梅中国 (2282 HK; 11.24 港元; 目标价: 12.9 港元) 市场占有率提升。**美高梅中国 2023 年四季度物业税息折旧摊销前利润 (Ebitda) 环比增长 16% 至 22 亿港元，比我们预期高出 11%，比市场预期高出 9%。Ebitda 利润率保持在 28.5% 的健康水平。受美狮美高梅的强劲表现支持，美高梅以收入计的市场份额在 2023 年四季度进一步扩大 200 个基点至 16.3%。一月份的势头持续，市场份额超过 20%，而春节假期期间的需求亦非常强劲。美高梅中国为我们行业首选。(中信里昂 - Jeffrey Kiang)

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

- 中东与俄乌局势紧张，周二国际油价持续强势，纽约期油连涨7天，但美国通胀数据超预期，降息预期降温限制油价涨幅。截至收盘，纽约期油升95美仙或1.24%，每桶报77.87美元；布伦特期油升77美仙或0.94%，每桶报82.77美元。
- 美国1月通胀率较预期高，市场延后美联储降息时间的预期，纽约期金跌穿2,000美元，创两个月新低。截至收盘，纽约期金跌25.3美元或1.25%，每盎司报1,992.9美元。
- 美元汇价造好，创下三个月新高，兑日元升穿150水平，报150.8。截至收盘，美元指数升0.76%，报104.96。

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	104.96	0.8	0.7	9.7	104.70	102.79	100.25	(4.5)
美元兑人民币^	7.194	0.0	(0.0)	(11.6)	7.207	7.162	7.02	2.5
美元兑日圆	150.80	(1.0)	(1.9)	(23.7)	150.09	146.37	136.50	10.5
欧元兑美元	1.071	(0.6)	(0.4)	(5.8)	1.093	1.071	1.12	4.6
英镑兑美元	1.259	(0.3)	(0.0)	(6.9)	1.277	1.256	1.28	1.7
澳元兑美元	0.645	(1.2)	(1.1)	(11.2)	0.663	0.647	0.70	8.5
纽约期金	1,992.9	(1.3)	(2.0)	9.0	2,051.7	1,999.6	2,045.00	2.6
纽约期油	77.9	1.2	6.2	3.5	79.0	71.5	79.00	1.5
彭博商品指数	96.3	(0.5)	(0.4)	(2.9)	99.1	95.7	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：**一月美国CPI超预期，美债全线下跌，10年期美债收益率突破4.3%，市场基本消除了三月份降息的押注并增加了部分七月份降息的讨论，CPI数据分成分看，在能源和汽车价格负增长的情况下，服务业价格获得去年三季度来最大的涨幅；中资美元债跟随美债普遍下跌，投资级科技板块跌幅较大，国企板块较为稳定，腾讯、阿里跌幅均接近1%，国企板块较为稳定，地产方面万科龙湖涨跌互现；高收益板块，华南城旗下两只债券分别占据涨幅榜和跌幅榜榜首，工业板块，澳门博彩板块均下滑。

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)	227.44	0.00	1.10	2年期美债收益率	4.66	18.40	23.20	美国投资级指数	3,147.45	(0.91)	(2.29)
中资美元债投资级指数	216.71	(0.41)	(0.19)	10年期美债收益率	4.31	13.50	43.95	美国高收益指数	2,471.84	(0.53)	(0.33)
中资美元债高收益指数	201.64	(0.08)	4.07	30年期美债收益率	4.46	8.30	49.98	美国3-5年期国债指数	365.89	(0.73)	(1.36)
中资房地产美元债	140.01	(0.35)	3.92	10-2年美债利差	(0.34)	(4.90)	20.75	新兴市场政府债指数	133.08	(0.49)	(2.99)

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。