

环球市场动态

2024年2月20日

印尼内外政策料将延续

- 2月14日晚，中国新闻网援引印尼多家民调机构快速计票统计显示，现任国防部长普拉博沃·苏比安托搭档现任总统佐科长子、梭罗市现任市长吉布兰·拉卡布明·拉卡，赢得选举，预计将于2024年10月20日正式就职，任期为5年。普拉博沃胜选符合外界预期，从政策主张来看，现任政府的政策深受民众欢迎，在竞选期间，普拉博沃力求为自己塑造“佐科继承人”的形象，曾多次公开承诺将延续佐科的内外政策。具体来看，新政府或将继续奉行不结盟政策，并持续推进产业“下游化”，以制造业为抓手打造经济增长中心。在内外政策保持稳定的背景下，我们继续看好中国企业的出海机会以及印尼市场配置价值。
- 重点新闻：**美国计划向本国最大定制芯片制造商格芯拨款15亿美元用以强化美国芯片生产；国际货币基金组织发布的博文表示美国商业地产价格自2022年3月以来已经下跌11%，正在面临50年来最猛跌幅；英国商船在红海遭胡塞武装袭击；中国金融监管总局会议要求积极出台有利于提振信心和预期的政策措施；中国证监会召开座谈会，建议严把IPO准入关，加快权益类产品注册节奏；国有银行预留至少600亿元人民币用以支持房地产项目合理融资需求；中国海关解除自2001年以来实施的西班牙牛肉进口禁令；俄罗斯总统普京签署了Expobank收购汇丰俄罗斯子公司的法令；日本据悉将就丰田汽车子公司的数据造假行为采取监管行动；小鹏汽车计划招聘4,000人并向AI研发投入35亿元人民币；第一资本金融据悉寻求收购Discover并将缔造美国贷款规模最大信用卡公司。

股票

周一，A股高开后反复向上，迎来龙年开门红；港股市场回调，低开后低位震荡收跌；欧股三大股市个别发展，英国股市延续上涨，德国股市收跌，法国CAC 40指数仅收涨0.37点；周一美股休市。

外汇 / 商品

美国金融市场周一因假期休市，外汇市场交投淡静，美元汇价基本持平；新西兰元率大宗商品货币涨幅居前；国际油市缺乏方向。

固定收益

美国总统日休市；今早中国央行下调LPR利率，1年期维持3.45%不变，5年期调降25个基点至3.95%；中国国有大行为符合支持条件的房地产项目预留了至少600亿元人民币的贷款；海南下调首套房贷首付比例。

欧美市场

- 周一为美国华盛顿诞辰纪念日，美股休市一天。欧洲市场三大股市个别发展，泛欧斯托克 600 指数报 492.39 点，创 2022 年 1 月以来的新高点；经济数据引发市场担忧情绪，上周强势行情未能全部延续。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,728.50 点，上涨 0.22% 或 16.79 点；德国 DAX 指数报 17,092.26 点，下跌 0.15% 或 25.18 点；法国 CAC 40 指数报 7,768.55 点，微涨 0.37 点。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	38,628.0	0.0
标普 500	5,005.6	0.0
纳斯达克	15,775.7	0.0
巴西圣保罗证交所指数	129,035.7	0.2
欧元区斯托克 600	4,763.1	(0.1)
英国富时 100	7,728.5	0.2
法国 CAC 40	7,768.6	0.0
德国 DAX 30	17,092.3	(0.1)
俄罗斯交易系统现金指数	1,105.6	(0.2)

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

板块要闻

风险等级：2 Sora 惊艳问世，AI 视频又迎历史性突破。 2024 年 2 月 16 日，OpenAI 发布 Sora 模型，主要突破在于 60 秒的时长迈过基本应用门槛，距离商业落地更进一步；同时生成内容体现出对物理规律的理解与模拟，预计将成为实现 AGI 的重要里程碑。AI 视频在影视、短视频、游戏、营销、教育等领域应用广泛且深入，有望更快实现大规模商业化，随着技术不断替代基础工作，建议重点关注 AI 带来的“提质增效”与“体验升级”。相关标的包括：1) 影视内容：爱奇艺 (IQ US)、哔哩哔哩 (BILI US) 等；2) 游戏：网易 (NTES US) 等。(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

- 今日港股开盘下跌后，全天低位波动；美国减息预期下降，美股上周五收市回软，投资者情绪趋于谨慎，市场进行回调。截至收盘，恒指跌 184 点 (-1.13%)；恒生科技指数跌 89 点 (-2.68%)；国指跌 73 点 (-1.33%)。大市全日成交总额 820.9 亿元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流入 37.93 亿元。大型科技股、汽车股、内房股等跌幅显著；春节黄金饰品销售上涨，黄金股逆市上涨；石油股、能源股涨幅显著。

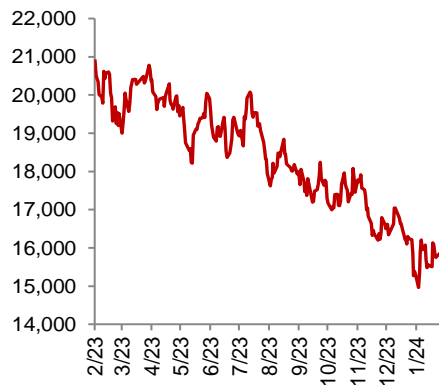
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
能源	3.3	日常消费品	(3.4)
原材料	1.5	信息技术	(2.3)
公用事业	1.1	非日常生活消费品	(2.1)
金融	(0.5)	房地产	(1.7)
工业	(0.7)	医疗保健	(1.4)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
惠生国际 (1340 HK)	128.6	飞天云动 (6610 HK)	(31.3)
远见控股 (862 HK)	65.4	联合能源 (467 HK)	(26.3)
国瑞健康 (2329 HK)	59.1	盛源控股 (851 HK)	(24.7)
中国汽车内饰 (48 HK)	39.7	中国投融资 (1226 HK)	(21.4)
协同通信 (1613 HK)	30.7	沧港铁路 (2169 HK)	(19.1)

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

板块及个股要闻

风险等级: 2 途虎 (9690 HK; 18.98 港元; 目标价 28.30 港元) “大而散” 的后市场，进击的途虎。近年来中国的乘用车保有量稳健提升，也带来了车后市场的持续扩容，途虎公司目前份额不到 1%，门店扩张过程有望继续保增长。途虎等头部大型连锁的后市场品牌，能够为消费者高效地提供平衡“价格”与“品质”的选择，有望在车龄老化和消费平权的趋势下受益。途虎加盟模式带来轻资产、高稳定性的优势，我们看好途虎未来 2 年盈利释放。预计 2024、2025 年途虎的净利润为 7.6、14.2 亿元。我们建议对途虎给予一定关注。(中信证券 - 尹欣驰)

风险等级: 1 预计啤酒行业一季度有较好的高端化表现。我们认为 2024 年春节旺季表现平稳，板块占比变化下华润啤酒 (291 HK)、百威亚太 (1876 HK)、青岛啤酒 (168 HK) 等将在 2024 年一季度有较好的高端化表现。分地区看，福建、广东、海南等地区受益于天气影响，表现整体较为良好；西南地区受高基数及游客数量变化等影响，表现较平稳；华北、东北区域尚需等待后续夏季旺季的到来。关注华润啤酒、青岛啤酒、百威亚太等。(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

- 周一为龙年第一个交易日，春节假期期间外围股市普遍造好，A股高开后反复向上，盘中金融及医药股下跌，但银行板块拉升带动下，沪指录得四连阳，收复2,900点关口。截至收盘，沪指报2,910.54点，涨1.56%。深成指报8,902.33点，涨0.93%，创业板指报1,746.42点，涨1.13%。两市成交9,573亿元（人民币·下同），结束节前连续两日成交破万亿趋势。盘面上，内地迎来龙年首场寒潮，多地气温急降，煤炭股受追捧，兖矿能源（600188 CH）、云煤能源（600792 CH）等多股涨停。另外，Sora概念、教育、多模态AI板块涨幅居前，证券、养鸡、猪肉板块跌幅居前。

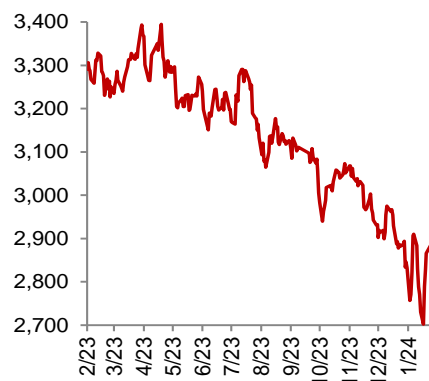
陆股通五大表现强弱板块*1个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
能源	4.7	医疗保健	(0.8)
通信服务	3.3	日常消费品	(0.2)
信息技术	2.9	房地产	0.2
公用事业	2.7	非日常生活消费品	0.6
金融	1.5	原材料	0.9
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
中文在线 (300364 CH)	20.0	奕瑞科技 (688301 CH)	(8.5)
易点天下 (301171 CH)	20.0	海亮股份 (002203 CH)	(7.9)
中际旭创 (300308 CH)	20.0	科达利 (002850 CH)	(7.3)
天孚通信 (300394 CH)	20.0	拓普集团 (601689 CH)	(6.8)
新易盛 (300502 CH)	20.0	苏泊尔 (002032 CH)	(6.7)

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: 1 健全辅助服务市场价格机制，电改持续推进。 国家发改委、能源局近日联合印发《关于建立健全电力辅助服务市场价格机制的通知》，相关政策自2024年3月1日起实施。《通知》内容主要包括：优化调峰、调频、备用等辅助服务交易和价格机制；规范辅助服务价格传导；强化政策配套保障等。首次从国家层面建立健全辅助服务市场价格形成和传导机制，电改持续深化再次迈出重要一步。通过市场手段体现电力辅助服务商品的真实合理价值并合理向终端用户传导，可以有效激励具有灵活调节能力的各类电源提供电力系统所需的辅助服务并响应获取合理回报。辅助服务市场繁荣发展，有助火电向调节性电源转型和水电资源禀赋的发挥，有效推动需求侧响应发展以及更好促进新能源消纳。关注长江电力（600900 CH）、国投电力（600886 CH）、华能国际（902 HK；600011 CH）、华电国际（1071 HK；600027 CH）、龙源电力（916 HK；001289 CH）等。（中信证券 - 李想）

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

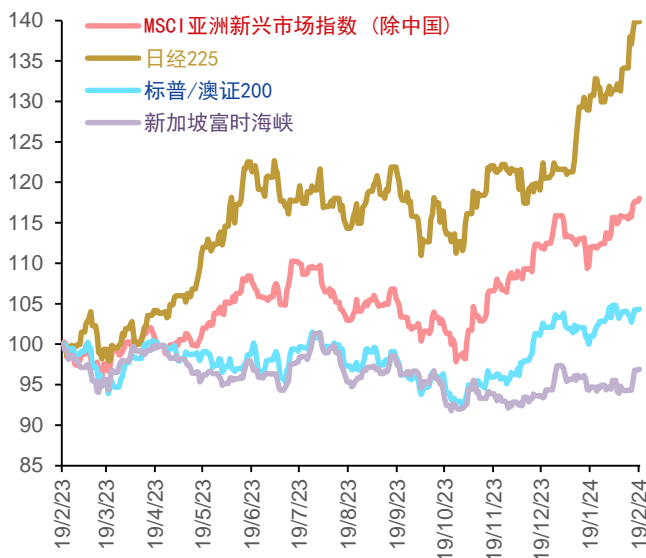
- 周一亚太股指收盘普遍上涨。韩国1月进出口价格因海外耐用品需求增加和货币走弱而上涨，失业率略有下降。韩国财政部长崔尚木表示，政府将把燃料消费减税政策再延长两个月至4月底，并预计上半年通胀将维持在3%左右，今年年底左右达到2%的目标。周一韩股表现突出，韩国综合指数涨1.19%报2,680点；日经结束2天上扬回吐0.04%，早前任天堂新一代游戏迟到2025年发布，股价跌6%；菲律宾综指及印度尼西亚雅加达综指分别跌1.1%及0.5%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	38,470.4	(0.0)
标普/澳证 200	7,665.1	0.1
韩国 KOSPI	2,680.3	1.2
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,122.3	0.4
台湾台股指数	18,635.8	0.2
印度尼西亚雅加达综合	7,296.7	(0.5)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,538.6	0.3
新加坡富时海峡	3,225.9	0.1
越南证交所指数	1,225.0	1.3

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

个股要闻

三星电子 (005930 KS; 73,800 韩元; 目标价: 100,000 韩元) 内存需求正在恢复，坚持减少供应，对高带宽内存有信心。三星电子继续看好内存需求（个人电脑/智能手机）的复苏，并计划在上半年来坚持减产策略。其动态随机存取存储器（DRAM）的运营利润率在2023年第四季度转为正值，预计平均价格上涨，NAND的运营利润率将在2024年第二季度转为正值。三星电子认为2024年第一季度Galaxy S24的出货量应该至少增长10%以上，旗舰手机的增长率应该在2024年达到双位数。尽管三星电子的新股东回报政策与以前保持一致，但如果商业环境和现金状况改善，公司将进行重新评估。（中信里昂 - Sanjeev Rana）

任天堂 (7974 JP; 8,356 日元; 目标价: 6,200 日元) 传2024年不发布Switch 2。根据外部媒体报道，任天堂计划将新一代游戏主机“Switch 2”的发布时间推迟至2025年，并计划在2025年第四季度正式开始销售新主机。这一时间表较市场最初预期的在今年发布、明年初销售的时间表有所延迟，引发了对处于生命期末段的Switch是否能够继续支撑任天堂股价处于历史高位的担忧。（香港经济日报）

PTT 勘探与生产 (PTTEP TB; 150.5 泰铢; 目标价: 170 泰铢) 重叠海域资源成为油气勘探与开发的希望。泰国和柬埔寨在联合开采重叠海域资源之间的讨论已经停滞20年，但双方现在同意重启谈判。如果成功，从开发到生产可能需要五年时间。由于双方同意暂时搁置领海主权争议，重点将放在尽快开发该区域海底丰富的石油蕴藏资源，加上柬埔寨总理与由为泰党领导的政府之间的紧密关系，我们相信应该比过去更接近达成协议。我们认为PTT勘探与生产作为唯一由政府拥有的勘探与开发公司将受益。（中信里昂 - Naphat Chantaraserekul）

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

- 美国金融市场周一因假期休市，外汇市场交投清淡，美元汇价基本持平；新西兰元率大宗商品货币涨幅居前，上涨 0.42%，报 0.615 美元。
- 周一国际油市缺乏方向，中东局势紧张持续，但市场忧虑美国联储局短期维持高利率会影响对经济前景，拖累原油需求，国际油价靠稳，伦敦布兰特期油收涨 0.11%，报 83.56 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	104.29	0.0	0.1	9.0	104.95	102.93	100.10	(4.0)
美元兑人民币 [^]	7.198	(0.1)	0.0	(11.7)	7.209	7.163	7.00	2.8
美元兑日圆	150.13	0.1	(0.5)	(23.3)	151.08	146.21	137.00	9.6
欧元兑美元	1.078	0.0	0.1	(5.2)	1.089	1.070	1.12	3.9
英镑兑美元	1.259	(0.1)	(0.3)	(6.9)	1.276	1.253	1.29	2.4
澳元兑美元	0.654	0.1	0.1	(10.0)	0.662	0.646	0.70	7.0
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:** 美国总统日休市；中国央行下调 LPR 利率，1 年期维持 3.45% 不变，5 年期调降 25 个基点至 3.95%；中国国有大行为符合支持条件的房地产项目预留了至少 600 亿元人民币的贷款；海南下调首套房贷首付比例。

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)	227.66	0.10	1.20	2年期美债收益率	4.64	0.00	21.58	美国投资级指数	3,159.81	0.00	(1.90)
中资美元债投资级指数	217.18	0.03	0.02	10年期美债收益率	4.28	0.00	40.44	美国高收益指数	2,476.17	0.00	(0.15)
中资美元债高收益指数	201.44	0.05	3.96	30年期美债收益率	4.44	0.00	47.26	美国3-5年期国债指数	366.44	0.00	(1.21)
中资房地产美元债	139.95	0.06	3.87	10-2年美债利差	(0.36)	0.00	18.86	新兴市场政府债指数	133.56	(0.01)	(2.64)

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。