



证券研究报告

晨会纪要

2024年4月2日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,541.42	0.91
恒生国企指数	5,810.79	1.44
恒生科技指数	3,477.55	2.48
上证综合指数	3,077.38	1.19
深证成份指数	1,789.25	2.38
沪深300指数	3,595.65	1.64
内地创业板指	1,872.12	2.97
日经225指数	39,803.09	-1.40
道琼斯工业指数	39,566.85	-0.60
标普500指数	5,243.77	-0.20
纳斯达克指数	16,396.83	0.11

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2599	-0.01
美元指数	105.022	0.00
欧元美元	1.0733	-0.09
美元日元	151.56	0.06
英镑美元	1.2543	-0.07
瑞郎美元	0.9054	-0.12

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2268.80	0.52
WTI原油(美元/桶)	83.91	0.24
布伦特原油(美元/桶)	87.67	0.29
LME铜	8867.00	0.20
LME铝	2337.00	1.68

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	5.00000	9063.1
隔夜 Shibor	1.72800	100.0
一周 Hibor	5.00625	-2179.2
一周 Shibor	1.85700	-1100.0
一月 Shibor	4.80143	-213.7
一月 Hibor	2.12800	-120.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股在季结日造好,恒指升148点或0.9%,收报16541点,主板成交近1173亿元。恒生中国企业指数收报5810点,升82点或1.4%。恒生科技指数报3477点,升84点或2.5%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、美团(03690)及友邦(01299);腾讯收报303.8元,升1.8元或0.6%,成交91.54亿元;美团收报96.8元,升5.7元或6.3%,成交65.68亿元;友邦收报52.55元,无升跌,升0元或0%,成交47.61亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里(09988);阿里收报70.25元,升1.45元或2.1%,成交44.59亿元。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。恒指全周累计升0.25%,科指亦止跌回升逾0.6%。恒指首季累计跌逾500点,跌幅约3%,连跌4个季度。科指急挫7.6%,连跌两季。

A股高开高走,上证指数收报3077.38点,涨1.19%。深证成指收报9647.07点,涨2.62%。创业板指收报1872.12点,涨2.97%。锂电池板块大幅走高,寒锐钴业、合纵科技20cm涨停,三祥新材、鼎盛新材、华友钴业、英联股份等多股封板。面板概念股集体拉升,TCL科技、彩虹股份、沃格光电、维信诺等多股涨停。低空经济、通感一体化概念反复活跃,中信海直、华体科技4连板,豪尔赛3连板,勤上股份、山河智能涨停。个股呈现普涨态势,沪深京三市上涨个股超4600只,全日成交9993亿元。

美股个别发展,道指及标普500指数同样扭转前两个交易日升势,道指收报39566点,跌240点,跌幅0.6%;标普500指数收报5243点,跌10点,跌幅0.2%。纳斯达克指数则升0.11%收市,收报16396点,升17点。美国上月制造业数据好过预期,带动美债孳息率上升。另有数据显示通胀放缓,联储局主席鲍威尔重申不急于减息。另外,市场关注本周五公布的3月非农业就业数据。

金价创新高，现货金曾升穿每盎司 2265 美元，触及 2265.49 美元，升幅近 1.5%，纽约期金高见每盎司 2264.2 美元，收报 2236.5 美元，升 19.1 美元，升幅约 0.9%。

美元造好，美汇指数曾升穿 105 水平，高见 105.07，升幅近 0.6%。美债孳息率上升，10 年期债息高见 4.337 厘，升 14.3 个基点，创两星期新高。两年期债息亦曾触及约两星期高位，高见 4.726 厘，升 10.6 个基点。

油价造好，纽约期油收报每桶 83.71 美元，升 54 美仙，升幅逾 0.6%，创 5 个月新高。伦敦布兰特期油 6 月合约收报每桶 87.42 美元，升 42 美仙，升幅约 0.5%，贴近 5 个月高位。

1 国内要闻回顾

1.1 国家统计局、中国物流与采购联合会公布，内地3月官方制造业采购经理指数(PMI)大幅改善至50.8，按月升1.7，重返50以上的扩张水平，结束5个月的收缩局面，并创1年新高。统计局表示，随着企业在春节后加快复工复产，制造业重返扩张水平，21个调查行业有15个扩张，按月多10个。生产指数升至52.2，新订单指数升至53，按月分别升2.4及4；进出口指数及中小型企业PMI亦重新扩张，小型企业生产经营活动是12个月以来首次扩张。

1.2 财新中国3月制造业采购经理指数(PMI)升至51.1，创13个月新高，略高于市场预期的51，亦高于2月的50.9。数据连续5个月处于扩张水平，并反映制造业活动扩张步伐加快。期内，新订单快速增长，内地制造业相应提高产量。

1.3 国家外汇管理局副局长徐志斌表示，中国将使资本进出境更加便利，并促进金融市场放松管制。他出席博鳌亚洲论坛年会时表示，中国将稳步推进资本市场双向开放，继续加强境内外金融市场互联互通，将拓宽投资的种类和范围，吸引更多投资者投资中国金融市场。徐志斌表示，支持中国优质企业在海外市场发售股票和债券，并鼓励主权财富基金和其他机构投资者，有序开展对外投资。

1.4 财政部发布的2024年1-2月财政收支情况中，个人所得税(下称“个税”)收入同比下降15.9%，明显高于去年同期的4%的降幅，也大于去年全年1%的降幅。在受访专家看来，前两个月个税收入下降可能与今年春节与去年相比较晚有关，个人年终奖金分红应缴个税入库时间晚于去年，导致去年基数较高；也受到去年8月提高三项专项附加扣除标准在今年形成翘尾减收影响。同时，也有分析指出，在全国居民人均可支配收入有所增长的情况下，1-2月个税收入大幅下降，或意味着居民的基础端收入整体稳固并有所提升，但7000万人左右的纳税人群收入有所波动。

1.5 内地房地产研究机构中指研究院报告指，3月百城新建住宅价格每平方米16311元人民币，按月升0.27%，升幅比2月扩大0.13个百分点；按年亦升0.82%。报告指，3月楼市进入传统销售旺季，房企推盘步伐显著加快，受部分城市优质改善项目带动，百城新建住宅价格按月结构性上升。

1.6 IDC于近日发布了2024年V1版IDC《全球人工智能和生成式人工智能支出指南》。IDC数据显示，2022年全球人工智能(AI)IT总投资规模为1,324.9亿美元，并有望在2027年增至5,124.2亿美元，年复合增长率为31.1%。其中，中国2022年生成式AI占AI市场投资总规模的4.6%。随着生成式AI技术的快速发展，2027年生成式AI投资占比将达到33.0%，投资规模超130亿美元，五年复合增长率为86.2%。IDC认为，生成式AI将成为向自动化迈进的关键技术，在通用生产力、业务特定功能或行业特定任务方面都能产生影响。

1.7 2024年国家信息中心学术年会上发布报告预测，新能源车渗透率将从2023年的35.2%提升到2033年的60%，但渗透率提升幅度在2028年后大幅放缓。此外，报告指出，三种主要电动化技术路线将长期并存。在新能源汽车普及过程中，将呈现纯电(BEV)、插混(PHEV)和增程(REEV)三条主要技术路线长期并存的局面。中短期，BEV因里程焦虑无法彻底解决，PHEV和REEV市场增长较快；后期BEV

随着基础设施完善、电池和智能技术进步，其使用费用更低、驾驶体验更好的优势更加凸显，市场份额将快速提升。

1.8 从中国船舶工业行业协会获悉，1月至2月，中国造船完工量、新接订单量、手持订单量分别占世界市场份额的56.5%、69.5%和56.1%。1月至2月，出口船舶占全国造船完工量、新接订单量、手持订单量的比重为92.5%、90.7%和91.8%。我国船舶出口金额67.9亿美元。

1.9 Canalys 研报指出，2023年第四季度，中国大陆云基础设施服务支出同比增长22%，达到97亿美元，占全球云支出的12%。2023年全年，中国云服务市场总体增长16%，高于2022年的10%。Canalys 预计，2024年中国云基础设施服务支出的增速将进一步加快，达到18%。

2 海外要闻回顾

2.1 美国供应管理协会(ISM)报告显示，美国3月制造业采购经理指数(PMI)升至50.3，高于2月的47.8，是1年半以来首次重上50以上的扩张水平。制造业活动重新扩张，由于生产大幅反弹，新订单增加，但工厂就业仍低迷，出现大规模裁员，投入品价格亦上升。ISM表示，原材料价格上升带来的风险仍然存在，需求仍处于复苏初期，但有明显迹象显示状况改善。

2.2 南韩3月出口按年升3.1%，增长不及市场预期的5.2%，亦比2月的4.8%增速减慢，但连续6个月增长，受惠于晶片销售强劲。期内，晶片海外销售连续5个月增长，增幅达35.7%，以价值计创两年来最好表现。3月进口按年跌12.3%，跌幅超出预期的8.1%，但比2月的13.1%跌幅收窄。

2.3 日本央行调查显示，日本大型非制造业景气判断指数，由去年12月的32，升至今年3月的34，略高于预期，并创32年半新高。由于汽车生产受干扰，大型制造业景气判断指数由13跌至11，是4个季度以来首次下跌，但仍略高于预期。调查显示，大型制造业及非制造业都预计，未来3个月经济形势将恶化。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 汇控(00005)公布，上星期四完成向加拿大皇家银行，出售加拿大汇丰及附属公司。集团表示，出售对集团及加拿大汇丰都是最佳策略行动，将为集团释放重大价值。集团行政总裁祈耀年表示，感谢加拿大团队过去18个月为完成交易作出的努力，完成交易是集团转型的另一重要里程碑，并将提供资本以扩展核心业务，以及包括透过派发拟议中的每股21美仙特别股息以回馈股东。

3.2 东风汽车(00489)公布，去年盈转亏，亏损40亿元，去年纯利102.7亿元；每股亏损46.94分。东风汽车不派末期息，上年同期派30分。对于今年销量指引，东风称，今年销量目标270万辆，按年增29%，当中乘用车目标售228万辆，增长30%；商用车售42万辆，增长22%。

3.3 中海外(00688)去年盈利256.1亿元人民币，按年升10.1%。撇除投资物业重估增值后，盈利225.8亿元，按年升12.1%；再撇除汇兑净损益等影响后，核心盈利236.5亿元。派末期息每股45港仙，

全年派息 80 港仙。去年收入 2025.2 亿元，按年升 12.3%。连同联营及合营公司，合约销售额升 5.1%至 3098.1 亿元，合约销售面积跌 3.7%至 1336 万平方米。

3.4 澳门博彩监察协调局公布，3 月份澳门博彩收入约 195.03 亿澳门元，按年上升 53.1%，升幅较市场预期强劲，惟较 2 月份略为收窄。澳门第一季博彩收入按年增 65.5%至 573.26 亿澳门元，博彩收入连续 15 月录正增长。

免责声明

分析师声明

负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此声明：本研究报告所表述的任何观点均精准地反映了上述每位分析师个人对标的证券的看法；分析师的弥偿不会直接或间接地与其就调研报告或投资银行业务所发表的观点及意见有任何连系；分析师并不直接受监管于及汇报予投资银行业务；分析师没有违反安静期的规定，于本报告就相关证券发出调研报告；分析师并非本报告的调研标的的公司的主管及董事，或与其及调研标的的公司有任何关系。

估值方法与风险声明

盈利预测及企业金融相关行为受多方面因素影响，包括经济、金融、会计、规管方向、税务政策等等，所以非常难以准确预测。

免责声明

恒大证券（香港）有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。本公司并不承担提示本报告的收件人注意该等材料的责任，投资者应当自行关注相应的更新或修改，若有需要，应寻求独立专业意见，再自行分析及判断。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负上任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为做出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“恒大证券研究部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

披露事项

本公司并无拥有相当于所分析标的的证券1%或以上市值的财务权益(包括持股)，与有关标的的上市公司无投资银行关系，并无进行有关股份的庄家活动。本公司员工均非该上市公司的雇员。上述分析员并无于本报告所载的上市公司中拥有财务权益。

公司投资评级的说明：

强烈推荐：分析师预测未来半年公司股价有20%以上的涨幅；

推荐：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的涨幅；

中性：分析师预测未来半年公司股价在-10%和10%之间波动；

减持：分析师预测未来半年公司股价有10%以上的跌幅。

行业投资评级的说明：

推荐：分析师预测未来半年行业表现强于基准指数；

中性：分析师预测未来半年行业表现与基准指数持平；

减持：分析师预测未来半年行业表现弱于基准指数。

地址：香港湾仔告士打道38号万通保险中心20楼2004-6室

网址：www.gisf.hk

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999