

环球市场动态

2024年5月6日

4月美国非农就业有所降温

- 美国 2024 年 4 月新增非农就业人数 17.5 万 (预期 24 万, 前值 31.5 万); 失业率为 3.9% (预期 3.8%, 前值 3.8%); 薪资同比增长 3.9%, 环比增长 0.2% (前值分别为 4.1%和 0.3%)。新增非农就业人数低于预期, 教育和保健服务仍是主要贡献行业, 但一直以来新增就业人数较多的休闲酒店业和政府部门 4 月新增就业人数大幅减少。失业率上升、劳动力参与率维持稳定、薪资增速下降的组合显示美国劳动力市场降温节奏有所加快, 对居民可支配收入的支撑或将有所减弱。美国劳动力市场新增就业人数放缓, 移民持续流入, 职位空缺下降, 供需缺口进一步弥合, 关注后续就业市场降温趋势能否延续。我们预计年内仍有降息可能性, 首次降息时点仍需“边走边看” 通胀数据, 3 万亿美元的准备金规模或是本轮缩表停止的阈值。
- 重点新闻:** 美国上周五公布的 4 月非农就业人数增加 17.5 万, 增加规模为六个月内最小; 4 月服务业意外出现 2022 年以来首次萎缩; 由美国牵头的七国集团 500 亿美元乌克兰援助计划达成协议可能仍需数月时间; 中国国家主席习近平对法国进行国事访问, 法国总统马克龙呼吁重新调整与中国的经济关系; 俄罗斯总统普京据悉计划于 5 月 15 至 16 日访华; 香港 4 月登记的房地产交易几乎翻倍, 达到近三年来最高水平; 吉利旗下高端电动汽车品牌极氪拟赴美上市。

股票

上周五, 港股持续上涨, 恒指连涨第九日; A 股五一假期休市, 4 月 30 日股市走跌; 欧洲股市上周五股市收高, 三大股市均收涨; 上周五, 美股三大指数齐涨; 亚太市场中, 港股领涨, 印度、韩国、菲律宾及新加坡市场下跌。

外汇 / 商品

美国 4 月非农职位增幅低于市场预期, 经济疲弱不利原油需求, 拖累上周五纽约期油更录得 5 连跌。地缘政治风险有所纾缓, 拖累金价由升转跌。市场预料美联储降息时间较原先估计为早, 美元指数偏软, 跌至近三周新低水平。

固定收益

非农数据低于预期, 失业率高于预期, 美债收益率曲线大幅下行 6-8 个 bps; 美元债方面, 上周五一假期, 叠加市场等待非农数据, 整体市场交易不多, 但总体向上。地产板块大幅走强。

欧美市场

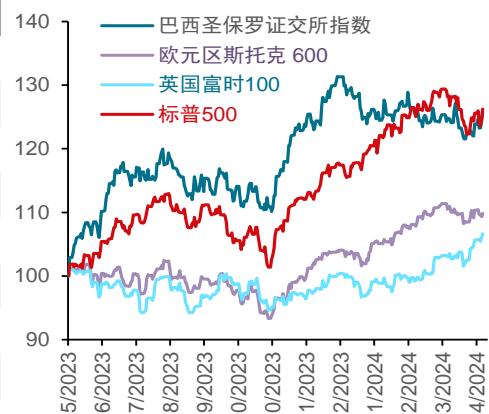
- 上周五，欧洲股市整体上涨，泛欧斯托克 600 指数收市上涨 0.46%；三大股市收涨，其中英国股市创纪录新高。英国富时 100 指数收报 8,213 点，上升 0.51%或 41 点；德国 DAX 指数收报 18,001 点，上升 0.59%或 105 点；法国 CAC 40 指数收报 7,957 点，上涨 0.54%或 42 点。
- 美国 4 月非农就业职位数据疲弱，新职位增长 17.5 万个为半年以来最慢增速，期内失业率增 0.1 个百分点至 3.9%，市场憧憬美联储有较大机会于 9 月开始降息，美国国债收益率回落，科技股领涨，支持上周五美股三大指数显著造好。截至收盘，道指涨 450 点或 1.18%，报 38,675 点；标指升 1.26%，报 5,127 点；纳指大涨 1.99%，报 16,156 点。反映中概股表现的金龙指数上涨 1.73%。标普 11 个板块仅能源指数一个微跌 0.05%，其余 10 个板块皆上涨，信息技术指数涨大市，升 3.01%。苹果 (AAPL US) 季报优于预期，并额外回购 1,100 亿美元股份，刺激股价涨 5.98%，创 2022 年以来最大单日升幅，为升幅第二大道指成份股。药厂安进 (AMGN US) 研发减肥药取得进展，股价飙 11.82%，为升幅最大道指成份股。
- 上周五拉美主要两大股市上扬，其中标普墨西哥 IPC 指数涨 0.81%至 57,135 点，盘面上通讯服务及非日常生活消费品板块领涨，分别升 2.47%及 2.38%，医疗保健是唯一下跌板块，跌 1.88%。巴西 IBOVESPA 指数涨 1.09%至 128,508 点，Banco Itau (ITUB4 BZ) 贡献指数最多成份股，涨 1.26%；巴西石油公司 (PETR3 BZ) 跌逾 5%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	38,675.7	1.2
标普 500	5,127.8	1.3
纳斯达克	16,156.3	2.0
巴西圣保罗证交所指数	128,508.7	1.1
欧元区斯托克 600	4,921.5	0.6
英国富时 100	8,213.5	0.5
法国 CAC 40	7,957.6	0.5
德国 DAX 30	18,001.6	0.6
俄罗斯交易系统现金指数	1,184.7	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

个股要闻

风险等级: 1 阿里巴巴 (BABA US; 81.33 美元; 目标价: 125 美元) 预期电子商务增长改善。 公司拟于 5 月 14 日公布 2024 财年四季度 (截至 3 月) 业绩，阿里巴巴电子商务业务可能会带来惊喜，但随着投资的增加，利润表现可能会令人失望。我们预计总收入将同比增长 6.5%至 2,217 亿元人民币，其中中国商品交易总额 (GMV) 可能超过零售额增长，客户管理收入 (CMR) 可能同比增长约 4%。国际零售业也将保持同比 50%的稳健增长。但云计算仍处于转型期，降价可能会减缓近期收入增长。考虑到对淘宝流量和内容、全球用户和履约的投资以及高鑫零售的亏损，调整后 EBITA 可能同比下降 3%至 244 亿元人民币。但该股目前估值为 9 倍 2025 财年调整后市盈率，总收益率达 7-8%，因此我们仍建议关注。(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

港股市场

- 上周五，离岸人民币一度升破 7.19，港股继续维持上涨行情，恒指连涨第九个交易日。截至当日收盘，恒指升 268 点 (+1.48%)；恒生科技指数升 105 点 (+2.74%)；国指升 110 点 (+1.71%)。大市全日成交总额 1,161.9 亿元，港股通暂停。板块方面，港股主板 11 个板块中，医疗保健板块下跌，其余均上涨。盘面上，教育股、博彩股、内险股涨势显著，医药外包、黄金和猪肉板块跌幅明显。大型科技股活跃，哔哩哔哩 (9626 HK) 涨 6.91%，网易 (9999 HK)、京东 (9618 HK) 涨超 4%。药明康德 (2359 HK) 一季度利润率不及预期，股价下跌 5.30%。

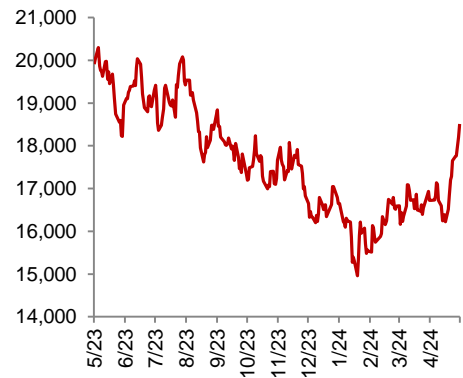
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
非日常生活消费品	2.7	医疗保健	(0.6)
房地产	1.6	原材料	0.2
信息技术	1.5	公用事业	0.6
金融	1.3	工业	0.7
通信服务	1.1	能源	0.8
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
快狗打车 (2246 HK)	91.5	IMOTION AUTOMOTI (1274 HK)	(39.2)
首创巨大 (1329 HK)	68.4	京金融国际 (1468 HK)	(29.4)
永恒策略 (764 HK)	37.2	玮俊生物科技 (660 HK)	(18.5)
致浩达控股 (1707 HK)	33.3	惠生工程 (2236 HK)	(17.2)
丰展控股 (1826 HK)	28.9	中国恒天立信国际 (641 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 比亚迪电子 (285 HK; 27.60 港元; 目标价: 34.00 港元) 拉开出海序幕。 智能手机和汽车业务稳步增长，Jabil 的贡献仍需时间。比亚迪电子 2024 年第一季度净利润同比增长 33%，达到 6.1 亿元人民币，而净利率率同比基本持平。我们估计比亚迪电子每年将有大约 9 亿元人民币的无形资产摊销费用，用于 Jabil 收购，而由于债务偿还和再融资，收购的利息费用将从 2024 年下半年开始减少。汽车业务继续保持强劲增长。我们建议继续对比亚迪电子给予关注。(中信里昂 – Tony Zhang)

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

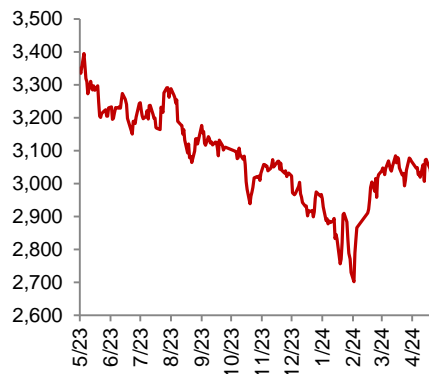
- 5月1日至3日A股假期休市，4月30日为上周A股开市最后一天，当日A股三大指数集体下跌。截至收盘，沪指报3,104.82点，下跌8.22点或0.26%；深成指报9,587.12点，下跌86.63点或0.90%；创业板指报1,858.39点，下跌29.18点或1.55%。沪深两市成交额为10,306亿元（人民币，下同），较上日缩量1,805亿元。两市超3,200只个股下跌，陆股通净流出86.16亿元。板块方面，公用事业、能源、医疗保健、日常消费品四大板块上涨，其余七个板块下跌。盘面上，合成生物概念掀涨停潮，多股涨停。白色家电板块涨幅居前；房地产开发板块多股活跃，南国置业（002305 CH）涨停4连板。低空经济概念集体下滑，多股跌停。此外，旅游板块跌幅居前。
- 步入5月，随着财报季落幕，政治局会议定调，美元降息预期明确，改革预期开始强化，全球资金对中国资产的配置意愿强烈，市场风险偏好显著提升，市场博弈将趋于缓和，预计A股在绩优成长、活跃主题、红利品种的三足鼎立下，5月行情将更稳更持续。

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 (%)
公用事业	1.0	房地产	(1.8)
能源	1.0	信息技术	(1.2)
医疗保健	0.3	工业	(0.8)
日常消费品	0.3	原材料	(0.7)
非日常生活消费品	(0.2)	通信服务	(0.3)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
中海达 (300177 CH)	20.1	普利制药 (300630 CH)	(18.8)
川宁生物 (301301 CH)	20.0	深城交 (301091 CH)	(14.9)
富祥药业 (300497 CH)	13.0	苏文科 (300284 CH)	(13.3)
天保基建 (000965 CH)	10.1	菱电电控 (688667 CH)	(11.7)
西藏天路 (600326 CH)	10.1	上海谊众 (688091 CH)	(10.9)

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

板块及个股要闻

风险等级: 2 新材料行业跟踪点评。苹果公司将于5月7日召开新品发布会，业绩披露期临近末尾，我们看好下游需求景气、竞争格局稳定且处于安全估值区间的公司和2024年一季度业绩确定性较高的公司，同时持续的政策、事件催化下固态电池、AI和消费电子主题仍有投资机会：1) 固态电池：看好eVTOL产业中的材料和零部件环节，其中固态电池、非晶电机等环节有望与新能源车形成协同，产业化进展有望超预期，推荐关注国瓷材料（300285 CH）、云路股份（688190 CH）等；2) 半导体新材料：看好AI投资主线下算力、存储相关的新材料以及具备订单支撑的零部件环节，推荐关注铂科新材（300811 CH）、联瑞新材（688300 CH）等；3) 消费电子新材料：OLED上游材料端市场需求向好，上游消费电子相关材料有望受益。（中信证券 - 李超）

风险等级: 1 五粮液 (000858 CH; 150.43 人民币; 目标价: 198.00 人民币) 经营表现符合预期。公司2023年营业收入、归母净利润分别为832.7/302.1亿元，同比+12.6%/+13.2%；2024Q1营业收入、归母净利润348.3/140.5亿元，同比+11.9%/+12.0%，符合预期。我们预计公司2024年将完成收入、利润双位数增长目标，在董事长和新任销售管理层等带领下更注重政策执行落地。放眼长远，基于“大国浓香、和美五粮”的品牌主张，预计公司将持续加强文化建设、产品优化、渠道变革以及精细化数字化管理。我们看好公司稳健可持续发展前景。（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

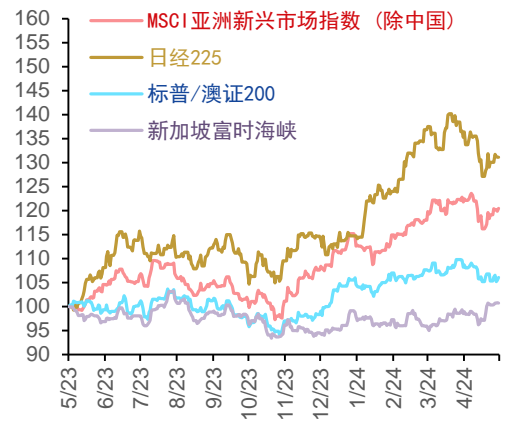
- 上周五亚太股市个别发展，其中港股持续表现突出，恒生指数涨 1.48% 至 18,475 点，澳大利亚、台股、印度尼西亚、马来西亚及越南股市涨 0.24-0.59%。印度、韩国、菲律宾及新加坡市场跌 0.26-0.17%。日股及内地 A 股假期休市。

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	7,629.0	0.6
韩国 KOSPI	2,676.6	(0.3)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,475.9	(0.8)
台湾台股指数	20,330.3	0.5
印度尼西亚雅加达综合	7,134.7	0.2
富时大马交易所吉隆坡综合	1,589.6	0.6
新加坡富时海峡	3,292.9	(0.1)
越南证交所指数	1,221.0	0.4

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: 1 泰坦公司 (TTAN IN; 3,533.9 印度卢比; 目标价: 4,547.00 印度卢比) 增长超预期。 2024 财年四季度业务更新：公司表示，独立营业收入同比增长 17% (超出我们预期的 11.2% 增长和共识预期的 14% 增长)，预计珠宝业务将同比增长 18% (略高于我们预期)，手表和可穿戴业务将同比增长 6%，而眼部护理业务预计同比下降 1%。新兴业务预计同比增长 24%，而 Caratlane 预计将报告强劲的 30% 增长。在本季度，该公司在独立业务中新增了 76 家门店，并为 Caratlane 新增了 10 家门店。(中信里昂 – Aditya Soman)

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4月非农职位增幅低于市场预期，经济疲弱不利原油需求，拖累上周五国际油价下跌，纽约期油更录得5连跌。截至收盘，纽约期油跌84美仙或1.06%，每桶报78.11美；伦敦布兰特期油跌71美仙或0.85%，每桶报82.96美元。
- 美元及美债收益率下跌，但地缘政治风险有所纾缓，拖累金价由升转跌。截至收盘，纽约期金跌1美元，每盎司报2308.6美元，是近日收市新低，本周累计跌逾1.6%。
- 美国就业数据较预期差，市场预料美联储降息时间较原先估计为早，美元指数偏软，跌至105.03的近三周新低水平。

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	105.03	(0.3)	(0.9)	9.8	106.85	104.41	103.70	(1.3)
美元兑人民币 [^]	7.241	(0.2)	0.1	(12.2)	7.248	7.227	7.20	0.6
美元兑日圆	153.05	0.4	3.4	(24.8)	157.80	151.23	146.00	4.8
欧元兑美元	1.076	0.3	0.6	(5.4)	1.083	1.058	1.09	1.3
英镑兑美元	1.255	0.1	0.4	(7.3)	1.266	1.234	1.26	0.4
澳元兑美元	0.661	0.7	1.2	(9.0)	0.664	0.637	0.67	1.4
纽约期金	2,308.6	(0.0)	(1.1)	26.2	2,397.8	2,288.5	2,134.00	(7.6)
纽约期油	78.1	(1.1)	(6.8)	3.9	87.9	78.6	79.50	1.8
彭博商品指数	101.3	0.5	(1.5)	2.2	104.0	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：**非农数据低于预期，美债收益率曲线大幅下行6-8个bps。十年期再次来到4.5%的关口；美国失业率上升，因为经济原因的兼职工作人数大幅上升，工资压力放缓；美元债方面，上周五一假期，叠加市场等待非农数据，整体市场交易不多，但总体向上。投资级稳定走强，利差收缩4-10bps，但华融逆市下行2%。地产板块大幅走强，万科、龙湖上涨2-5%，临近到期的新城大幅上涨6-9%，困境板块兴趣也明显增加，旭辉出现不少买盘。工业板块有双向交投，普洛斯中国发布23年业绩，营收同比增长27%，上周其债券上涨3-4%，并且公司在电话会上表示已经为25年到期债券准备好了资金，目前25年到期的美元债价格是91.5，收益率约为12.5%。澳门博彩方面，五一澳门游客达到120万人，远高于65万人的预期，上周澳门博彩板块小幅上涨1%。海外方面，欧洲AT1整体走强、日韩需求端也较好，韩国SK海力士一季报大幅超市场预期，利率下行幅度达到20-40bps，日本生命保险新发30年长债也出现较多买盘。

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)	230.60	0.00	2.51	2年期美债收益率	4.82	(5.67)	39.02	美国投资级指数	3,167.83	0.56	(1.65)
中资美元债投资级指数	219.60	0.25	1.14	10年期美债收益率	4.51	(7.34)	63.29	美国高收益指数	2,516.47	0.52	1.47
中资美元债高收益指数	209.41	0.07	8.08	30年期美债收益率	4.66	(6.39)	70.15	美国3-5年期国债指数	366.76	0.34	(1.12)
中资房地产美元债	149.19	0.06	10.73	10-2年美债利差	(0.31)	(1.67)	24.27	新兴市场政府债指数	133.44	0.79	(2.73)

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。