

环球市场动态

2024年4月24日

内地广义财政收支增速不同程度下降

- 内地3月广义财政收支增速出现不同程度下降。财政收入增速下降是名义GDP增速偏低的映射，其中个人所得税和企业所得税增速仍偏低，微观主体的感受仍有待改善。财政支出增速转负的原因一方面是增发国债于2月前集中落地使基建相关增速回落，另一方面是1-2月财政支出进度明显偏快，3月财政支出边际放缓以平滑支出节奏。政府性基金收支单月增速均录得双位数负增长，收入端下降的主要原因是土地出让市场冷淡，支出端下降则主要源于专项债发行进度明显偏慢。鉴于增发国债资金使用高峰过去、专项债发行后置，二季度基建投资增速或将回落。
- 重点新闻：**标普PMI数据显示美国4月企业活动增速降至今年以来最低，就业指标跌至萎缩区间；美国3月新建住宅销售跃升至去年9月以来最高水平；PMI数据显示4月份欧元区私营部门经济活动增强至11个月来最高水平；英国经济二季度初复苏步伐意外加快；俄罗斯经济部上调对2024年经济成长的预测；据悉欧盟考虑对十多家向俄罗斯输送武器技术的公司进行制裁，包括中国内地和香港的公司；美国国务卿布林肯将于周三起对中国进行为期三天的访问；中国外汇局表示，要强化外汇领域监管全覆盖，切实防范国际经济金融风险对中国的外溢和冲击；人行相关负责人表示，长期国债收益率运行在与长期成长预期相匹配的合理区间内；据路透社报导，中国监管机构正在检查利用跨境机制投资地方政府债券的情况；中国网信办即日起将整治自媒体无底线博流量行为；中国公安部将加大力度遏制金融风险；字节跳动已就新应用程序TikTok Lite向欧盟监管机构提交了风险评估文件以避免巨额罚款；特斯拉表示将加快推出更低价车型。

股票

周二，港股高开高收，领涨亚太股市；A股涨跌不一，沪深指数双跌，创业板指上涨；亚太市场中，除越南、上述的A股及韩股走跌，其他地区国家股市普遍上扬；欧洲股市整体收高，三大主要股市均收涨；美股三大指数收涨，纳指涨幅居前。

外汇/商品

日本央行官员料在本周政策会议上讨论日元走弱问题，市场关注日元进一步走弱日本官方或入市干预，周二美元/日元基本持平；美国PMI数据低于预期，降息预期略为升温，市场风险偏好上升，美元指数下跌，国际油价高走。

固定收益

标普PMI低于预期，市场受到提振，仿佛又看到了拐点，周二美债收益率曲线走陡，二年期在5%关口反弹；中资美元债方面，美债稳定后也逐渐企稳，科技板块表现不错，腾讯美团小幅上涨。高收益板块总体谨慎，未有多少变动。地产板块价格基本不变。

欧美市场

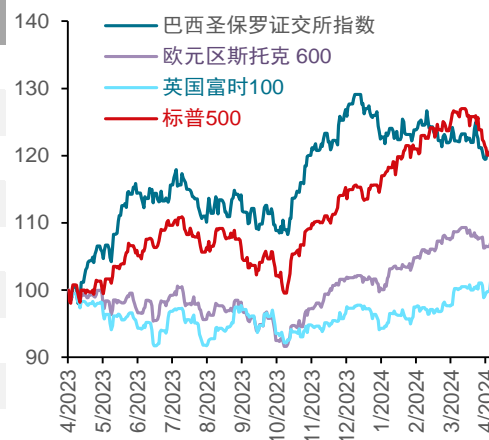
- 欧元区 PMI 初值低于预期，市场对欧洲央行 6 月降息预期增强，欧洲企业季绩理想，带动科技股及零售股的行情表现，周二欧洲股市延续前一交易日的积极势头，欧斯托克 600 指数收市上涨 1.09%。截至收盘，英国富时 100 指数收报 8,044 点，上涨 0.26% 或 20 点，再创收市新高，盘中一度高现 8,076 点；德国 DAX 指数收报 18,137 点，上升 1.55% 或 276 点；法国 CAC 40 指数收报 8,105 点，收涨 0.81% 或 65 点。
- 美国 4 月综合 PMI 创去年 8 月后最大跌幅，经济数据疲弱使债息回落，美国 2 年期国债收益率回落至 4.93% 水平，科技股持续反弹，支持周二美股造好，纳指涨幅居前。截至收盘，道指升 263 点或 0.69%，报 38,503 点；标指涨 1.20%，报 5,070 点；纳指大涨 1.59%，报 15,696 点。反映中概股表现的金龙指数亦升 1.96%。标指 11 个板块 10 个上涨，电讯服务及信息技术指数领涨大市，分别升 1.86% 和 1.71%；铜铝等资源价格回落，原材料指数逆市下跌 0.83%。个股方面，研究机构指 iPhone 首季在中国销售下滑 19.1%，不过苹果 (AAPL US) 宣布 5 月 7 日举行特别活动，预料发布新 iPad 和配件，好淡消息下股价靠稳微升 0.64%。
- 周二拉美主要两大股市个别发展，其中标普墨西哥 IPC 指数涨 0.14% 至 56,633 点，成份股中太平洋机场 (GAPB MMM; +10.59%) 涨幅最大，Elektra (ELEKTRA* MM; -3.77%) 跌幅最大；巴西 IBOVESPA 指数跌 0.34% 至 125,148 点，盘面上原材料及信息科技跌幅靠前，分别跌 1.56% 及 1.33%，巴西为淡水河谷 (VALE3 BZ) 跌 0.87%，为拖累指数最多成份股；金融板块涨幅最大，涨 0.37%，其中 Banco Itau (ITUB3 BZ) 涨 1.49%，为贡献指数最多成份股。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	38,503.7	0.7
标普 500	5,070.6	1.2
纳斯达克	15,696.6	1.6
巴西圣保罗证交所指数	125,148.1	(0.3)
欧元区斯托克 600	5,008.2	1.4
英国富时 100	8,044.8	0.3
法国 CAC 40	8,105.8	0.8
德国 DAX 30	18,137.7	1.6
俄罗斯交易系统现金指数	1,163.5	(0.9)

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; 144.68 美元) 首季每股盈利逊预期，廉价车型明年初投产。 公司公布今年一季度净利润同比跌 55% 至 11.3 亿 (美元，下同)，经调整后每股盈利 0.45 元，逊于市场预期的 0.52 元；销售收入报 213 亿元，亦逊于预期的 223 亿元，同比降 9%，为 2012 年以来录得的最大同比跌幅。不过，行政总裁马斯克在业绩后的电话会议上称，预计廉价车型将于明年初投产，不排除提前到 2024 年后期投产。他同时预计明年年底前推售人形机器人。消息公布后，公司周二在美股盘后延长交易时段股价飙升逾 13%。(信报)

风险等级：1 奈飞 (NFLX US; 577.75 美元) 订阅用户净增超出预期。 一季度公司订阅用户净增再次大超预期，广告订阅方案成效持续，美国和加拿大地区会员方案提价顺利，驱动营收和利润超过此前指引。公司内容资产优势依旧显著，奥斯卡提名数量和戈雅奖获奖数量居前，优质内容有望持续释放。我们认为公司已经进入稳定创造利润和自由现金流的阶段，且其会员订阅方案不断细化。公司目前在广告客户方面持续推出测量解决方案，并建立新的合作伙伴关系，广告收入规模的增长将逐渐为公司产生可期的贡献。随着公司进一步改善由内容资产、推荐机制、覆盖范围、粉丝效应等构成的组合，公司有望在加速收入结构多元化的进程中保持长期健康增长。(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

- 受美股回升带动，港股周二晨间高开，虽然 A 股偏软，但在科技股带动下，市场做多情绪高涨，港股全日最终收涨。截至收盘，恒指升 317 点 (+1.92%)；恒生科技指数升 112 点 (+3.38%)；国指升 123 点 (+2.12%)。大市全日成交总额 1,160.1 亿元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流入 23.40 亿元。板块方面，港股主板 11 个板块，只有原材料板块下跌。盘面上，大型科技股领涨，快手 (1024 HK) 涨近 9%，美团 (3690 HK) 涨近 8%，京东 (9618 HK) 涨超 6%，腾讯 (700 HK) 涨近 4%。生物科技股多数上涨，来凯医药 (2105 HK) 涨近 13%，康方生物 (9926 HK) 涨近 6%。猪肉价格上涨，猪肉概念股表现强劲，万洲国际 (288 HK) 涨 5.84%。全球手游下载量较上月增长，手游股上涨。此外，黄金股、煤炭股继续下跌；军工股、重型机械股走低。

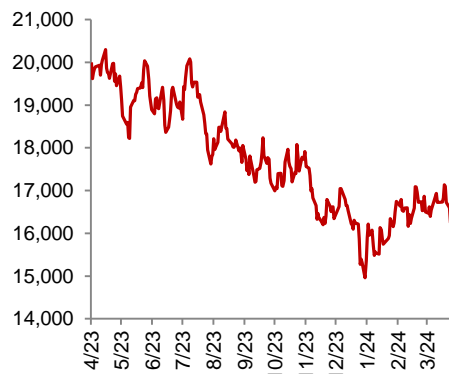
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
非日常生活消费品	2.8	原材料	(1.7)
通信服务	2.5	工业	0.1
医疗保健	1.9	公用事业	0.3
日常消费品	1.8	能源	0.7
信息技术	1.3	房地产	1.1
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
北海康成 (1228 HK)	48.4	嘉艺控股 (1025 HK)	(62.4)
粤港湾控股 (1396 HK)	45.5	复兴亚洲 (274 HK)	(40.0)
百得利控股 (6909 HK)	32.7	TIANJIN CONSTRUC (2515 HK)	(39.2)
华联国际 (969 HK)	28.5	安山金控 (33 HK)	(37.3)
GC CONSTRUCTION (1489 HK)	27.6	力天影业 (9958 HK)	(29.2)

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 名创优品 (9896 HK; 42.90 港元; 目标价: 54.00 港元) 稳健增长, IP 变现能力持续验证。公司一季度业绩预计符合预期。收入端, 我们预计公司整体收入同比增长 20%~23%, 对应约 35~36 亿元。利润端, 由于业务模式不同决定国内毛利率低于海外, 同时 2023 年四季度为 IP 业绩爆发+海外旺季, 因此在收入结构变动下, 毛利率环比或略降/持平, 预计在 42.5%~42.8%。国内开店预计进展顺利, 同店有望加速修复。TOPTOY 与泡泡玛特同属潮玩赛道, 泡泡玛特预计整体收入同比增长 40%~45%, 我们预计一季度 TOPTOY 收入增速将快于公司整体, 有望达到与泡泡玛特同当的水平。名创优品与 Chiikawa 强势独家联名, 我们认为 Chiikawa 有望成为继三丽鸥、芭比后, 名创优品又一个现象级 IP、不断印证着公司 IP 运营及变现的能力。(中信证券 - 徐晓芳)

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

- 周二 A 股主要指数震荡走弱，盘尾创业板指有所反弹，三大指数涨跌不一。截至收盘，沪指报 3,021.98 点，下跌 22.62 点或 0.74%；深成指报 9,183.14 点，下跌 56.00 点或 0.61%；创业板指报 1,753.16 点，上涨 2.70 点或 0.15%。沪深两市成交额为 7,753 亿元（人民币，下同），较上日缩量 467 亿元。两市超 3,200 只个股上涨，陆股通净流出 29.97 亿元。板块方面，医疗保健、日常消费品板块上涨，其余板块下跌。盘面上，军队改革新成立信息支援部队，军工信息化板块涨幅居前，多股涨停；教育部公布首批 18 个“人工智能 + 高等教育”应用场景典型案例，教育股反弹，开元教育 (300338 CH) 涨停。低空经济概念持续活跃，中衡设计 (603017 CH) 达成五连板。此外，黄金及煤炭股跌幅居前。

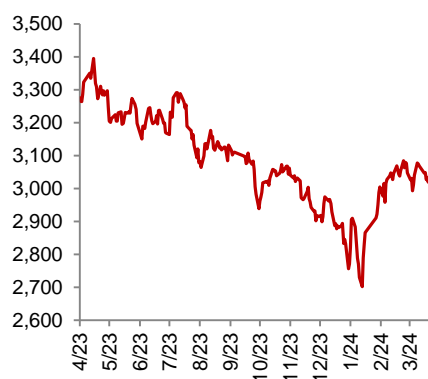
陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
医疗保健	1.4	原材料	(2.7)
日常消费品	0.7	能源	(2.1)
金融	(0.0)	公用事业	(1.4)
房地产	(0.4)	工业	(1.2)
非日常生活消费品	(0.6)	通信服务	(1.2)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
丰立智能 (301368 CH)	20.0	拓新药业 (301089 CH)	(13.1)
华峰超纤 (300180 CH)	13.9	智飞生物 (300122 CH)	(12.0)
雅创电子 (301099 CH)	13.2	百洋医药 (301015 CH)	(10.9)
斯菱股份 (301550 CH)	11.8	兰花科创 (600123 CH)	(10.0)
迪哲医药 (688192 CH)	11.0	峨眉山 A (000888 CH)	(10.0)

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 长安汽车 (000625 CH; 16.39 人民币; 目标价: 24.00 人民币) 23Q4 业绩符合预期, 期待新车周期。公司 2023 年四季度实现扣非归母净利润 1.69 亿元, 表现扣非归母环比下滑, 还原合营企业投资收益等因素影响后符合预期。四季度毛利率为 19.6%, 环比增长 1.2%, 我们判断环比增长主要系出口销量占比提升、降本入账较多在四季度等因素所致。销售、研发费用率和绝对金额均小幅下滑。深蓝 2023 年单车亏损收窄, 阿维塔品牌静待规模效应释放。2023 年海外表现亮眼、量利双升。长安汽车与华为签署了《投资合作备忘录》, 拟入股华为车 BU, 智能化如虎添翼。(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

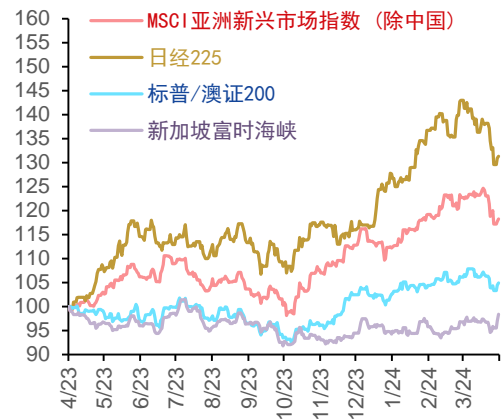
- 周二亚太股市除越南、内地 A 股、韩股下跌 0.24-1.08%，其他地区普遍上扬。港股领涨，恒生指数涨 1.92% 至 16,828 点，跟随是新加坡富时海峡指数，涨 1.47% 至 3,272 点。台股指数及菲律宾 PSEi 指数涨近 1%，日本、澳大利亚、印度、印度尼西亚、马来西亚股市涨 0.13-0.52%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	37,552.2	0.3
标普/澳证 200	7,683.5	0.4
韩国 KOSPI	2,623.0	(0.2)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,368.0	0.1
台湾台股指数	19,599.3	1.0
印度尼西亚雅加达综合	7,110.8	0.5
富时大马交易所吉隆坡综合	1,561.6	0.1
新加坡富时海峡	3,272.7	1.5
越南证交所指数	1,177.4	(1.1)

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

个股要闻

风险等级: 2 联发科技 (2454 TT; 972 台币; 目标价: 1,270 台币) 短期面临挑战，但看好高端智能手机前景。由于产品组合更好和有效的成本控制，我们预计公司 2024 年一季度毛利率将高于先前的指引。虽然我们预计 2024 年二、三季度智能手机出货量将面临放缓的补货需求，但我们对公司在高端市场领域获得市场份额的持乐观态度。(中信里昂 - Jason Tsang)

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

- 日经亚洲报导称，日本央行官员料在本周政策会议上讨论日元走弱问题，市场关注日元进一步走弱日本官方或入市干预，周二美元/日元基本持平，报 154.83 日元。
- 美国 PMI 数据低于预期，降息预期略为升温，市场风险偏好上升，美元指数跌 0.38%，周二国际油价高走，纽约期油上涨 1.8%，报 83.36 美元/桶；布伦特期油上涨 1.6%，报 88.42 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	105.68	(0.4)	(0.5)	10.5	106.78	103.54	102.60	(2.9)
美元兑人民币 [^]	7.245	(0.0)	(0.1)	(12.3)	7.249	7.216	7.20	0.6
美元兑日元	154.83	0.0	(0.1)	(25.7)	155.70	150.05	144.00	7.5
欧元兑美元	1.070	0.4	0.8	(5.9)	1.091	1.058	1.09	1.9
英镑兑美元	1.245	0.8	0.2	(8.0)	1.274	1.233	1.27	2.0
澳元兑美元	0.649	0.6	1.3	(10.7)	0.663	0.638	0.68	4.8
纽约期金	2,327.7	(0.2)	(2.6)	27.3	2,442.1	2,185.5	2,105.00	(9.6)
纽约期油	83.4	0.6	(2.3)	10.8	87.7	81.1	79.00	(5.2)
彭博商品指数	103.0	0.2	0.1	3.8	104.8	98.8	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：**标普 PMI 低于预期，市场受到提振，仿佛又看到了拐点，周二美债收益率曲线走陡，二年期在 5% 关口反弹；中资美元债方面，美债稳定后也逐渐企稳，科技板块表现不错，腾讯美团小幅上涨。高收益板块总体谨慎，未有多少变动。地产板块价格基本不变。

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)	231.73	0.12	3.01	2年期 美债收益率	4.93	(4.03)	50.52	美国投资级 指数	3,135.90	0.20	(2.64)
中资美元债 投资级指数	218.40	0.07	0.58	10年期 美债收益率	4.60	(0.81)	72.56	美国高收益 指数	2,492.11	0.38	0.49
中资美元债 高收益指数	206.45	0.09	6.55	30年期 美债收益率	4.73	1.45	76.42	美国3-5年 期国债指数	364.42	0.14	(1.75)
中资房地产 美元债	144.29	0.36	7.09	10-2年 美债利差	(0.33)	3.22	22.04	新兴市场 政府债指数	131.76	0.50	(3.95)

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。