

环球市场动态

2024年5月10日

内地出口回暖可持续

- 2024年4月中国出口增速为1.5%，较3月增加9.0个百分点，这与高基数因素的拖累较3月减轻和近期海外经济景气不断回暖密切相关。从出口结构上来看，4月中国对主要出口目的地的出口增速多数较上月回升，对东盟出口尤其表现较好；4月机械和交运设备、汽车产业链和半导体产业链对出口总体增速正向贡献较大。进口方面，4月进口增速在低基数因素和国内生产端修复斜率边际加快的双重利好下明显回升，自动数据处理设备及其零部件、液晶平板显示模组等消费电子类中间品零部件以及成品油、原油等上游原材料进口保持较快增速。向后看，低基数的有利因素和海外补库周期渐次开启有望带动5月出口增速继续回升。
- 重点新闻：**美国上周首次申领失业救济人数超预期增长23.1万，跃升去年8月以来最高；英国央行维持利率不变，发出迄今为止最明确的降息信号；欧洲央行副行长表示，对于6月份的降息计划一直非常透明，但不会对利率路径做出承诺；中国两大省会城市杭州与西安宣布全面取消住房限购，只剩海南省和6个城市维持限购政策；央视新闻报道，中国楼市限购松绑是大势所趋，但目前来看不会彻底退出这一政策；中国据悉考虑减免内地个人投资者投资港股需缴纳的红利税，以避免陆港两地重复征税的情况；苹果据悉今年将使用自有服务器芯片为人工智能工具提供支持；据悉OpenAI计划下周一发布人工智能搜索引擎与谷歌竞争；特斯拉上海工厂据悉本周早些时候开始进一步裁员；碧桂园无法按时支付两期担保债的利息，或成为首家由中债增信代偿的房企。

股票

周四港股度过盘整期，主要指数全面上涨；内地贸易数据好于预期，A股主要指数齐涨；欧洲股市整体上扬，三大股市均上涨；美股三大指数齐涨，道指连升七日，纳指止步两连跌；亚太市场中，除了中港股市表现亮眼外，一些国家地区市场行情较疲软，菲律宾及印度股市领跌。

外汇 / 商品

美国原油库存下降，周四国际油价小幅走高；美国最新数据显示劳动力市场降温，提振降息预期，美债债息及美元指数回落，国际金价上扬。

固定收益

周四美债在亚洲时间轻微下跌，但来到欧美时段，先有失业数据和英国国债推动反弹，后有30年国债拍卖进一步刺激上扬，长端债整体需求强劲；中资美元债涨跌不一，部分资金从国企板块撤出，流入高贝塔板块，杭州移除住房购买限制，中高评级的地产债活跃。

欧美市场

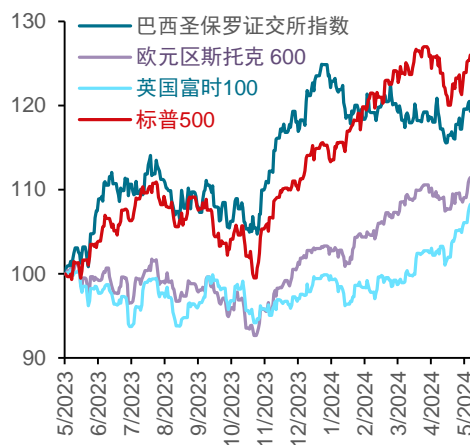
- 周四，美国公布的失业数据传来劳动力市场放缓的迹象，英国央行一如预期维持利率不变，英国股市创新高，利好欧洲股市投资气氛，泛欧斯托克 600 指数收涨。截至收盘，英国富时 100 指数收报 8,381 点，上升 0.33% 或 27 点；德国 DAX 指数收报 18,686 点，上涨 1.02% 或 188 点；法国 CAC 40 指数收报 8,187 点，上扬 0.69% 或 56 点。
- 美国公布的失业数据传来劳动力市场放缓的迹象，劳动力市场疲软为美联储提供了一个鸽派倾向的窗口；失业数据公布后，美债收益率盘中转降，十年期收益率靠近四周低位；盘中创一周新高的美元指数迅速转跌；美股大盘涨势有所增强，道指连涨七日，和标普均创逾五周新高，纳指止住两连跌。三大股指集体低开，盘初曾转跌，早盘转涨后保持涨势。截至收盘，道指报 39,387.76 点，上涨 331.37 点或 0.85%；纳指报 16,346.26 点，上涨 43.51 点或 0.27%；标指报 5,214.08 点，上涨 26.41 点或 0.51%；反映中概股表现的金龙指数反弹，收涨逾 1.6%。板块方面，标普 500 各大板块中，唯有信息技术 (-0.25%) 一个板块下跌。七大科技股盘中均曾下跌；英伟达 (NVDA US) 跌幅居前，收跌 1.84%。首传出今年将利用自研数据中心芯片云上发力推出 AI 功能后，苹果 (AAPL US) 盘中涨幅曾扩大到 1% 以上，收涨 1%。本财年指引低于预期的 Arm (ARM US) 收跌 2.3%。
- 周四拉美主要两大市场个别发展，墨西哥维持关键利率不变，但上调通胀预测，墨西哥比索上升，标普墨西哥 IPC 指数涨 1.34% 至 57,846 点，八个板块全线上扬，其中房地产板块涨幅最多，升 2.74%；此前，央行在利率决策上产生分歧，引发了对货币当局在通胀问题上立场可能发生转变的担忧，对掉期利率产生压力，巴西 IBOVESPA 指数跌 1.0% 至 128,188 点，盘面上信息技术板块升幅最多，涨 1.66%，金融板块跌幅最多，跌近 3%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	39,387.8	0.8
标普 500	5,214.1	0.5
纳斯达克	16,346.3	0.3
巴西圣保罗证交所指数	128,188.3	(1.0)
欧元区斯托克 600	5,054.4	0.3
英国富时 100	8,381.4	0.3
法国 CAC 40	8,187.7	0.7
德国 DAX 30	18,686.6	1.0
俄罗斯交易系统现金指数	1,176.3	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 亚玛芬体育 (AS US; 14.25 美元; 目标价: 20 美元) 聚焦中国，走向世界。 Amer Sports 作为全球顶尖户外鞋服&装备集团，自安踏收购以来经营成果显著，凭借旗下优秀品牌资产、高配管理团队、供应链的本土化、产品的丰富扩容以及直营运营提升，2023 年 Amer 收入达 44 亿美元，2020~23 年 CAGR 达 20%。站在当下时点，考虑不同国家各品牌发展阶段，我们判断，始祖鸟在中、美、欧皆处于加速成长阶段，具备很大的潜力空间；Salomon 在中国和美国的潜力更大，Wilson 整体相对比较成熟。未来看，Amer 全球业务在安踏的助力下，有望在美国、亚太、欧洲逐渐复制中国市场的成功经验。(中信证券 - 冯重光)

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

- 港股在前两日盘整后，周四迎来全面反攻，三大指数齐涨，其中恒生科技指数午后一度大涨 2.2%。截至收盘，恒指升 223 点 (+1.22%)；恒生科技指数升 75 点 (+1.95%)；国指升 103 点 (+1.61%)。大市全日成交总额 1,236.9 亿元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流出 41.70 亿元。板块方面，港股主板 11 个板块全部上升。板块题材方面，大型科技股、大金融股普遍造好。杭州、西安今日宣布全面取消住房限购措施，中国内地仅剩 6 省市执行限购，内房股全天表现亮眼，世茂集团 (813 HK) 上涨 33.33%，融创中国 (1918 HK) 等多股涨超 10%。集运指数欧线主力合约续创新高，港口及海运股上涨明显，中远海发 (2866 HK) 升逾 15%。苹果 iPad 新品预售，电商平台预约超 3 万，苹果概念股继续上涨。此外，半导体、纸业、军工、风电、重型机械、光伏、教育等板块纷纷上涨。昨日大幅上涨的煤炭股部分回调。

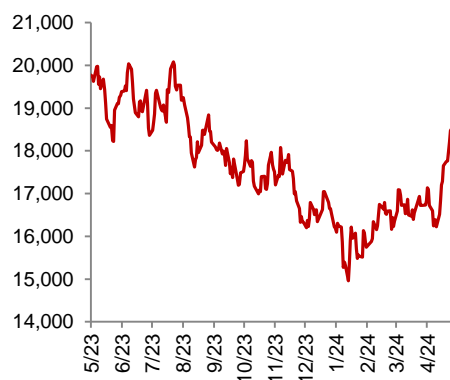
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
信息技术	2.9	能源	0.4
原材料	2.7	金融	1.3
工业	2.5	非日常生活消费品	1.4
医疗保健	2.4	公用事业	1.5
日常消费品	2.1	房地产	1.5
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
卓航控股 (1865 HK)	104.3	隽泰控股 (630 HK)	(20.4)
SHANGHAI GROWTH (770 HK)	71.4	首创巨大 (1329 HK)	(18.8)
精技集团 (3302 HK)	40.0	中国城市基础设施 (2349 HK)	(17.5)
友成 (96 HK)	36.4	御佳控股 (3789 HK)	(17.0)
绿心集团 (94 HK)	33.8	GHW INTL (9933 HK)	(15.4)

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: 2 距离核心城市房价企稳还有多远。 5月9日，杭州出台《关于优化调整房地产市场调控政策的通知》，提出了全面取消住房限购，扩大首套住房认定范围，优化积分落户政策等措施。5月9日，西安出台《关于进一步促进房地产市场平稳健康发展的通知》，全面取消住房限购措施。5月6日，深圳出台《关于进一步优化房地产政策的通知》，分区优化住房限购政策。市场高度关注政策出台之后的基本面走势，而我们认为到 2024 年年中，核心城市核心区域的住房价格有望企稳。短期来看，我们认为货值充裕、开发能力强的开发企业，现金流稳定的交易服务和物业服务公司更值得推荐，看好贝壳 (2423 HK)、华润置地 (1109 HK) 等公司。(中信证券 - 陈聪)

风险等级: 1 友邦保险 (1299 HK; 62.80 港元; 目标价: 83 港元) 积极资本管理，捍卫股东利益。 公司 2024 年一季度实现新业务价值 13.3 亿美元，创出历史季度新高，同比增长 31%，此外公司还更新了资本管理措施，回购计划新增 20 亿美元，超出预期。公司始终保持股东利益、客户利益和员工利益的平衡，在外部市场动荡的环境下，我们认为，公司积极的资本管理措施有望带来股价反弹和估值修复。公司的自有代理人渠道和合作的银保渠道均具有独特优势，将成为持续拉动公司新业务价值增长的两大渠道。围绕亚太的区域布局策略正在释放增长潜能，中国内地和香港领涨，新马泰保持良好发展势头，均实现两位数以上增长。强有力的渠道策略和区域策略带来价值增长高确定性，资本管理提高股东回报率。预计公司二季度会面临基数压力，但全年总体有望维持领先的新业务价值增速。(中信证券 - 董成敏)

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

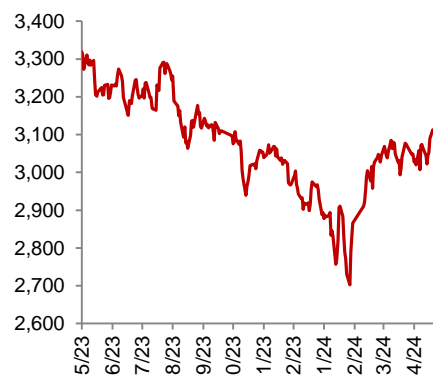
- 前一日的调整并不影响市场整体的趋势，周四 A 股三大指数集体转涨；指数微微低开后一路上行，随后进入盘整。截至收盘，沪指报 3,154.32 点，上涨 25.84 点或 0.83%；深成指报 9,788.07 点，上涨 149.25 点或 1.55%；创业板指报 1,900.01 点，上涨 34.90 点或 1.87%。沪深两市成交额为 9,011 亿元（人民币，下同），较上日放量 367 亿元。两市超 4,200 只个股上涨，陆股通净流入 80.15 亿元。板块方面，11 个板块中，仅能源板块下跌 0.26%。盘面上，有色金属板块大涨；锂电池板块现涨停潮；中国第三艘航空母舰福建舰完成首次航行试验任务，国防军工板块强势拉升，北方长龙 (301357 CH)、三角防务 (300775 CH) 涨停；港口航运板块持续走高，多股涨停，中远海发 (601866 CH)、中远海控 (601919 CH) 涨超 9%。合成生物概念股走势两极分化，星湖科技 (600866 CH) 等多股涨停，广济药业 (000952 CH) 等多股下跌。此外，养殖、教育、ST 板块跌幅居前。

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 (%)
工业	2.1	能源	(0.3)
信息技术	1.6	金融	0.0
房地产	1.6	日常消费品	0.1
原材料	1.3	通信服务	0.2
非日常生活消费品	1.1	公用事业	0.3
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
天力锂能 (301152 CH)	20.0	国泰集团 (603977 CH)	(8.2)
三角防务 (300775 CH)	20.0	义翘神州 (301047 CH)	(7.3)
新雷能 (300593 CH)	20.0	百普赛斯 (301080 CH)	(6.3)
合纵科技 (300477 CH)	20.0	和元生物 (688238 CH)	(6.3)
图南股份 (300855 CH)	13.3	大名城 (600094 CH)	(5.8)

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 人力资源行业边际改善趋势显现。 4 月制造业 PMI 数据显示产需两端同步复苏，预计随着政策不断落地生效，人力资源作为顺周期行业有望受益。A 股人力资源板块一季报好于市场悲观预期，板块内公司收入均保持双位数增长，尤其外包类业务韧性突出。短期看，招聘需求处于温和复苏通道，边际改善趋势显现，建议持续跟踪数据走势。长期看，国内人力资源行业仍处早期阶段，灵活用工&业务外包、在线招聘行业渗透率提升趋势较明确。当前板块估值处于低位，推荐关注科锐国际 (300662 CH)、北京人力 (600861 CH) 等。(中信证券 - 姜娜)

风险等级: 1 电池与能源管理产业盈利环比有望修复。 电池与能源管理产业链上市公司近期披露 2023 年报及 2024 年一季报，2023 年经历下游需求增速换挡、上游原材料价格持续下跌等多重因素扰动，行业整体处于去库存周期，导致多数细分环节公司的营收和利润端承压；从 2024Q1 经营情况来看，多数环节盈利能力在稼动率偏低的情况下已经触底，甚至出现修复迹象。展望后续，积极的因素正在聚积，包括：需求持续增长带来的稼动率提升、前期高价原材料库存减值影响逐渐消除、经营性现金流显著改善、资本开支增速放缓等，我们预计后续产业链整体盈利能力环比有望得到持续修复，优质头部公司中长期投资价值凸现，建议关注如宁德时代 (300750 CH)、比亚迪 (002594 CH) 等。(中信证券 - 吴威辰)

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

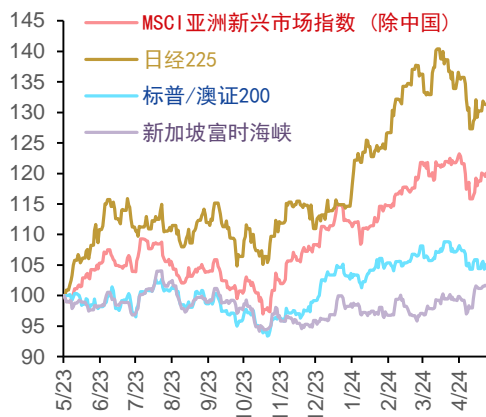
- 周四亚太股市普遍下跌，内地贸易数据好于预期，市传内地考虑减免内地个人投资者投资港股需缴纳的红利税，加上多个地区取消住房限购，中港股市表现亮眼，恒生指数涨 1.22% 至 18,537 点，沪深 300 指数涨 0.95% 至 3,664 点。菲律宾及印度股市领跌，PSEi 指数跌 1.75% 至 6,542 点，标普 CNX NIFTY 指数跌 1.55% 至 21,957 点。韩国及澳大利亚股市跌约 1%，日本、台股、马来西亚及越南市场跌 0.5-0.68%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	38,074.0	(0.3)
标普/澳证 200	7,721.6	(1.1)
韩国 KOSPI	2,712.1	(1.2)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	21,957.5	(1.5)
台湾台股指数	20,560.8	(0.7)
印度尼西亚雅加达综合	7,088.8	0.0
富时大马交易所吉隆坡综合	1,601.2	(0.2)
新加坡富时海峡	3,266.0	0.0
越南证交所指数	1,248.6	(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

个股要闻

风险等级：1 **Kakao 公司 (035720 KS; 48,750 韩元; 目标价: 60,000 韩元) 季度业绩低于预期。** 公司一季度运营利润较市场预期低 7%，因新业务的运营亏损环比增加 160 亿韩元。其核心业务也呈现出不同的结果，广告收入实现两位数的同比增长，并持续加速，但其商业业务的总交易额 (GMV) 和收入增长表现不佳。(中信里昂 - Christopher Kim)

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

- 美国原油库存下降，周四国际油价小幅走高，纽约期油上涨 0.3%，报 79.26 美元/桶；布伦特期油上涨 0.4%，报 83.88 美元/桶。
- 美国首次申领失业救济人数显示劳动力市场降温，提振降息预期，周四美债债息及美元指数回落，纽约期金上涨 0.8%，报 2,340.3 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	105.23	(0.3)	(0.1)	10.0	106.52	104.98	103.80	(1.4)
美元兑人民币 [^]	7.220	0.1	0.1	(12.0)	7.254	7.215	7.20	0.3
美元兑日圆	155.48	0.0	(1.2)	(26.0)	157.58	152.42	149.00	4.3
欧元兑美元	1.078	0.3	0.5	(5.2)	1.080	1.060	1.08	0.2
英镑兑美元	1.252	0.2	(0.1)	(7.4)	1.259	1.237	1.26	0.6
澳元兑美元	0.662	0.6	0.8	(8.9)	0.665	0.637	0.67	1.2
纽约期金	2,340.3	0.8	1.3	28.0	2,396.5	2,285.7	2,153.00	(8.0)
纽约期油	79.3	0.3	0.4	5.4	86.8	76.9	80.00	0.9
彭博商品指数	102.5	0.4	1.6	3.3	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：**周四美债在亚洲时间轻微下跌，但来到欧美时段，先有失业数据和英国国债推动反弹，后有 30 年国债拍卖进一步刺激上扬，长端债整体需求强劲；中资美元债涨跌不一，部分资金从国企板块撤出，流入高贝塔板块，中化集团和中国石化连续下跌，众安保险、远东宏信，以及一些高收益率城投上涨。昨天发行的平安保险 10 年债先涨后跌，收益率较发行价下跌 8 个基点。杭州移除住房购买限制，中高评级的地产债活跃，绿城、新城、金地表现活跃。

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)	230.94	(0.05)	2.66	2年期 美债收益率	4.82	(2.11)	38.96	美国投资级 指数	3,177.07	0.17	(1.37)
中资美元债 投资级指数	219.89	0.09	1.27	10年期 美债收益率	4.45	(4.06)	57.83	美国高收益 指数	2,517.41	(0.03)	1.51
中资美元债 高收益指数	209.65	(0.01)	8.20	30年期 美债收益率	4.61	(3.15)	64.45	美国3-5年 期国债指数	367.27	0.13	(0.99)
中资房地产 美元债	149.31	(0.04)	10.82	10-2年 美债利差	(0.36)	(1.95)	18.87	新兴市场 政府债指数	133.85	0.10	(2.43)

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。