

环球市场动态

2024年5月9日

中资海外债市场供给表现更为亮眼

- 一揽子化债以来，内地信用市场资产荒现象愈演愈烈，信用利差收缩至历史低位。手握充沛流动性的机构困扰于无资产可配，也将资产荒归因于供给的缩量。但与资产荒体感不同的是，2023年以来信用债供给表现却相对稳健，且进入2024年后信用债融资也明显改善，难言“缺资产”。追本溯源，当前市场资产荒仍旧是结构性的，更精确地应表述为“缺乏优质资产”，并不是由市场整体供给缩量所引发，而是由城投、地方债等个别市场一致认可的资产板块供给不足所导致的。2024年1-4月，Wind口径下中资海外债发行规模达2,501亿美元，同比增长约15.70%，发行表现十分亮眼。且中资美元债或是点心债市场较境内债券市场而言，在票息、估值等角度均有明显优势，充足的供给可以为当前境内市场资产荒提供更多的配置选择，可关注银行、城投等行业存在较大境内外利差主体的配置机会。
- 重点新闻：**美联储官员暗示实现2%的通胀目标可能需要更长时间；据报道，美国商务部据悉考虑限制专有或闭源AI模型出口；巴西央行下调基准利率25个基点；多位欧洲央行管委敦促降息应谨慎；瑞典央行八年来首次降息；日本央行行长称日元突然单边疲弱对经济不利，如果物价上行风险加大则会加快加息；中国发布锂电池行业规范条件及公告管理办法征求意见稿；乘联会初步统计显示中国4月乘用车零售同比下降2%，3月为增加6%；3月份iPhone中国出货量成长12%；芯片设计巨头Arm第四财季总营收9.28亿美元，2025财年营收展望较为疲软；谷歌DeepMind推出新一代药物研发AI模型Alpha Fold 3；碧桂园据悉求助中债增进，以支付周四到期的担保债利息。

股票

周三，港股三大指数连跌第二日；A股主要指数集体低开低收；欧洲股市整体上涨，三大主要股市均收涨；美股个别发展，纳指两连跌，标指接近平收，道指继续收涨；亚太市场中，日本股市领跌，菲律宾和韩国股市上扬。

外汇 / 商品

市场等待美国将公布的申领失业救济人数数据，周三美元指数及国际金价靠稳；美国原油库存减少，国际油价上扬；日本央行行长表示日元单边走弱加大物价上行风险，日元跑输G-10货币。

固定收益

隔夜美债波动不大，略微走低，10年期国债招标结果不佳，中标收益率比交易水平高出一个基点，其他影响市场的因素包括原油价格上涨和公司债发行；中资美元债方面，投资级涨跌不一，2年内到期的短端继续获得大量兴趣，长端则走弱。

欧美市场

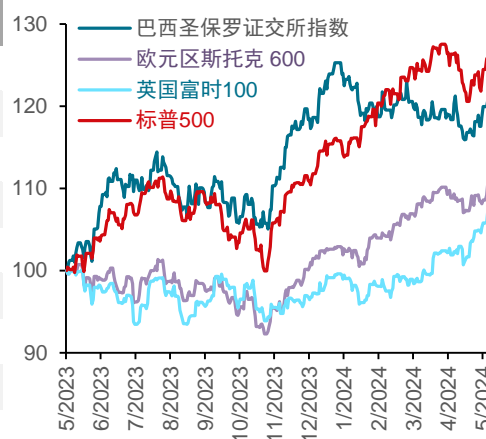
- 周三泛欧股指和英股连创历史新高，泛欧斯托克 600 指数收市上升 0.34%，为连涨的第 4 个交易日。截至收盘，英国富时 100 指数收报 8,354 点，上涨 0.49% 或 40 点；德国 DAX 指数收报 18,498 点，上扬 0.37% 或 68 点；法国 CAC 40 指数收报 8,131 点，上升 0.69% 或 55 点。
- 周三美联储官员继续放鹰，十年期美债六日内首升，美元指数三连涨；纳指两连跌，标普收平，道指再创四个多月最长连涨日。截至收盘，纳指报 16,302.76 点，下跌 29.80 点 (-0.18%)；标指报 5,187.67 点，微跌 0.03 点 (0%)；道指报 39,056.39 点，上涨 172.13 点 (+0.44%)；反映中概股表现的金龙指数三连跌，收跌 0.7%。标普 500 各大板块中，四个板块上涨，公用事业板块 (+1.05%) 领涨，房地产板块 (-0.90%) 领跌。道指成分股中，英特尔 (INTC US) 下跌超 2%，跌幅居首；美国检方据悉正在调查特斯拉 (TSLA US) 是否在电动汽车自动驾驶功能方面误导了投资者和消费者，特斯拉股价收跌 1.7%。财报后 Shopify (SHOP US) 收跌超 18% 创最大日跌；一季度业绩低于预期，Uber (UBER US) 跌近 6%。
- 周三拉美两大主要市场个别发展，其中标普墨西哥 IPC 指数跌 0.05% 至 57,081 点。巴西央行降息 25 基点至 10.5%，巴西 IBOVESPA 指数涨 0.21% 至 129,480 点，巴西石油公司优先股 (PETR4 BZ) 涨 1.53%，为贡献指数最多成份股，淡水河谷 (VALE3 BZ) 跌 0.91%，为拖累指数最多成份股。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	39,056.4	0.4
标普 500	5,187.7	(0.0)
纳斯达克	16,302.8	(0.2)
巴西圣保罗证交所指数	129,480.9	0.2
欧元区斯托克 600	5,038.2	0.4
英国富时 100	8,354.1	0.5
法国 CAC 40	8,131.4	0.7
德国 DAX 30	18,498.4	0.4
俄罗斯交易系统现金指数	1,176.3	(0.7)

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 苹果 (AAPL US; 182.74 美元) 持续关注 AI 进展。苹果公司召开新品发布会，推出更薄的新款 iPad Air，另外推出搭载 10 核 GPU 的 M4 芯片。Apple Logic Pro 新增音乐制作 AI 功能。公司拥有庞大的用户存量、APP 生态和高用户粘性，数字服务业务提供高成长性，同时 iPhone 换机周期、新 iPad 产品发布、边缘 AI 渗透率提升等共同形成有利支撑。此外，伴随着搭载新型芯片的产品和 Apple Vision Pro 的逐渐放量，我们持续看好公司未来在 AR/VR、服务、智能汽车、可穿戴设备的多点支撑及其长期投资价值。(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

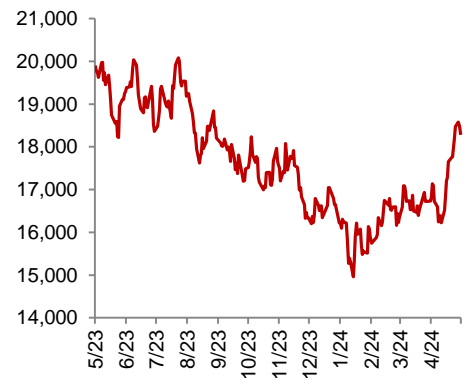
- 美联储官员预计或在较长一段时间内维持当前利率不变，隔夜美股个别发展，周三港股承压，连跌第二日。截至收盘，恒指跌 165 点 (-0.9%)；恒生科技指数跌 50 点 (-1.29%)；国指跌 69 点 (-1.07%)。大市全日成交总额 1,286.6 亿元 (港元, 下同)，港股通南下交易全日净流入 17.90 亿元。港股主板 11 个板块，仅信息技术 (+1.6%) 和能源 (+0.4%) 2 个板块上升。盘面上，大型科技股多数表现低迷，快手 (1024 HK) 跌超 3%，阿里巴巴 (9988 HK) 跌超 2%。内房股与物管股均下跌，世茂集团 (813 HK)、雅居乐 (3383 HK) 跌超 13%。多晶硅市场持续跌势，光伏股全线回调，福莱特玻璃 (6865 HK) 跌超 6%。乘联会预计 4 月新能源车销量环比微降 2%，乘用车市场销售恢复动力不足，汽车股下跌，小鹏汽车 (9868 HK) 跌超 6%。煤炭迎来旺季，需求和煤价上涨，煤炭股上涨，中煤能源 (1898 HK)、兖矿能源 (1171 HK) 涨超 4%。

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 (%)
信息技术	1.6	房地产	(2.8)
能源	0.4	非日常生活消费品	(1.7)
医疗保健	(0.3)	日常消费品	(1.6)
金融	(0.6)	工业	(1.2)
公用事业	(0.7)	原材料	(0.9)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
中国城市基础设施 (2349 HK)	72.7	康津生物 (6922 HK)	(35.8)
领悦服务集团 (2165 HK)	38.8	致浩达控股 (1707 HK)	(25.5)
康利国际控股 (6890 HK)	30.6	齐屹科技 (1739 HK)	(24.4)
盈汇企业控股 (2195 HK)	30.2	玮俊生物科技 (660 HK)	(21.4)
杭品生活科技 (1682 HK)	29.0	辰兴发展 (2286 HK)	(18.9)

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 福耀玻璃 (3606 HK; 48.00 港元; 目标价: 54.00 港元) 汽车玻璃龙头经营稳健。公司发布 2024 年一季度报，一季度实现营收 88.36 亿元，同环比分别+25.3%/-5.4%；剔除汇兑损益后的利润总额为 17.83 亿元，同环比分别+44.6%/-0.3%，超市场预期。展望中长期，我们看好汽车玻璃 ASP 不断提升的趋势下，公司作为行业头部企业将持续受益。(中信证券 - 李景涛)

风险等级: 1 瑞声科技 (2018 HK; 27.30 港元; 目标价: 28.00 港元) 有望受益于光学业务毛利率逐步改善。公司 2023 年实现营业收入 204.2 亿元 (同比-1.0%)；归母净利润 7.4 亿元 (同比-9.9%)，其中毛利率 16.90% (同比-1.40%)，净利率 2.79% (同比-0.25%)。2023 年公司营收略降，主要系声学业务承压；利润下滑幅度大于收入，主要系光学业务亏损拖累。展望未来，短期建议关注公司光学产品 ASP 及盈利能力改善进度；长期看，公司布局车载光学/声学业务逐步进入收获期，有望贡献后续成长动能。(中信证券 - 徐涛)

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

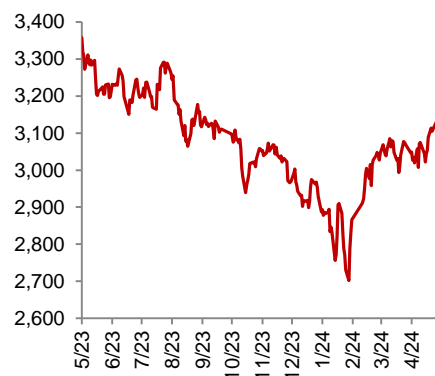
- 周三 A 股市场整体进入调整阶段，主要指数集体低开，随后震荡下跌。截至收盘，沪指报 3,128.48 点，下跌 19.26 点或 0.61%；深成指报 9,638.82 点，下跌 132.12 点或 1.35%；创业板指报 1,865.11 点，下跌 27.43 点或 1.45%。沪深两市成交额为 8,644 亿元（人民币，下同），较上日缩量 1,043 亿元。两市超 4,200 只个股下跌，陆股通净流出 40.44 亿元。板块方面，11 大板块中只有能源板块上涨 1.2%。板块题材方面，自体再生胰岛移植疗法成功治愈 2 型糖尿病患者，细胞免疫治疗及重组蛋白板块大涨；合成生物概念走强，多股涨停，鲁抗医药 (600789 CH) 4 天 3 板，蔚蓝生物 (603739 CH) 6 连板，星湖科技 (600866 CH) 3 天 2 板。五一假期后，养殖业供应相对紧缺，生猪售价连续上涨，猪肉养殖板块上涨。此外，合成生物、黄金、煤炭概念涨幅居前。房地产板块跌幅居前，南国置业 (002305 CH) 跌停。此外，AI 应用、铜缆高速连接、量子科技概念跌幅居前。

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 (%)
能源	1.2	房地产	(2.4)
公用事业	(0.2)	信息技术	(1.8)
金融	(0.2)	非日常生活消费品	(1.4)
日常消费品	(0.4)	工业	(0.9)
医疗保健	(0.7)	原材料	(0.9)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
值得买 (300785 CH)	20.0	TCL 科技 (000100 CH)	(7.5)
拓新药业 (301089 CH)	20.0	联合水务 (603291 CH)	(6.8)
七彩化学 (300758 CH)	16.3	斯达半导 (603290 CH)	(6.2)
上海瀚讯 (300762 CH)	16.2	法本信息 (300925 CH)	(5.9)
创意信息 (300366 CH)	13.5	厦钨新能 (688778 CH)	(5.7)

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 核电零部件企业高核准数量下业绩确定性高。核电零部件企业 2023 年业绩增长趋势明显，费用率小幅波动，基金持仓回落明显。2019 年我国核电核准重启，2019-23 年分别核准 4/4/5/10/10 台机组，核电设备从核准完成到设备建成平均周期约 5-7 年，核电设备交付周期在 2-3 年，22 年批复的十台核电机组对应的核心零部件将在 24 年起进入集中交付期，我们预计 2024-25 年核电零部件龙头企业核电相关业绩大幅增长趋势明确。重点推荐核电核心材料的投资机会，推荐关注：核电阀门企业纽威股份 (603699 CH)、核电密封件企业中密控股 (300470 CH) 等。(中信证券 - 李超)

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

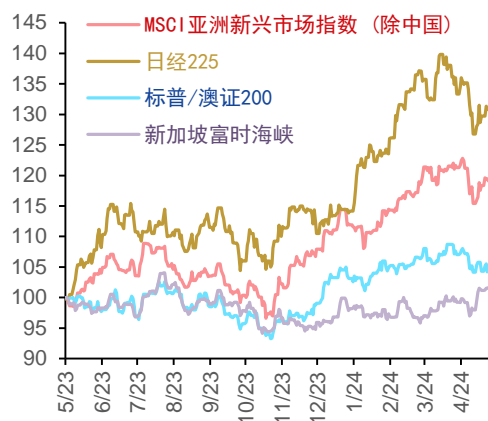
- 周三亚太股市个别发展，其中日本股市领跌，日经指数跌 1.63% 至 38,202 点，跟随是新加坡及中港股市，富时海峡指数跌 1.08% 至 3,264 点，恒指跌 0.9% 至 18,313 点，沪深 300 指数跌 0.79% 至 3,630 点。菲律宾及韩国股市上扬，PSEi 指数涨 0.61% 至 6,659 点，KOSPI 指数涨 0.39% 至 2,745 点。其他地区涨跌幅不大。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	38,202.4	(1.6)
标普/澳证 200	7,804.5	0.1
韩国 KOSPI	2,745.1	0.4
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,302.5	0.0
台湾台股指数	20,700.5	0.2
印度尼西亚雅加达综合	7,088.8	(0.5)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,604.8	(0.1)
新加坡富时海峡	3,264.5	(1.1)
越南证交所指数	1,250.5	0.1

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

板块要闻

风险等级: 1 日本大型连锁药店从合并中最受益。我们预计，在松本清控股合并成功和 Aeon 宣布旗下 Tsuruha 和 Welcia 将合并之后，日本药店行业将进一步整合。规模经济和自有品牌增长将提升下，合并企业利润前景向好。最积极的连锁店将远远超过行业增长。我们看好管理和开拓性方法方面表现出色的松元清控股 (3088 JP)，也看好 Welcia 控股 (3141 JP)。(中信里昂 – Nigel Muston)

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

- 市场等待美国将公布的申领失业救济人数数据，美元指数及国际金价靠稳。美国原油库存减少，周三国际油价上扬。纽约期油上涨 0.8%，报 78.99 美元/桶；布伦特原油期货上涨 0.5%，报 83.58 美元/桶。
- 东京电视台引述未具名政府官员报导，日本上周两度干预汇市以提振日元汇率。日本央行行长植田和男表示日元突然且单边走弱对经济不利，并称如果物价上行风险加大，加快加息是适当之举，周三日元跑输 G-10 货币。

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	105.55	0.1	(0.2)	10.3	106.52	104.99	103.80	(1.7)
美元兑人民币 [^]	7.225	(0.1)	0.3	(12.0)	7.254	7.217	7.20	0.3
美元兑日圆	155.53	(0.5)	(0.6)	(26.0)	157.56	152.21	149.00	4.4
欧元兑美元	1.075	(0.1)	0.3	(5.5)	1.079	1.061	1.08	0.5
英镑兑美元	1.250	(0.1)	(0.2)	(7.6)	1.260	1.236	1.25	0.0
澳元兑美元	0.658	(0.3)	0.9	(9.4)	0.664	0.637	0.67	1.8
纽约期金	2,322.3	(0.1)	0.5	27.0	2,397.6	2,286.1	2,146.50	(7.6)
纽约期油	79.0	0.8	(0.0)	5.0	87.1	77.1	80.00	1.3
彭博商品指数	102.1	(0.5)	1.5	2.9	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：**隔夜美债波动不大，略微走低，10 年期国债招标结果不佳，中标收益率比交易水平高出一个基点，其他影响市场的因素包括原油价格上涨和公司债发行；中资美元债方面，投资级涨跌不一，2 年内到期的短端继续获得大量兴趣，长端则走弱，包括友邦、长和的今年新发 10 年期均出现不少下跌。昨天新发的中银航空租赁遭到海外短线投资者抛售，但都被来自中国的买盘承接，收益率下行 2-3bps。一级市场方面，平安保险新发 10 年期美元债，规模 3 亿美元，初始定价利差 210bp，最终定价利差 175bp，汇丰银行、泰国进出口银行也均有新发。

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)	231.04	0.03	2.71	2年期 美债收益率	4.84	0.61	41.07	美国投资级 指数	3,171.74	(0.24)	(1.53)
中资美元债 投资级指数	219.84	0.09	1.25	10年期 美债收益率	4.49	3.67	61.89	美国高收益 指数	2,518.05	(0.12)	1.54
中资美元债 高收益指数	209.77	0.09	8.27	30年期 美债收益率	4.64	4.16	67.60	美国3-5年 期国债指数	366.78	(0.08)	(1.12)
中资房地产 美元债	149.48	0.15	10.94	10-2年 美债利差	(0.34)	3.06	20.82	新兴市场 政府债指数	133.72	(0.37)	(2.52)

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。