

环球市场动态

2024年5月7日

特别国债、专项债或将在5月快速落地

- 近期的宏观数据显示，内地经济结构呈现一定分化：一) 五一消费数据延续人次增、人均消费降的特征，居民的消费能力仍有待进一步恢复；二) 利好政策持续积累下，不同于新房市场的偏弱运行，一、二线城市二手房交易回暖态势明显；三) PMI 数据显示经济回暖势头边际放缓。今年4月的政治局会议上提到要“坚持乘势而上，避免前紧后松”，据此判断，前期出台的政策或将加速落地。结合“要及早发行并用好超长期特别国债，加快专项债发行使用进度”的要求来看，预计5月开始政府债发行将有所提速。此外，扩内需方面，本次会议提及要“落实好大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案”，预计各地将依据本地实际，逐步研究出台行动计划，持续释放消费和投资需求。在宏观政策靠前发力并有效落实的情况下，预计经济动能将得到提升。
- 重点新闻：**美国欧元区4月综合PMI终值小幅上修，3月PPI同比下降7.8%；欧洲央行管委预计今年会降息三次，首次可能在6月；马士基预计二季度航运从远东到北欧和地中海市场的运力将损失15-20%；以色列拒绝哈马斯接受的停火提议；习近平呼吁法国共同防止“新冷战”，欧盟委员会主席表示准备动用一切贸易工具来应对中国；匈牙利计划在习近平访问期间洽谈在“一带一路”倡议中纳入更多的铁路、公路和能源项目；中国4月三大政策性银行净归还抵押补充贷款为3,432亿元人民币；深圳市将分区优化住房限购政策；中国澳门“五一”假期入境旅客逾60万人次，酒店入住率近九成；微软准备推出新的AI模型与谷歌及OpenAI竞争；苹果和华为均将在今日举行新品发布会。

股票

周一港股触底回升，三大指数收高；A股五一假期后开市首日，主要指数高开高收；欧洲市场中，英国股市假期休市，德国和法国股市收涨；美股三大指数齐收涨，但反映中概股的金龙指数下跌；亚太股市中，越南及内地A股领涨，印度市场是唯一下跌股市。

外汇 / 商品

沙特阿拉伯通过提高亚洲的油价，以色列拒绝哈马斯接受的停火提议，周一原油价格从一个月来的低位反弹。美国降息预期再度升温，黄金上涨1%。

固定收益

英国市场日本市场都休市，周一美债市场交易量只有前一天的60%，曲线走平，市场没有明显的催化劑；美元债方面，五一节后市场价格没什么变动，高贝塔板块和久期品种的兴趣有提升。地产方面还是围绕即将到期的新城交易。海外方面，日本投资级和欧洲AT1都小幅走高。

欧美市场

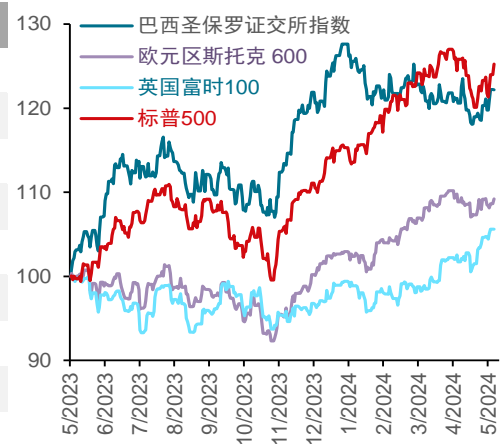
- 因美国近期就业数据疲软，市场依旧对美联储降息持乐观态度，欧元区依旧保持6月首次降息的预期，投资者信心指数好转，欧洲股市周一行情较好，泛欧斯托克600指数收市上涨0.53%。英国周一为公众假期，英国股市休市。截至收盘，德国DAX指数收报18,175点，上升0.96%或173点；法国CAC40指数收报7,996点，上涨0.49%或39点。
- 上周五美国公布非农就业数据疲弱，降息预期再度升温，美国国债收益率连日下跌，美国10年期债息回落至4.49%之下，科技股持续领涨，美股延续上周五升势，周一道指连升4个交易日，纳指涨幅居前。截至收盘，道指升幅缩至176点或0.46%，报38,852点；标指涨1.03%，报5,180点；纳指升1.19%，报16,349点；反映中概股表现的金龙指数回吐0.13%。标指11个板块仅房地产指数逆市微跌0.02%，其余10个板块皆上升，信息技术指数领涨大市，升1.48%。个股方面，迪士尼(DIS US)与康卡斯特(CMCSA US)拟聘请独立财务顾问，为共同持有的串流平台Hulu进行独立估值，迪士尼升2.47%，为升幅最大道指成份股；康卡斯特则逆市跌0.52%。
- 周一拉美主要两大股市个别发展，其中巴西IBOVESPA指数跌0.03%至128,465点，盘面上医疗保健板块领涨，升0.78%，非日常生活消费品板块跌1.47%，为跌幅最多板块。标普墨西哥IPC指数涨0.26%至57,282点，盘面上医疗保健板块领涨，升2.28%，房地产及原材料板块跌幅最多，分别跌0.24%及0.22%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	38,852.3	0.5
标普500	5,180.7	1.0
纳斯达克	16,349.3	1.2
巴西圣保罗证交所指数	128,465.7	(0.0)
欧元区斯托克600	4,957.0	0.7
英国富时100	8,213.5	0.0
法国CAC40	7,996.6	0.5
德国DAX30	18,175.2	1.0
俄罗斯交易系统现金指数	1,186.2	0.1

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 **Alphabet (GOOGL US; 168.1 美元; 目标价: 190 美元)** AI 基础实力被市场低估。谷歌作为老牌 AI 巨头，2023 年股价表现显著弱于其他互联网公司，主要反映市场对公司 AI 能力、搜索业务市场份额等层面的持续担忧。我们分析认为，市场低估了公司自身的 AI 基础实力与长期业务增长潜力，谷歌在 AI 基础设施、模型算法、产业生态等环节综合实力突出。公司传统搜索业务有望持续维持稳固，同时伴随 AI 在效果广告匹配、视频信息流推荐等业务领域的不断应用，公司广告业务营收、整体运营效率等均有望不断改善，公司云计算、安卓系统（端侧 AI）等业务中期成长性亦存在显著改善可能。整体而言，随着公司 AI 领域的加速，公司自身的业务增长仍有望提速，同时 AI 工具的引入有望永久性降低公司的成本，中长期的投资价值依旧值得期待。（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

- 周一港股触底回升，三大指数午后由跌转涨，截至收盘，恒指升 102 点 (+0.55%)；恒生科技指数升 36 点 (+0.92%)；国指升 25 点 (+0.38%)。大市全日成交总额 1,444.9 亿元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流入 50.86 亿元。港股主板 11 个板块中，能源和房地产 2 个板块下跌。盘面上，中国内地部分高铁线路宣布涨价，包括武广路段，高铁基建股上涨，广深铁路股份 (525 HK) 大涨 11.48%。五一假期国内出游人次较 2019 年同期增长 28.2%，旅游及观光板块上涨。此外，重型机械股涨幅居前，三一国际 (631 HK) 涨超 7%；医药外包、电力设备、家电等板块上涨；内房股、博彩股回调。

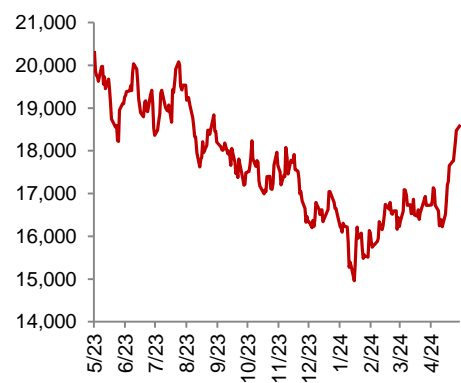
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
工业	1.8	能源	(1.8)
公用事业	1.5	房地产	(0.9)
原材料	1.4	日常消费品	0.4
通信服务	1.2	非日常生活消费品	0.4
医疗保健	1.0	信息技术	0.7
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
意力国际 (585 HK)	121.5	正味集团 (2147 HK)	(29.9)
烁石电车新材料 (6128 HK)	77.9	弘阳地产 (1996 HK)	(20.7)
GHW INTL (9933 HK)	51.1	正利控股 (3728 HK)	(17.0)
首创巨大 (1329 HK)	40.6	国开国际投资 (1062 HK)	(16.7)
中国三迪 (910 HK)	37.9	易居企业控股 (2048 HK)	(15.9)

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 洛阳钼业 (3993 HK; 7.52 港元; 目标价: 9.00 港元) 国际铜矿巨头渐入佳境。公司在 TFM 混合矿达产和 KFM 持续超产的拉动下，2024 年一季度的铜钴产量和业绩实现同比高增，持续彰显优秀的产量兑现能力。随着公司产销恢复扩产阶段后的常态化水平，我们在短期维度看好公司进一步超预期量增和降本潜力，中长期维度看好公司可持续的高成长性的释放。高弹性、高成长性和强分红的兼备料将强化公司在铜价景气周期中的优选配置价值。
(中信证券 - 敖翀)

风险等级: 1 阿里巴巴 (9988 HK; 79.50 港元) 电商增长改善。阿里巴巴一季度电商业务有望带来惊喜，我们预计总收入将同比增长 6.5%，达到 2,217 亿元人民币，其中中国地区的总交易额可能会超过零售销售增长，佣金收入可能以约 4% 的年增长率增长。国际零售业务也将保持强劲的 50% 年增长率。但阿里云仍处于转型阶段，价格下调可能会减缓短期收入增长。尽管我们预计营收将继续改善，但考虑到对淘宝和国际业务的增加投资，利润在接下来的 1-2 个季度可能面临压力。但因同期前值较低，今年四季度预计将实现同比增长。新管理层已在重新将重点放在用户和客户增长以及技术创新方面来提高市场份额，这应该会继续改善营收表现。此外，大规模的股份回购也将有助于支撑股价。
(中信里昂 - Elinor Leung)

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

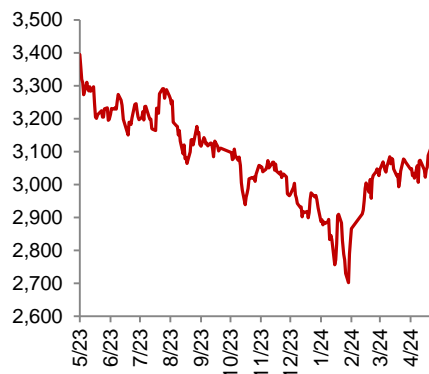
- 五一节后开市第一天，A股三大指数高开高走、集体收涨，截至收盘，沪指报 3,140.72 点，上涨 35.90 点或 1.16%；深成指报 9,779.21 点，上涨 192.09 点或 2.00%；创业板指报 1,895.21 点，上涨 36.81 点或 1.98%。沪深两市成交额达到 11,025 亿元（人民币，下同），较上日放量 718 亿元。两市超 4,500 只个股上涨，陆股通净流入 93.15 亿元。板块方面，能源和通信服务两个板块下跌，其余九个板块上涨。盘面上，高铁运输、食品饮料板块涨幅居前；教育、旅游餐饮、量子科技概念跌幅居前；ST 股迎来跌停潮。江南大学合成生物创新团队利用合成生物学技术将透明质酸成本降至每公斤几百元，合成生物概念板块全天走强。4 月份中国大宗商品价格指数公布，有色、化工行业继续保持上涨态势，化学原料、化学制品及化纤板块大涨。今年前四个月，国产创新药对外授权许可项目同比增长 56%，生物科技板块集体走强。

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 (%)
医疗保健	3.1	能源	(0.9)
日常消费品	3.0	通信服务	(0.4)
原材料	2.0	金融	0.1
非日常生活消费品	1.9	房地产	0.6
工业	1.8	公用事业	0.8
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
川宁生物 (301301 CH)	20.0	罗博特科 (300757 CH)	(11.2)
昊帆生物 (301393 CH)	20.0	凯撒文化 (002425 CH)	(9.8)
七彩化学 (300758 CH)	20.0	石英股份 (603688 CH)	(8.1)
法本信息 (300925 CH)	16.4	华宏科技 (002645 CH)	(5.6)
百利天恒 (688506 CH)	15.6	上海电影 (601595 CH)	(5.3)

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

板块及个股要闻

风险等级: 1 周期顺风起，能源化工迎良机。 根据新华社报道，中共中央政治局于 4 月 30 日召开会议，决定今年 7 月在京召开二十届三中全会，并释放地产去库存、发展新质生产力等积极政策信号。能源化工行业目前站在新一轮周期起点，周期顺风起，政治局会议释放地产政策积极信号，叠加宏观经济进一步好转预期，顺周期化工品种价格有望上行。我们认为以原油为代表的能源价格有望维持高位，叠加央企市值管理纳入负责人业绩考核，以中国海油 (600938 CH)、中国石油 (601857 CH)、中国石化 (600028 CH) 为代表的上游企业盈利能力具备增长潜力，同时我们也看好上下游一体化能力强，盈利稳定、股息率高或潜在高股息标的。此外，新质生产力蕴育新增长引擎，看好高质量成长赛道；海外降息与补库有望共振，看好出海逻辑兑现。(中信证券 - 王喆)

风险等级: 1 李子园 (605337 CH; 13.05 人民币; 目标价: 14.00 人民币) 经营表现符合预期。 公司在 2023 年和 2024 年一季度，消费力疲软叠加公司渠道调整，收入表现承压，其中早餐和小餐饮渠道表现相对较优，流通渠道受冲击更为明显。盈利方面，受益奶粉价格下降，公司毛利率有所提升，叠加对销售费用管控良好，盈利能力有所提升。目前，公司正以多元化的产品组合发力早餐、小餐饮、零食量贩店等渠道，同时通过聘请代言人、品牌广告等努力拉动流通和线上渠道销售。预计待外部消费环境好转、公司完成渠道梳理后，收入业绩有望改善。(中信证券 - 蒋祎)

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

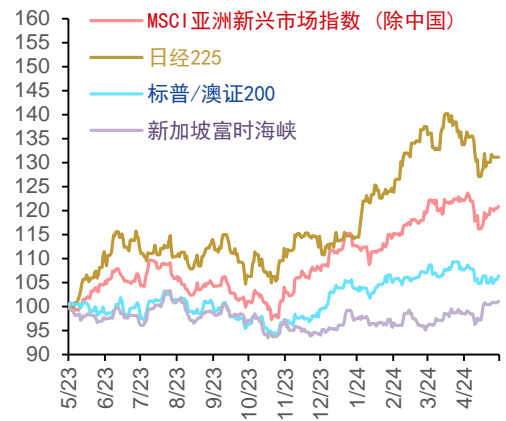
- 周一亚太股市普遍上扬，其中越南及内地 A 股领涨，胡志明市证交所指数涨 1.68% 至 1,241 点，沪深 300 指数涨 1.48% 至 3,657 点。台股、澳大利亚、港股、马来西亚、新加坡、菲律宾市场涨 0.49-0.95%，印度尼西亚股市靠稳，印度是唯一下跌股市，标普 CNX NIFTY 指数微跌 0.15% 至 22,442 点。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	38,236.1	0.0
标普/澳证 200	7,682.4	0.7
韩国 KOSPI	2,676.6	0.0
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,442.7	(0.1)
台湾台股指数	20,523.3	0.9
印度尼西亚雅加达综合	7,135.9	0.0
富时大马交易所吉隆坡综合	1,597.4	0.5
新加坡富时海峡	3,303.2	0.3
越南证交所指数	1,241.6	1.7

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

当前已公布的日股季报整体超市场预期。美联储的降息加上日本央行的加息，是日元的最大压力点，也是一段波动的过程。日股季报已公布 1/3，整体超过预期，我们最看好尚未发布报告的行业。未来 12 个月的预测每股收益 (EPS) 共识持续上调。预计在 2023/2024 财年将实现 12-15% 的 EPS 增长。(中信里昂 - Nicholas Smith)

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

- 沙特阿拉伯通过提高亚洲的油价，以色列拒绝 Hamas 接受的停火提议，周一原油价格从一个月来的低位反弹。周一纽约期油上涨 0.5%，报 78.48 美元/桶；布伦特期油上涨 0.4%，报 83.33 美元/桶。美国降息预期再度升温，黄金上涨，纽约期金上涨 1%，报 2,331.2 美元/盎司。

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	105.05	0.0	(0.5)	9.8	106.72	104.63	103.70	(1.3)
美元兑人民币 [^]	7.209	0.4	0.5	(11.8)	7.252	7.221	7.20	0.1
美元兑日圆	153.92	(0.6)	1.6	(25.2)	157.68	151.56	146.00	5.4
欧元兑美元	1.077	0.1	0.4	(5.3)	1.081	1.059	1.09	1.2
英镑兑美元	1.256	0.1	(0.0)	(7.2)	1.264	1.235	1.25	(0.5)
澳元兑美元	0.663	0.2	0.9	(8.8)	0.664	0.637	0.67	1.1
纽约期金	2,331.2	1.0	(1.1)	27.5	2,397.8	2,288.5	2,134.00	(8.5)
纽约期油	78.5	0.5	(5.0)	4.3	87.7	78.0	79.50	1.3
彭博商品指数	102.5	1.2	(0.8)	3.4	103.9	100.9	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：**英国市场日本市场都休市，周一美债市场交易量只有前一天的 60%，曲线走平，市场没有明显的催化剂；美元债方面，五一节后市场价格没什么变动，高贝塔板块和久期品种的兴趣有提升。地产方面还是围绕即将到期的新城交易。海外方面，日本投资级和欧洲 AT1 都小幅走高。
- 舆情方面，**深圳放松住房政策，继续降低住房购买限制；万科四月份合约销售额环比降 15%，同比降 38%，但消息称在最近的投资者活动中万科表明已经准备好资金还清 5 月份到期的债务。

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)	230.79	0.08	2.59	2年期 美债收益率	4.83	1.45	40.47	美国投资级 指数	3,174.92	0.22	(1.43)
中资美元债 投资级指数	219.64	0.02	1.16	10年期 美债收益率	4.49	(2.03)	61.26	美国高收益 指数	2,520.71	0.17	1.64
中资美元债 高收益指数	209.57	0.08	8.16	30年期 美债收益率	4.63	(2.96)	67.19	美国3-5年 期国债指数	366.85	0.02	(1.10)
中资房地产 美元债	149.25	0.04	10.77	10-2年 美债利差	(0.34)	(3.48)	20.79	新兴市场 政府债指数	133.97	0.40	(2.34)

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。