

环球市场动态

2024年4月23日

预计4月底政治局会议将精准施策

- 我们认为4月底内地政治局会议将精准施策，推动经济持续向好：一) 在经济开门红的基础上，超预期增量逆周期政策的出台概率不高。预计货币财政政策将延续两会部署继续落实，重点支持新质生产力建设、引导消费升级、支持设备更新和以旧换新等领域；二) 房地产发展新模式有望得到精细化表述，如商品房基础性制度的改革、房企的纾困以及地产限制政策优化等方面，系统谋划地产支持政策；三) 产能过剩的化解有望被进一步关注，如产业政策扶持方式的优化、市场化兼并重组的加快推进以及过剩产能的国际合作等。预计四月底政治局会议政策定调将符合预期，或难有增量逆周期政策。
- 重点新闻：**美国多个企业将披露季度财报；欧盟将对 TikTok 在欧洲的新应用程序展开调查；马士基等多家船公司发布涨价函，海运市场淡季掀涨价潮；中国总理李强呼吁完善和加强资本市场监管并加大对违法违规行为的惩治力度；中国财政部数据，一季度全国一般公共预算支出同比增长 2.9%，预算收入下降 2.3%；预算司司长表示，将及时启动超长期特别国债发行工作；据彭博数据，2024 年第一季度中国对欧盟的电动汽车出口下降 10.8%；俄罗斯外长拉夫罗夫称俄中两国在双边贸易中已基本停止使用美元；茶百道今日将在港交所挂牌上市，为今年目前香港最大一宗 IPO 交易。

股票

周一中东局势有所缓和，市场观望本周大型科技公司业绩披露。港股三大指数收涨，A股震荡收跌；欧洲股市普遍上涨；美股反弹，纳指、标指止步六连跌；亚太市场中，除上述的A股、以及台股和印尼股下跌，其他地区股市普遍反弹。

外汇 / 商品

中东紧张局势略有缓解，周一美元指数波动不大，对风险敏感的大宗商品货币领涨 G-10 货币；国际油价小幅走低；避险需求减弱，国际金价下挫。

固定收益

美国国债安静的一天，交易量只有平常的 60%。周一收益率小幅走陡；中资美元债涨跌不一，科技板块小幅上涨，金融板块总体谨慎，但出现了一些久期买家，银行及租赁名字的 10 年期债上涨。地产方面，万科龙湖小涨 1%。

欧美市场

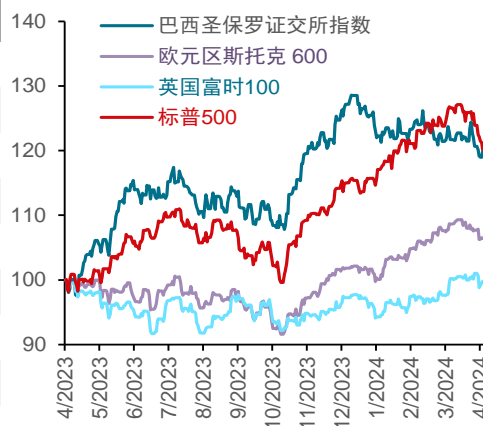
- 中东局势暂时缓和，本周多个大型科技企业将陆续披露业绩，美国也将公布关键通胀数据，欧美股市周一纷纷上涨；欧股震荡走高，泛欧斯托克 600 指数收市上涨 0.6%。截至收盘，英国富时 100 指数收报 8,023 点，上涨 1.62% 或 128 点，超过 2023 年 2 月 20 日历史高位，创收盘新高；德国 DAX 指数收报 17,860 点，上涨 0.7% 或 123 点；法国 CAC 40 指数收报 8,040 点，上涨 0.22% 或 17 点。
- 周一美国股市反弹，市场观望本周大型科企季报，以及一季度美国 GDP 及 3 月 PCE 物价指数等数据，银行股领涨大市，科技股回稳，支持美股三大指数上升，标指纳指终止 6 连跌。截至收盘，道指升 253 点或 0.67%，报 38,239 点；标指涨 0.87%，报 5,010 点；纳指升 1.11%，报 15,451 点；反映中概股表现的金龙指数涨 2.34%。标指 11 个板块全面上涨，信息技术及金融指数领涨大市，皆涨逾 1.2%；银行股领涨道指，高盛 (GS US) 计划出售面向大众的自动投资业务，股价涨 3.30%，同业摩根大通 (JPM US) 亦涨 1.94%，两大银行领涨道指成份股。美国电讯商 Verizon (VZ US) 今年首季流失 6.8 万名月付费的无线用户，股价下跌 4.67%，为跌幅最大道指成份股。
- 周一拉美主要两大股市上扬，市场预期巴西央行在 5 月会议上降息 25 个基点，巴西 IBOVESPA 指数涨 0.36% 至 125,573 点，盘面上信息技术及能源板块领涨，分别升 2.55% 和 1.68%，工业板块最弱，跌 0.58%。个股中巴西石油公司 (PETR3 BZ) 及巴西石油公司优先股 (PETR4 BZ) 继续受派息协议达成提振，分别涨 2.4%，为支持指数上扬最多的两只成份股。标普墨西哥 IPC 指数涨 1.23% 至 56,551 点，盘面上 8 个板块 7 个上升，金融及房地产涨逾 3%，原材料为一下跌板块，跌 0.26%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	38,240.0	0.7
标普 500	5,010.6	0.9
纳斯达克	15,451.3	1.1
巴西圣保罗证交所指数	125,573.2	0.4
欧元区斯托克 600	4,936.9	0.4
英国富时 100	8,023.9	1.6
法国 CAC 40	8,040.4	0.2
德国 DAX 30	17,860.8	0.7
俄罗斯交易系统现金指数	1,174.2	0.0

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: 2 Boss 直聘 (BZ US; 18.28 美元; 目标价: 24 美元) 企业招聘需求逐渐恢复。我们预计公司 2024 年一季度现金收入/收入分别为 19.9/16.7 亿元，同比+21%/+31%，环比+12%/+6%，现金收入及收入保持良好增长态势，我们预计蓝领仍将保持较强增长动能，中大型企业招聘需求也有望持续恢复。2024 全年来看，我们预计公司实现 4,000 万新增用户的获客目标具有较高确定性，同时得益于对营销效率的把控，经营利润率有望继续提升。我们看好 BOSS 直聘的产品及效率优势驱动的中长期增长潜力，建议持续关注公司用户及现金收入增长趋势。(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

- 美股上周承压，但中东局势相对缓和，中国证监会表示将与香港方面深化合作。港股周一在外围回稳下反弹。截至收盘，恒指升 287 点 (+1.77%)；恒生科技指数升 58 点 (+1.78%)；国指升 84 点 (+1.47%)。大市全日成交总额 1,049.2 亿元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流入 29.01 亿元。港股主板，除能源和原材料大类下跌，其余九大板块上涨。盘面上，大型科技股集体上涨，其中美团 (3690 HK)、腾讯 (700 HK) 涨超 5%。中东地缘政治紧张局势缓和，亚市现货黄金下跌，黄金股回调，山东黄金 (1787 HK)、灵宝黄金 (3330 HK) 跌超 7%。此外，全国原煤产量下滑，煤炭股跌幅居前；汽车价格战持续，汽车股走跌，理想 (2015 HK) 发布全线产品降价，股价下挫超 8%。

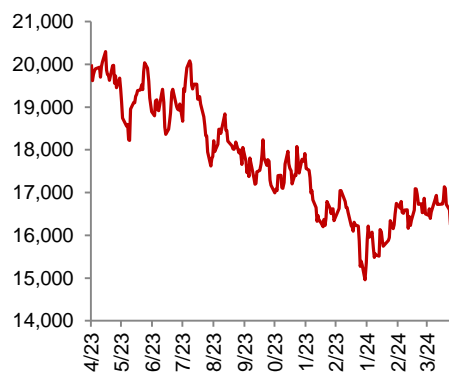
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
通信服务	3.4	能源	(2.6)
医疗保健	2.5	原材料	(2.0)
日常消费品	2.2	信息技术	0.1
非日常生活消费品	2.0	工业	0.6
金融	1.4	公用事业	1.0
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
脑洞科技 (2203 HK)	108.0	森美控股 (756 HK)	(34.6)
玄武云 (2392 HK)	60.8	透云生物 (1332 HK)	(24.0)
HYGIEIA GROUP (1650 HK)	36.7	艾伯科技 (2708 HK)	(20.5)
中国宝力科技 (164 HK)	36.4	新威国际 (58 HK)	(20.2)
首控集团 (1269 HK)	27.7	安山金控 (33 HK)	(20.2)

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

板块及个股要闻

风险等级: 1 特步国际 (1368 HK; 4.42 港元; 目标价: 5.30 港元) 一季度流水稳健增长。公司公布 2024 年一季度经营数据，特步主品牌 1Q24 流水同比增长高单位数。分渠道看，线上/线下流水分别增长 25%+/低单位数。四大新品牌 Q1 流水同比增长 50%+水平，延续强劲增长。短期看，步入 4 月，前两周特步主品牌流水增速提升至双位数水平，而索康尼等新品牌在新产品拉动下同样增长提速。全年来看，在轻装上阵的基础上，公司主品牌打造高性价比碳板跑鞋爆款，同时电商渠道持续改善；新品牌孵化顺利，索康尼品牌新产品系列表现好于预期，公司对达成全年指引充满信心。(中信证券 - 冯重光)

风险等级: 1 矿端供应扰动升级推高铜价。上周国内铜价上涨 3.2%至 7.9 万元/吨，突破 2021 年 5 月前高；国内铝价下跌 1.9%。铜矿端供应扰动再度升级，氧化铝供应端偏紧有望为铝价提供成本端支撑，叠加国内经济修复的预期，铜铝板块有望维持强势，建议关注：洛阳铝业 (3993 HK)、紫金矿业 (2899 HK) 等。随着地缘形势白热化和复杂化，金价有望得到避险情绪的支撑，叠加多家国内金企一季度业绩预告所彰显的显著改善预期，我们推荐黄金板块的配置机会，建议关注：招金矿业 (1818 HK)、山东黄金 (1787 HK) 等。此外，银价有望受益于金银比修复和全球制造业景气度回升，建议关注白银板块的配置价值。锡镍价格大幅上涨，钴业相关公司迎来利润拐点。稀土价格涨势延续，钨价有望保持强势。(中信证券 - 敖翀)

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

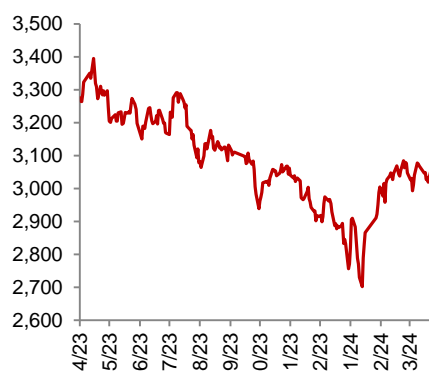
- A股三大指数今日震荡调整，截至收盘，沪指收报 3,044.60 点，下跌 20.67 点或 0.67%；深成指收报 9,239.14 点，下跌 40.32 点或 0.43%；创业板指报 1,750.46 点，下跌 5.54 点或 0.32%。沪深两市成交额为 8,221 亿元（人民币，下同），较上日缩量 383 亿元。两市超 3,300 只个股下跌，陆股通净流入 13.28 亿元。板块方面，日常消费品和医疗保健大类上涨，除此之外各大板块均下跌。盘面上，养殖业、国防军工、饮料制造板块涨幅居前；油气开采及服务、黄金概念、飞行汽车板块跌幅居前。国家统计局称生猪价格到了价格调整拐点，养殖业板块上涨，湘佳股份 (002982 CH) 涨停。中国人民解放军信息支援部队成立大会 19 日举行，军队改革重组推动军工股涨停热潮。全国一季度白酒产量较去年同期上涨，白酒股走高。此外，贵金属板块和煤炭板块回调。

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 (%)
日常消费品	1.7	能源	(3.4)
医疗保健	1.1	原材料	(1.5)
信息技术	(0.1)	通信服务	(0.9)
非日常生活消费品	(0.5)	工业	(0.8)
金融	(0.6)	房地产	(0.6)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
中船应急 (300527 CH)	20.0	辰安科技 (300523 CH)	(16.3)
晨曦航空 (300581 CH)	20.0	紫天科技 (300280 CH)	(15.9)
金银河 (300619 CH)	20.0	硅宝科技 (300019 CH)	(14.4)
万孚生物 (300482 CH)	15.3	深城交 (301091 CH)	(12.6)
全信股份 (300447 CH)	15.0	诺思格 (301333 CH)	(11.9)

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 传统汽零大厂与人形机器人新星合作成为行业范式。传统汽零大厂与人形机器人新星合作成为行业范式。汽车零部件巨头麦格纳集团与 Sanctuary AI 在人形机器人汽车工厂应用领域开展合作。传统汽零巨头与 AI 机器人新星联手，共同推进人形机器人工厂落地应用。人工智能赋能传统制造，制造场景提供下游需求，开启人形机器人合作范式。汽零+机器人合作范式下，更多头部玩家有望开启联合，加速产业趋势。建议关注机器人和核心零部件企业，以及从人形机器人应用中受益相关的企业，如拓普集团 (601689 CH)、柯力传感 (603662 CH) 等。(中信证券 - 袁健聪)

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

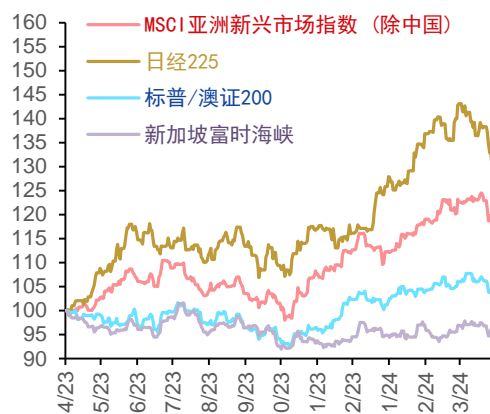
- 周一亚太股市除 A 股、台股及印度尼西亚股下跌 0.2%-0.6% 之外，其他地区股市普遍反弹，当中港股、新加坡、韩国、越南、澳大利亚股市涨逾 1%，恒生指数涨 1.77% 至 16,511 点、富时海峡指数涨 1.53% 至 3,225 点、KOSPI 指数涨 1.45% 至 2,629 点、胡志明市证交所指数涨 1.31% 至 1,190 点，标普 ASX200 指数涨 1.08% 至 7,649 点。印度及马来西亚股市涨近 1%，菲律宾股靠稳。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	37,438.6	1.0
标普/澳证 200	7,649.2	1.1
韩国 KOSPI	2,629.4	1.4
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,336.4	0.9
台湾台股指数	19,411.2	(0.6)
印度尼西亚雅加达综合	7,073.8	(0.2)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,559.6	0.8
新加坡富时海峡	3,225.2	1.5
越南证交所指数	1,190.2	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

迅销 (9983 JP; 41,450 日元; 目标价: 48,860 日元) 股价回落至合理水平。 公司股价已从最近高点回落，估值回到较合理水平，股价也回到平均估值范围。考虑到公司有多项长期增长机会，我们认为股价不太可能下跌至估值范围的低端，建议关注。(中信里昂 - Oliver Matthew)

Indus Towers (INDUSTOW IN; 349.8 印度卢比; 目标价: 450.0 印度卢比) 受惠于沃达丰 Idea 筹资。 公司是沃达丰 Idea (Vodafone Idea) 筹资和计划增加 48,000 个 4G/5G 站点的主要受益方。我们将 FY25/26 盈利预测上调 1-9%，考虑到增加的 24,000 个租赁合同，将 FY26 息税前利润折旧摊销前增长率提高到 10%。此外，Videa 过去拖欠的 570 亿卢比的结算可能为公司每股增加 21 卢比。尽管公司股价在过去 12 个月上涨了约 150%，优于市场表现，但与全球通信塔同行相比，仍然有 60% 的折价。随着公司的两个主要租户确定，我们认为风险回报比已经变得更加有利。(中信里昂 - Deepti Chaturvedi)

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

- 中东紧张局势略有缓解，周一美元指数波动不大，对风险敏感的大宗商品货币领涨 G-10 货币，澳元/美元上涨 0.5%，报 0.645 美元；新西兰元/美元上涨 0.56%，报 0.5921 美元。国际油价小幅走低，纽约期油下跌 0.1%，报 81.9 美元/桶；布伦特原油期货下跌 0.3%，报 87 美元/桶。
- 避险需求减弱，周一国际金价下挫，纽约期金下跌 2.9%，报 2,346.4 美元/盎司；市场认为铜供应将难以满足需求，铜价一度逼近 10,000 美元/吨，LME 期铜收盘跌 0.5%，报 9,829.5 美元/吨。

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	106.08	(0.1)	(0.1)	10.9	106.74	103.45	102.60	(3.3)
美元兑人民币 [^]	7.244	(0.1)	(0.1)	(12.3)	7.248	7.216	7.20	0.6
美元兑日圆	154.85	(0.1)	(0.4)	(25.7)	155.44	149.98	144.00	7.5
欧元兑美元	1.066	(0.0)	0.3	(6.3)	1.092	1.058	1.09	2.3
英镑兑美元	1.235	(0.2)	(0.8)	(8.7)	1.275	1.234	1.27	2.8
澳元兑美元	0.645	0.5	0.1	(11.2)	0.664	0.638	0.68	5.4
纽约期金	2,332.2	(2.8)	(1.4)	27.5	2,447.6	2,164.9	2,100.00	(10.0)
纽约期油	82.9	(0.3)	(3.0)	10.2	87.8	80.9	79.00	(4.6)
彭博商品指数	102.8	(0.3)	(0.0)	3.6	104.8	98.5	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：**美国国债安静的一天，交易量只有平常的 60%。周一收益率小幅走陡；今晚将有标普 PMI，新屋销售，以及创纪录的 690 亿美元两年期国债的拍卖；中资美元债涨跌不一，科技板块小幅上涨，金融板块总体谨慎，但出现了一些久期买家，银行及租赁名字的 10 年期债上涨。地产方面，万科龙湖小涨 1%。

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)	231.46	0.12	2.89	2年期 美债收益率	4.97	(1.45)	54.55	美国投资级 指数	3,129.74	0.11	(2.83)
中资美元债 投资级指数	218.25	0.07	0.51	10年期 美债收益率	4.61	(1.22)	73.37	美国高收益 指数	2,482.72	0.30	0.11
中资美元债 高收益指数	206.26	0.20	6.45	30年期 美债收益率	4.71	0.21	74.97	美国3-5年 期国债指数	363.92	0.06	(1.89)
中资房地产 美元债	143.78	0.29	6.71	10-2年 美债利差	(0.36)	0.23	18.82	新兴市场 政府债指数	131.10	0.15	(4.43)

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。