

环球市场动态

2024年5月24日

内地宽货币工具有进一步发力可能

- 今年4月内地经济数据修复放缓，需求端内生修复动能尚未提速，总量宽货币工具进一步发力刺激需求改善的必要性仍然较高，政治局会议对总量宽货币工具表述较为积极。欧央行近期释放鸽派信号，结合欧美货币政策周期错位历史来看，欧央行先于中国开启宽货币周期，而中国领先于美联储开启宽货币周期的案例并不罕见，中国后续降息、降准等宽货币工具存在进一步发力的可能性，关注欧央行6月的利率决议以及中国央行后续的政策表态。总的来看，倘若6月欧央行提前于美联储降息，中国央行在美联储降息落地前外部政策环境或进一步改善。
- 重点新闻：**美国5月综合PMI升至54.4达逾两年高点；美国初请失业救济人数两周连降；美国4月新屋销售下降4.7%；欧元区5月PMI升至52.3为一年高点；欧元区一季度薪资增速加快；俄罗斯计划将没收美国在俄资产；以色列将扩大针对拉法军事行动；印度大选接近尾声，总理莫迪称已锁定胜局达成三连任；中国国家主席习近平要求在就业、住房等领域找准改革突破口；谷歌据悉计划在印度建立智能手机生产基地；阿里巴巴购入人工智能初创公司月之暗面（Moonshot AI）约36%的股权；小米季度营收劲增，上调电动汽车交付目标。

股票

周四亚太股市个别发展，中港股市跌幅最大，A股主要指数齐跌，港股恒指和国指连跌第三日，恒科指也止涨转跌；此外，印度和日本股市涨幅居前。欧美股市方面，欧洲股市整体收市微涨，英国股市下跌，德国和法国股市上涨；美股三大指数均收跌，金龙指数同样下跌。

外汇 / 商品

整体市场风险偏好回落，美元指数及美债债息上升，周四国际油价跌约1%；国际铜价在创下近两年最大跌幅后企稳，黄金连续第三天下跌。

固定收益

标普PMI高于预期，隔夜美债继续下跌，2年期美债收益率突破4.9%。周四中资美元债方面，总体价格变动不大，地产板块除了万科都有小幅的获利回吐，万科得到多家银行贷款支持，长端价格上涨3%。

欧美市场

- 周四，欧罗区制造业 PMI 升至一年高点，但市场对美联储降息预期降温，欧洲股市周四表现反复，泛欧斯托克 600 指数收市上扬 0.07%，盘中最高增长 0.49%；截至收盘，英国富时 100 指数收报 8,339 点，下跌 0.37% 或 31 点；德国 DAX 指数收报 18,691 点，上涨 0.06% 或 11 点；法国 CAC 40 指数收报 8,102 点，上升 0.13% 或 10 点。
- 英伟达 (NVDA US) 季报表现胜预期，带动科技股造好，标指纳指周四盘中曾破顶，惟纳指 17,000 点水平遇阻，加上美国公布 4 月份制造业 PMI 初值由 3 月的 50.0 升至 50.9，远优于市场预期的降至 49.9，数据再度引发市场对美联储较长时间维持高利率的忧虑，拖累美股翻绿，道指跌逾 600 点，录得逾一年来最差表现。截至收盘，道指大跌 605 点或 1.53%，报 39,065 点；标指挫 0.74%，报 5,267 点；纳指跌 0.39%，报 16,736 点。反映中概股表现的金龙指数急跌 3.71%。标普 11 个板块 10 个下跌，降息预期降温，房地产板块领跌大市，跌 2.16%。道指 30 只成份股全面下跌，飞机制造商波音 (BAUS) 财务总监表示波音本季现金消耗可能较一季度更严重，今年全年可能出现负自由现金流，拖累波音股价大跌 7.55%，是跌幅最大道指成分股。
- 周四拉美主要二两大股市下跌，其中巴西 IBOVESPA 指数跌 0.73% 至 124,729 点，新加坡铁矿石价格跌 2.1%，拖累淡水河谷 (VALE3 BZ) 跌 0.6%，巴西石油公司优先股 (PETR4 BZ) 有回吐 1.0%，拖累指数最多两只成份股。标普墨西哥 IPC 指数跌 0.91% 至 55,918 点，8 个板块 7 个下跌，其中房地产和金融跌幅居前，分别跌 2.65% 和 2.3%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	39,065.3	(1.5)
标普 500	5,267.8	(0.7)
纳斯达克	16,736.0	(0.4)
巴西圣保罗证交所指数	124,729.4	(0.7)
欧元区斯托克 600	521.6	0.1
英国富时 100	8,339.2	(0.4)
法国 CAC 40	8,102.3	0.1
德国 DAX 30	18,691.3	0.1
俄罗斯交易系统现金指数	1,204.9	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 英伟达 (NVDA US; 1,037.99 美元) B 系列产品量产进度加速。受益于数据中心需求保持高景气度，公司 2025 财年一季度（截至 4 月）当季 H 系列产品出货量持续增长，带动当季业绩及下季度业绩指引超预期。从产品供应节奏来看，H200 已在 2025 财年二季度（截至 7 月）出货，GB200 有望在二财季量产出货并在 2025 下半财年规模出货确认大量收入。从下游需求来看，尽管 CSP 企业在等待购买新一代 B 产品，但公司其他长尾客户（国家政府、GPU 云算力租赁公司、中小型企业等）有望熨平季度收入的波动。中长期来看，伴随着生成式 AI 技术发展，以及下游应用的迭代，公司有望借助加速计算硬件（GPU、DPU、CPU）、成熟的编程及工具链软件（CUDA、DOCA 等）、垂直专用软件等方面的突出优势，持续受益。我们持续看好公司在 AI 领域的全球领导地位，看好公司的投资价值。（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

- FOMC 会议纪要担忧通胀顽固，隔夜美股下挫，周四港股沽压未改，恒指和国指连跌第三日。截至收盘，恒指跌 326 点 (-1.7%)；恒生科技指数跌 96 点 (-2.41%)；国指跌 115 点 (-1.7%)。大市全日成交总额 1299.4 亿元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流入 35.1 亿元。港股主板 11 个板块，只有能源板块 (+0.5%) 上升，非日常生活消费品 (-3.1%)、原材料 (-3%) 跌幅居前。盘面上，大型科技股与大金融股集体下挫拖累大市行情下行，其中网易 (9999 HK) 跌近 8%。据悉至少有十万吨铜正在运往芝加哥商品交易所 (CME)，铜板块看多情绪降温，跌幅明显。美国公布了对华新一轮 301 关税的草拟细则，包括电动汽车和电动汽车锂电池等产品，汽车板块下跌。内房股、物管股、黄金及贵金属股齐回调，昨日表现强势的航空板块跌幅靠前，半导体、餐饮、电力、生物科技等板块齐跌。煤炭股依然有少部分保持坚挺上涨行情，短视频概念股逆势上涨。

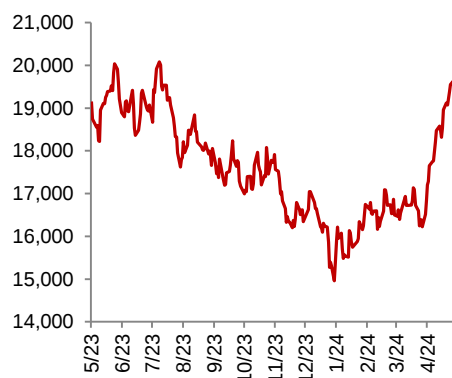
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
能源	0.5	非日常生活消费品	(3.1)
公用事业	(0.6)	原材料	(3.0)
通信服务	(0.9)	信息技术	(2.2)
房地产	(1.0)	工业	(1.6)
日常消费品	(1.3)	医疗保健	(1.5)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
金辉控股 (9993 HK)	82.6	沪光国际 (770 HK)	(40.0)
顺泰控股 (1335 HK)	41.1	创美药业 (2289 HK)	(35.8)
汇盈控股 (821 HK)	38.3	冠军科技集团 (92 HK)	(26.5)
梧桐国际 (613 HK)	33.7	华大酒店 (201 HK)	(21.9)
基石控股 (1592 HK)	25.0	中国铁钛 (893 HK)	(21.7)

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 **理想汽车 (2015 HK; 78.90 港元)** 组织和营销调整积极应对挑战。公司 2024 年一季度销量 8.04 万辆 (同比+53%，环比-39%)。二季度销量指引偏弱，仅为 10.5-11.0 万辆。受产品定价下调、车型结构改变等因素影响，公司当季毛利率环比下降至 20.6%，Non-GAAP 净利润下降至 12.8 亿元，业绩表现弱于市场预期。公司迅速做出调整，进行组织升级和流程优化，提升内部经营效率和决策水平。公司将后续三款纯电 SUV 推迟至 2025 年上半年发布，以便更好打磨产品，同时在销售和补能网络上做好准备；年内销售重心仍将放在 L 系列，通过全力保障 L6 爬产交付、调整营销策略等手段，推动销量修复。尽管公司 2024 年前两个季度短期承压，但考虑到公司较强的产品定义能力，以及在智能化领域的突围，我们持续看好公司的竞争优势，建议关注公司股价大幅回撤后的配置机会。(中信证券 - 许英博)

风险等级: 1 **小米集团 (1810 HK; 18.94 港元)** 一季度净利润同比倍增。小米集团公布 2024 年第一季度业绩。一季度收入为 755.07 亿元(人民币，下同)，同比增长 26.95%，创下两年多来最快季度成长，比我们的估计高出 1.7%；调整后的净利润为 64.91 亿元，同比增长 1.01 倍，比我们的估计高出 18%。全球经济复苏提振订单出货量。智能手机业务收入 465 亿元 (同比+32.9%)；全球智能手机出货量 4,060 万部 (同比+33.7%)，在非洲、中东、东南亚和拉丁美洲等新市场表现强劲。IoT 与生活消费产品业务收入 204 亿元 (同比+21%)。互联网业务收入 80 亿元 (同比+14.5%)。平板电脑、大型家电和可穿戴设备销售强劲。智能电动汽车的推出也取得了成功，截至 4 月 30 日，小米 SU7 系列的累积订单量达到 88,063 辆。除去智能电动汽车等创新业务费用 23 亿元，调整后的净利润达到 88 亿元。我们预计这一势头将持续，并预计第二季度总收入将同比增长 27%，而调整后的净利润可能因电动汽车投资成本增加而同比下降 10%，但除去电动汽车成本后可能同比增长约 20%。此外，小米上调今年该系列交付目标至 12 万辆。集团也积极在公开市场回购股票，今年以来，股票回购金额达 22.5 亿元，超过 2023 年购回股份的总价值。建议继续给予关注。(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

A 股市场

- A 股沪深两市跳空开盘后连续跳水，随后一路下行，虽然盘中一度小幅回升，但未能阻止跌势。截至收盘，沪指报 3,116.39 点，下跌 42.15 点 (-1.33%); 深成指报 9,541.64 点，下跌 151.41 点 (-1.56%); 创业板指报 1,852.07 点，下跌 25.86 点 (-1.38%)。沪深两市成交额为 8,477 亿元 (人民币, 下同), 较上日放量 164 亿元。两市超 4,500 只个股下跌。板块方面, 11 大板块全面下跌, 原材料 (-2.37%)、房地产 (-2.34%) 跌幅居前。盘面上, 金银价格回落, 黄金和有色金属板块全线回调。23 日至 24 日解放军联合演习, 国防军工板块逆势走高。PEEK 材料、消费电子板块涨幅居前; 教育、景点旅游、房地产、细胞免疫治疗概念跌幅居前。

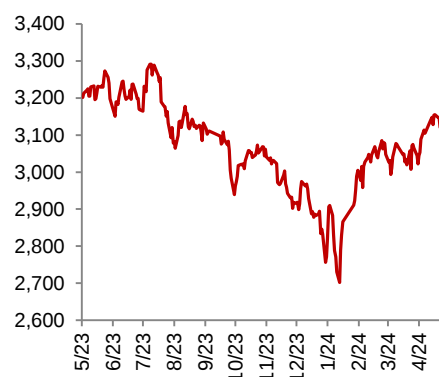
陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
公用事业	(0.6)	原材料	(2.4)
金融	(0.8)	房地产	(2.3)
能源	(0.9)	信息技术	(1.7)
日常消费品	(1.0)	医疗保健	(1.6)
工业	(1.5)	非日常生活消费品	(1.6)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
隆扬电子 (301389 CH)	20.0	岭南股份 (002717 CH)	(10.1)
新余国科 (300722 CH)	20.0	海南高速 (000886 CH)	(10.0)
一博科技 (301366 CH)	20.0	百合花 (603823 CH)	(9.9)
天海防务 (300008 CH)	14.1	红星发展 (600367 CH)	(9.7)
飞荣达 (300602 CH)	10.5	利源股份 (002501 CH)	(9.6)

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: 2 AI PC 东风至, WinARM 迎机遇。高通技术公司与微软公司合作, 宣布推出面向 Windows 的骁龙开发套件 (Dev Kit) 即搭载骁龙 X Elite 的小型 PC, 旨在支持开发者面向下一代 AI PC 创建或优化应用程序和体验。硬件上, 基于 ARM 架构的芯片在性能上追平 X86 水平, 在功耗/续航上持续领先; 软件上, Windows 积极拥抱 ARM 软件生态, Win-ARM 底层支持和原生应用都进一步完善。我们认为基于公司深厚的技术积累和与高通长期的合作基础, 公司有望参与新一代 AI PC 开发套件的相关工作。随着 AIPC 落地持续加速, 我们看好基于 ARM 架构的芯片“乘 AI 之东风”实现 PC 端市场份额的快速扩张。在 AI PC 方面, 中科创达公司利用模型压缩、分布式以及张量并行技术, 成功在搭载了高通 8 系列芯片平台的边缘设备上实现了 LLaMA-2 130 亿参数模型的稳定运行, 是端侧 AI 应用及 AI PC 的先行者。建议关注高通技术公司, 以及高通中国区核心合作伙伴中科创达 (300496 CH)。(中信证券 - 杨泽原)

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

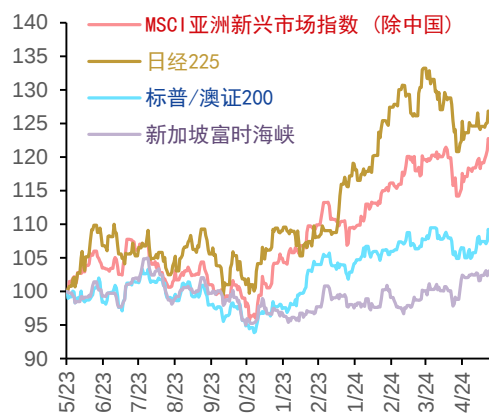
- 周一亚太股市个别发展，其中中港股市跌幅最大，恒指跌 1.7% 至 18,868 点，沪深 300 指数跌 1.16% 至 3,641 点。印度及日本股市涨幅居前，标普 CNX NIFTY 指数涨 1.64% 至 22,967 点，日经指数涨 1.26% 至 39,103 点，跟随是越南股市，胡志明市证交所指数涨 1.11% 至 1,281 点。菲律宾、台股、马来西亚、新加坡市场涨 0.3-0.8%。韩国股市靠稳。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	39,103.2	1.3
标普/澳证 200	7,811.8	(0.5)
韩国 KOSPI	2,721.8	(0.1)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,967.7	1.6
台湾台股指数	21,607.4	0.3
印度尼西亚雅加达综合	7,222.4	0.0
富时大马交易所吉隆坡综合	1,629.2	0.4
新加坡富时海峡	3,322.6	0.4
越南证交所指数	1,281.0	1.1

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 **新加坡电信 (ST SP; 2.41 新加坡元; 目标价: 3.2 新加坡元) 业绩快讯。**公司 FY24 基本净利润为 23 亿新加坡元 (下同)，同比增长 13%，高于我们预测，但略低于市场预期。报告净利润仅为 8 亿元，其中包括公司此前宣布的 31 亿新元的非现金减值准备。新加坡市场收入同比下降 2%，略低于预期，澳大利亚市场收入保持稳定，符合预期。主要受到 Airtel 和 AIS 的推动，关联公司利润同比增长 3%。地区货币疲软仍然是一个不利因素。全年总分红为 15 分，超出我们预期的 14 分。核心 70-90% 的派息指导保持不变，并修订分红政策，包括每年 3-6 分的价值实现组成部分。总体而言，业绩略好于预期。(中信里昂 - Neel Sinha)

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

- 整体市场风险偏好回落，美元指数及美债债息上升，周四国际油价走低，纽约期油下跌 0.9%，报 76.87 美元/桶；布伦特原油期货下跌 0.7%，报 81.36 美元/桶。
- 国际铜价在创下近两年最大跌幅后企稳，黄金连续第三天下跌。周四纽约期金下跌 2.3%，报 2,359.70 美元/盎司，纽约期银下跌 3.3%，报 30.4550 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	105.11	0.2	0.6	9.9	106.14	104.17	103.80	(1.2)
美元兑人民币^	7.243	(0.0)	(0.3)	(12.2)	7.253	7.210	7.19	0.7
美元兑日圆	156.93	(0.1)	(1.0)	(26.7)	158.28	153.11	149.00	5.3
欧元兑美元	1.082	(0.1)	(0.5)	(4.9)	1.091	1.066	1.09	0.8
英镑兑美元	1.270	(0.1)	0.2	(6.2)	1.276	1.242	1.26	(0.8)
澳元兑美元	0.661	(0.2)	(1.1)	(9.0)	0.672	0.650	0.68	2.9
纽约期金	2,337.2	(2.3)	(2.0)	27.8	2,436.6	2,274.6	2,158.00	(7.7)
纽约期油	76.9	(0.9)	(3.0)	2.2	82.6	76.0	79.75	3.7
彭博商品指数	105.1	(1.2)	1.0	6.0	107.3	99.6	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**：标普 PMI 高于预期，隔夜美债继续下跌，2 年期美债收益率突破 4.9%。周四中资美元债方面，总体价格变动不大，地产板块除了万科都有小幅的获利回吐，万科得到多家银行贷款支持，长端价格上涨 3%。
- 一级市场方面，山东高速新发三年期不可赎回的永续债，规模 9 亿美元，初始定价 6.95%，最终定价 6.5%。中信建投三年期浮息债，规模 5 亿美元，最终定价 67bp；天风证券两年期定息债，规模 3 亿美元，初始定价 6.9%，最终定价 6.5%。

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)	231.36	0.06	2.85	2年期 美债收益率	4.94	6.63	50.95	美国投资级 指数	3,180.18	(0.32)	(1.27)
中资美元债 投资级指数	220.38	(0.10)	1.49	10年期 美债收益率	4.48	5.49	60.19	美国高收益 指数	2,522.05	(0.12)	1.70
中资美元债 高收益指数	214.52	0.14	10.72	30年期 美债收益率	4.58	4.39	61.86	美国3-5年 期国债指数	366.97	(0.23)	(1.07)
中资房地产 美元债	156.99	0.32	16.52	10-2年 美债利差	(0.46)	(1.14)	9.24	新兴市场 政府债指数	134.88	(0.35)	(1.68)

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。