

环球市场动态

2024年2月19日

内地春节旅游市场消费火热

- 受政策、供给、宣传等多种利好因素影响，龙年春节假期旅游数据表现优秀，国内出游人次/旅游收入恢复度分别达 119%/107.7%，日均出入境人次恢复至近 90%，整体出游人次超预期。细分板块中景区、免税、酒店数据较超预期，一线景区景气度持续，名山大川在相对不低的基数之上仍实现积极增长；海南免税市场呈现较强反弹，购物人次同比显著提升；酒店在 2023 年春节基数较弱背景下，2024 年春节假期受旅游及探亲等需求拉动修复显著。整体来看，居民休闲游消费需求韧性再次得到验证，有望增强市场对全年服务消费持续增长的信心。
- 重点新闻：**今日为美国华盛顿诞辰纪念日，美股休市一天；美国 1 月 PPI 上升 2%超预期；美国 2 月份密歇根大学消费者信心指数升至 79.6 创逾两年最高；美国 1 月新屋开工数下降 14.8%创近四年来最大降幅；两位联储会有决策权的官员暗示对今年降息三次持开放态度；美国政府正在讨论根据芯片法案向英特尔提供 100 亿美元补贴；中国外长王毅会见美国国务卿布林肯；德国公司对中国的直接投资在去年创下纪录新高；欧盟将对中车子公司进行反补贴调查；人行利率如预期所料维持在 2.5%不变，超额续作 5000 亿元 MLF，利率不变；在春节长假期间，中国国内旅游出游人次较 2019 年增长 19%，电影票房破 80 亿人民币创同档期历史新高；蚂蚁集团数据显示，春节支付宝海外消费恢复至 2019 年的八成左右；OpenAI 取消 GPT-4 Turbo 所有每日限制；比亚迪总裁王传福表示今年中国新能源汽车渗透率预计单月超过 50%。

股票

A 股上周春节假期休市，将于今日（2 月 19 日）开市；港股上周龙年开市后连涨三天，周五大型科技股全天强势，带动港股全线上涨；受英国零售数据利好影响，欧洲主要股市连涨三天；美国 PPI 高于预期，美股走跌。

外汇 / 商品

美国通胀数据较预期强劲，市场对美联储降息预期持续降温，上周五美元指数靠稳，国际金价涨 0.5%；地缘局势持续紧张，上周五国际油价上升。

固定收益

上周五美债收低，但收益率脱离了当周的盘中高点回到了 4.3% 下方；中资美元债交投清淡，地产债有小幅反弹，新城涨幅最多；投资级科技、国企窄幅震荡；高收益板块澳门博彩表现较好；中国央行四季度货币政策报告公布，货币宽松取向仍比较明确。

欧美市场

- 欧洲股市周五收高，延续近期涨势，主要受到零售销售数据强劲带动，英国1月零售销售环比上涨3.4%。截至周五收盘，英国富时100指数报7,711.71点，上涨1.50%或114.18点；德国DAX指数报17,117.44点，上涨0.42%或70.75点；法国CAC 40指数报7,768.18点，上涨0.32%或24.76点。
- 上周五美国最新公布PPI环比升0.3%，升幅大过市场预期的0.1%，显示通胀有回升迹象，美债收益率再次上升，美股反复受压，三大指数结束五周升势。截至上周五收盘，道指跌145点或0.37%，报38,627点；标指回落0.48%，报5,005点；纳指跌0.82%，报15,775点；反映中概股表现的金龙指逆市上升0.56%。标指11个板块3个上涨，原材料指数逆市上升0.51%；电讯服务指数领跌大市，跌1.56%。体育用品公司耐克(NIKE US)计划裁员约2%人手，相当于逾1,600个职位，预期三财季(截至2月)业绩须为此拨备，金额最多涉及4.5亿美元，股价滑落2.40%，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	38,628.0	(0.4)
标普500	5,005.6	(0.5)
纳斯达克	15,775.7	(0.8)
巴西圣保罗证交所指数	128,725.9	0.7
欧元区斯托克600	4,765.7	0.5
英国富时100	7,711.7	1.5
法国CAC 40	7,768.2	0.3
德国DAX 30	17,117.4	0.4
俄罗斯交易系统现金指数	1,107.3	(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

板块要闻

AI产业围绕多模态不断加码。近一周内，OpenAI和谷歌分别推出了他们的最新AI模型，围绕视频多模态这个核心关键点双方不断加码。Gemini 1.5 Pro基于大语言模型处理视频模态，上下文长度超过百万，Sora在技术上采用了Diffusion Transformer的路线，OpenAI表示Sora在训练过程中表现出了与其他模型不同的涌现能力，有望成为真正的“世界模型”。从投资角度来看，Sora背后的涌现能力为自动驾驶、设计等需要现实世界建模的行业提供了明确方向。Gemini在短期内的部分商业场景表现可能会更为出色，尤其是需要结合图片与文字的多模态应用场景。除去应用端的投资机会，硬件端的需求也必然会随着多模态的技术进步而不断提高，我们仍然持续看好AI算力，尤其是后续商业端成熟而带来的更多AI推理侧算力的机会。(中信证券 - 陈俊云)

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

- 上周前两日农历新年休市，港股开市三天，连涨三天。美股在春节期间连创新高，随后美国公布1月通胀致全球股市多数走低，但港股顶住压力；周五大型科技股全天强势，带动港股全线上涨。周五截至收盘，恒指升395点(+2.48%)；恒生科技指数升119点(+3.71%)；国指升147点(+2.73%)。大市全日成交总额706.6亿港元，沪、深港通南下交易当日暂停。春节消费强劲，酒店及度假村板块、酒精饮料板块、休闲及文娱设施板块、影视娱乐板块上升明显；医药方面板块强势反弹；内房股、汽车股涨幅居前。

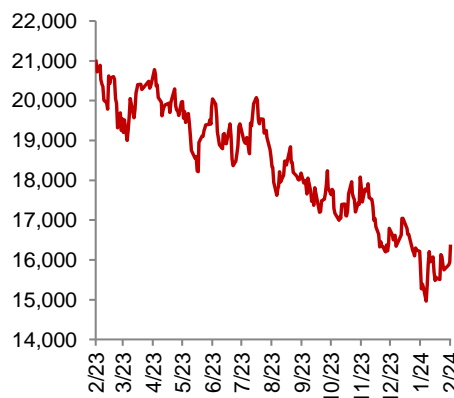
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌(%)	板块	1日涨跌(%)
医疗保健	5.6	能源	1.0
日常消费品	4.8	通信服务	1.7
房地产	4.2	金融	1.9
信息技术	4.1	工业	1.9
原材料	3.5	公用事业	2.4
股票	1日涨跌(%)	股票	1日涨跌(%)
伟鸿集团 (3321 HK)	157.5	雅仕维 (1993 HK)	(23.0)
一元宇宙 (1616 HK)	100.0	中国投融资 (1226 HK)	(20.5)
中油洁能 (1759 HK)	58.5	中国新经济投资 (80 HK)	(19.7)
景瑞控股 (1862 HK)	55.2	高科桥 (9963 HK)	(18.8)
新华通讯频媒 (309 HK)	50.0	环球实业科技 (1026 HK)	(17.0)

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

板块要闻

风险等级: 1 推荐配置旅游相关板块。旅游虽属可选消费，但在中国当前消费周期下，体验性消费需求释放才刚启动，休闲出行已越来越成为居民美好生活的刚性需求。2024年龙年春节出行产业链保持高景气，超长假期背景下返乡与出游需求叠加，推动国内文旅消费高涨、出境游持续复苏。市场之前较多担心宏观经济影响下、积压需求释放完毕出行需求亦将收缩，我们认为春节数据再次验证体验性消费需求、精神娱乐类消费需求的韧性。整体来看，居民休闲游消费需求韧性得到验证，有望增强市场对全年服务消费持续增长的信心。推荐配置旅游相关板块 (OTA、出境游、景区、免税、酒店、博彩)，个股关注携程 (9961 HK)、华住 (1179 HK)、同程旅行 (780 HK)、中国中免 (1880 HK) 等。(中信证券 - 陈俊云)

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

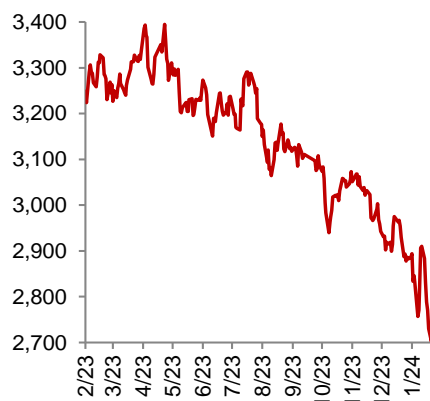
- 内地1月CPI同比下降0.8%，连续4个月为负数，市场憧憬数据可能激发中央持续发力刺激经济，加上中国更换证券监管机构负责人释放提振股市信息，上上周四A股于春节假期前夕造好，沪指连涨第三日。截至收盘，沪指涨1.28%，报2,865.90点；深证成指涨1.29%，报8,820.60点；创业板指涨1.16%，报1,726.86点。两市成交额再度突破一万亿元（人民币，下同），达到10,174亿元，较上日略跌0.4%。北向资金连续8天流入大市，陆股通净流入金额为5.83亿元。盘面上，塑料制品、互联网服务、仪器仪表、软件开发、半导体、电机、专用设备、光学光电子、通信服务、消费电子板块涨幅居前，仅银行板块逆市下跌。
- 节前中央汇金扩大购买范围有效地阻断了流动性循环连锁负反馈过程，资本市场生态建设转向做优存量严把增量，投资者回报环境有望改善。其次，1月社融数据略超预期，春节消费数据不乏亮点，今年经济基数效应基本消除，政策有望更加灵活应对经济扰动。再次，春节期间港股率先企稳提振投资者情绪，海外科技主题催化有望抬升反弹期间风险偏好。最后，当下增量资金主要来源于活跃资金加仓，右侧确认信号确认后将是较好入场时机。

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	4.3	能源	(0.2)
信息技术	3.8	金融	(0.1)
非日常生活消费品	2.7	日常消费品	0.3
原材料	2.5	公用事业	0.5
工业	1.8	通信服务	1.0
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
信安世纪 (688201 CH)	20.0	华大智造 (688114 CH)	(7.2)
华宇软件 (300271 CH)	20.0	传音控股 (688036 CH)	(6.8)
聚光科技 (300203 CH)	20.0	新宙邦 (300037 CH)	(6.4)
普联软件 (300996 CH)	20.0	宝鹰股份 (002047 CH)	(5.8)
同飞股份 (300990 CH)	20.0	金域医学 (603882 CH)	(5.7)

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 春节食品餐饮消费积极但预计仍存在风险。今年春节消费强劲，出行人数有望达到政府的“90亿”预期，但我们对人均支出感到担忧。餐饮假期增幅预计最高。天气寒冷，火锅成为热门选择。海底捞 (6862 HK) 客流量处于领先地位，门店营业额超过6倍，是2019年春节以来最繁忙的假期。九毛九 (9922 HK) 的“山外面”火锅品牌在节日期间吸引了加盟商的兴趣。但在春节期间包括海天味业 (603288 CH) 和中炬高新 (600872 CH) 在内的大多数调味品的整体零售销量在同比下降。坚果零食礼盒是最受欢迎的零食选择。三只松鼠 (300783 CH) 在淘宝和抖音网购平台今年销量最佳。良品铺子 (603719 CH) 和三只松鼠不仅有自己的品牌门店，同时也摆上了各大商超的零食货架。不过，在华中零食折扣店中，盐津铺子 (002847 CH) 显得更受欢迎。我们认为与推出季节性特殊包装相比，该公司对折扣渠道渗透更感兴趣。春节期间跨区域旅游数据表现优于2019年同期，海外旅游和寒冷天气并没有抑制国内消费支出。1月的CPI数据仍疲软，春节折扣活动多于往年。但我们认为价格疲软主要受中国消费复苏大环境拖累。建议关注盐津铺子，回避海天味业。(中信里昂 - Ethan Wang)

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

- 上周亚太主要股市普遍上升，其中，日本、中国台湾及新加坡股表现突出，分别上涨 4.4%、4.0%及 2.5%，而印度及印度尼西亚表现相对落后，分别涨 1.2%。日本 2023 年四季度 GDP 三季度后再度收缩，出现技术性衰退。连续的 GDP 环比负增长也给日央行的利率决策带来了不确定性。数据公布后市场预计日本央行在 4 月加息预期延后至 6 月。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	38,487.2	0.9
标普/澳证 200	7,658.3	0.7
韩国 KOSPI	2,648.8	1.3
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,040.7	0.6
台湾台股指数	18,607.3	(0.2)
印度尼西亚雅加达综合	7,335.5	0.4
富时大马交易所吉隆坡综合	1,533.6	0.3
新加坡富时海峡	3,221.9	1.4
越南证交所指数	1,209.7	0.6

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 韩国政府要求国有企业增强股东价值。 2024 年 2 月 16 日，韩国政府宣布 7 家上市国企将“增加股东价值”为评估企业的关键因素。我们认为 KT&G (033780 KS) 是国企中在提高股东回报方面有最强的执行能力。考虑到 江原道 (035250 KS) 强大的现金流和现金余额，我们认为它在国企中具有最大的资本管理潜力，并且拥有足够的现金支付给股东的回报，甚至超过 KT&G。(中信里昂 - Brian Lee)

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

- 美国通胀数据较预期强劲，市场对美联储降息预期持续降温，上周五美元指数靠稳，日元兑美元跌 0.22% 至 150.21；国际金价涨 0.5%，报 2,011.5 美元/盎司。
- 《2023 年第四季度中国货币政策执行报告》认为经济持续回升向好还需要克服一些困难和挑战，包括需求不足、产能过剩和消费信心偏低等。货币政策总体基调与 2023 年底的中央经济工作会议一致。我们预计 2 月 LPR 将下调近期人民币兑美元汇率再次贬值到 7.2 左右的位置，把握利率和汇率的均衡可能是当下央行的重要考虑。我们认为随着美联储降息的临近，人民币贬值压力或将缓解，届时央行可能下调 MLF 利率。
- 地缘局势持续紧张，上周五国际油价上升。纽约期油收涨 1.16 美元 (+1.49%)，报 79.19 美元/桶；伦敦布兰特期油收涨 61 美仙 (+0.74%)，报 83.47 美元/桶。

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	104.28	(0.0)	0.2	9.0	104.93	102.86	100.10	(4.0)
美元兑人民币^	7.194	0.0	(0.0)	(11.6)	7.207	7.162	7.00	2.8
美元兑日元	150.21	(0.2)	(0.6)	(23.4)	150.89	146.20	137.00	9.6
欧元兑美元	1.078	0.0	(0.1)	(5.2)	1.091	1.070	1.12	3.9
英镑兑美元	1.260	0.0	(0.2)	(6.9)	1.277	1.253	1.29	2.4
澳元兑美元	0.653	0.1	0.1	(10.1)	0.663	0.646	0.70	7.2
纽约期金	2,011.5	0.5	(0.6)	10.0	2,054.1	1,991.8	2,044.00	1.6
纽约期油	79.2	1.5	3.1	5.3	79.8	72.1	79.00	(0.2)
彭博商品指数	96.3	0.7	(0.7)	(2.9)	99.3	95.1	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：**上周五美债收低，但收益率脱离了当周的盘中高点回到了 4.3% 下方，全周受经济数据超预期影响表现疲软，市场推迟第一次降息预期至六月；中资美元债上周因春节假期市场无新发，普遍交投清淡，地产债在周初下跌后有小幅反弹，新城涨幅最多；投资级科技、国企窄幅震荡；高收益板块澳门博彩表现较好；中国央行四季度货币政策报告公布，货币宽松取向仍比较明确。

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	4.64	6.76	21.58	美国投资级指数	3,159.81	(0.28)	(1.90)
中资美元债投资级指数	217.12	(0.11)	(0.01)	10年期美债收益率	4.28	4.92	40.44	美国高收益指数	2,476.17	(0.11)	(0.15)
中资美元债高收益指数	201.34	0.15	3.91	30年期美债收益率	4.44	2.70	47.26	美国3-5年期国债指数	366.44	(0.24)	(1.21)
中资房地产美元债	139.86	0.40	3.80	10-2年美债利差	(0.36)	(1.84)	18.86	新兴市场政府债指数	133.57	0.04	(2.63)

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。