



证券研究报告

晨会纪要

2024年4月8日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,723.92	-0.01
恒生国企指数	5,863.57	-0.19
恒生科技指数	3,450.89	-0.29
上证综合指数	3,069.30	-0.18
深证成份指数	1,767.96	-0.66
沪深300指数	3,567.80	-0.36
内地创业板指	1,840.41	-1.08
日经225指数	38,992.08	-1.96
道琼斯工业指数	38,904.04	0.80
标普500指数	5,204.34	1.11
纳斯达克指数	16,248.52	1.24

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2539	-0.08
美元指数	104.422	0.12
欧元美元	1.0825	-0.11
美元日元	151.74	-0.08
英镑美元	1.2617	-0.17
瑞郎美元	0.9039	-0.23

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2329.00	-0.70
WTI原油(美元/桶)	85.62	-1.48
布伦特原油(美元/桶)	89.82	-1.48
LME铜	9329.50	-0.32
LME铝	2450.50	0.25

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.96750	-169.1
隔夜 Shibor	1.70800	230.0
一周 Hibor	4.07244	-329.8
一周 Shibor	1.80500	-160.0
一月 Shibor	4.46185	-462.5
一月 Hibor	2.08200	-150.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

恒指低开低走，午后一度回升逾110点；科网股跑输大市拖累科指早间挫逾2%，午后科指跌幅收窄至接近平盘。恒指收跌1点或0.01%，报16723.92点；恒生科技指数收跌不足10点或0.29%，报3450.89点。恒生中国企业指数报5863，跌11点或0.2%。大市成交减至736亿港元。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、阿里(09988)及友邦(01299)；腾讯收报310元，升1.6元或0.5%，成交41.92亿元；阿里收报70.05元，跌0.3元或0.4%，成交28.88亿元；友邦收报53.65元，升0.65元或1.2%，成交27.57亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团(03690)；美团收报100.4元，升1.45元或1.5%，成交22.97亿元。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。港股全星期只有3日市，恒指累计升182点，升幅1.1%。科指跌约0.8%。

A股星期四及五是清明节假期休市。

美股上升，科技股领涨，道指一度飙443点，收市报38904点，升307点，升幅0.8%。纳指收报16248点，升199点，升幅1.24%。标普500指数收报5204点，升57点，升幅1.11%。美国3月非农农业职位增加30.3万个，远超市场预期，失业率亦跌至3.8%。分析员指出，投资者关注联储局减息会否进一步推迟，但相信美国经济将避过衰退，利好投资气氛。亚马逊、Meta及辉达(Nvidia)股价分别抽高2.8%、3.2%、2.5%；据路透报道，特斯拉取消生产廉价版汽车的计划，称将专注生产自动驾驶出租车产品，公司股价一度跌6%。马斯克则指路透报道纯属谎言。特斯拉股价跌幅收窄至3.6%。总结全周，道指累计跌2.3%，纳指跌0.8%，标普指数跌1%。

金价再创纪录新高。纽约6月期金收市报每盎司2345.4美元，升36.9美元，升幅约1.6%。现货金在2330美元附近。

美国 10 年期债息由日内低位反弹，升穿 4.4 厘，美汇指数亦高见 104.6 水平。

油价上升，市场关注中东地缘政治局势变化，会否令供应收紧。纽约 5 月期油收市报每桶 86.91 美元，升 32 美仙。布兰特 6 月期油收市报每桶 91.17 美元，升 52 美仙。

## 1 国内要闻回顾

1.1 3 月份外贸进出口数据发布在即，海关总署此前发布的数据显示，按美元计价，今年前两个月，我国进出口总值 9308.6 亿美元，增长 5.5%。其中，出口 5280.1 亿美元，增长 7.1%；进口 4028.5 亿美元，增长 3.5%；贸易顺差 1251.6 亿美元，扩大 20.5%。中信证券首席经济学家明明在接受采访时表示，今年前两个月，我国货物贸易进出口规模创历史同期新高。从出口结构来看，我国对“一带一路”共建国家出口实现高增。不过，受上年同期高基数效应影响，今年 3 月份出口或出现同比阶段性回落，但仍能保持相对韧性。

1.2 新一轮存款利率“降息潮”来袭，地方中小银行集体“补降”。近日，陕西、山西、河南多地城农商行、村镇银行宣布下调存款利率，调整类别覆盖短期、中长期定期存款，利率下调区间在 15—80 个基点左右。尽管存款利率降至低位，但受投资者风险偏好的影响，中长期储蓄需求依然强烈，也使得零售定期存款规模占比显著提升，在 2023 年的上市银行年报中，多家银行数据已反映存款定期化趋势，而多位高管在业绩发布会也表示对高成本存款规模的控制。在息差保卫战之下，新一轮存款利率调降仍为大概率事件。

1.3 国家能源局局长章建华撰文指出，要加强能源产供储销体系建设，加快提升新能源安全可靠替代能力，强化化石能源安全兜底作用，构建多轮驱动的能源供应体系，切实筑牢能源安全保障根基，为强国建设、民族复兴提供坚强能源保障。

## 2 海外要闻回顾

2.1 英国最大按揭贷款机构 Halifax 公布，3 月英国房价按月跌 1%，是 6 个月以来首次按月下跌，市场原先预期上升 0.1%。上月英国房价按年升 0.3%，升幅低过预期的 1.45%。

2.2 印度央行连续第 7 次会议维持关键利率不变，将附买回利率、常备存款便利利率、边际常备便利利率，分别保持在 6.5 厘、6.25 厘及 6.75 厘，以等待通胀持续降至 4% 的目标。央行总裁达斯表示，全球经济前景稳定，预计今年全球贸易增长将会更快，但仍低于历史平均水平。他又指，近期原油价格上升需要密切关注，长期地缘政治紧张局势带来的不利因素，对经济前景构成风险。

2.3 日本央行总裁植田和男表示，央行希望未来减少购买政府债券的数量，令持有的未偿还债券减少，但不打算短期内开始出售央行持有的交易所买卖基金（ETF）及房地产投资基金（REITS）。植田和男在国会发言时指出，日本央行持有的日本国债平均期限约 6.5 年，与其他央行相比不算长。

2.4 日本厚生劳动省的数据显示，经通胀调整后，2 月实质薪酬按年下跌 1.3%，连续 23 个月减少。1 月经修正后实质薪酬下跌 1.1%。2 月名义薪酬按年增长 1.8%，是去年 6 月以来最快增幅。2 月经常性薪酬按年增长 2.2%，增速高于 1 月。期内，包括奖金在内的特别加给按年下跌 5.5%，1 月为增长 12.4%。2 月加班工资按年下跌 1%。

2.5 标普全球公布，英国 3 月建筑业采购经理指数（PMI）升至 50.2，按月升 0.5，是 7 个月以来首次升穿 50，重返扩张水平，好过市场预期。期内订单量改善，建筑公司的成本增速为 3 个月以来最慢，

就业连续第3个月收缩。

2.6 美国3月非农业职位增加30.3万个，远多过市场预期的20万个，以及2月的27万个。失业率意外回落至3.8%，低过市场预期。3月政府部门职位增加7.1万个，私人机构职位增加23.2万个，远多过市场预期的16万个。3月每周平均工时略增至34.4小时，平均时薪按月增长0.3%，符合市场预期。

2.7 展望本周，市场聚焦美国周三（10日）公布的3月消费物价指数（CPI），预测按年升幅会加快至3.4%，按月略为回落至0.4%，预测核心CPI按年升3.7%，按月升0.3%，两者都低于2月。本星期亦会公布3月最终需求生产物价指数（PPI）、进出口物价、4月密歇根大学消费者信心指数。市场亦关注联储局将公布上月的议息会议纪要。本周有多间金融股公布业绩，包括富国银行、花旗、摩根大通、道富、贝莱德等。另外，本星期南韩、新西兰、加拿大及欧洲央行等会公布议息结果。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 中海油服(02883)（沪：601808）周五急泻，跌幅一度达24%，收市跌幅收窄至16%，A股因内地股市休市没交易。公司公告指，突然收到中东客户暂停4座钻井平台作业的通知，但公告未披露钻井平台被暂停的具体原因。内媒《每日经济新闻》记者以投资者身份致电中海油田服务董秘办。董秘办接线人士表示，钻井平台暂停作业主因是受中东地区客户开发政策的影响。该人士指，沙特阿美扩产计划暂时搁置，目前暂时先不做开采，此次受影响的不仅有中海油服一家。

3.2 AEON 信贷财务(00900)公布年度业绩。AEON 信贷财务全年公司拥有人应占溢利3.9亿元，按年升5%，每股盈利93.67仙，拟派末期息0.24元，增9.1%，连中期息全年共派0.48元，派息比率51.2%。

3.3 字节跳动旗下社交平台抖音补齐支付牌照最后一块拼图，抖音支付牌照主体武汉合众易宝科技有限公司)的母公司收购海联金汇(深：002537)线下银行卡收单牌照，交易价格为基准转让对价7.5亿元人民币加上交割日净资产，本次交易完成后，该支付机构将被合众易宝合并。上述交易和合并均需获得央行的批准。

3.4 香港3月营商环境再度改善，但幅度有限。标普全球3月香港采购经理指数升至50.9，按月上升1.2，重返扩张水平，结束连续两个月收缩。新订单今年以来首次增长，当中建筑业订单增长最突出。不过，企业从海外及内地新接业务量持续萎缩并且跌幅扩大，因旅客需求减少，外部环境放缓。企业整体产量略低于2月。

3.5 中原城市领先指数 CCL 最新报 147.08 点，按周升 0.84%，是撤辣免压测后第 2 周的市况。楼市成交畅旺，CCL 连升 3 周共 2.84%，确认楼价已经见底回稳，摆脱撤辣前 143.02 点低位，2024 年跌幅明显收窄到只有 0.09%。第二季 CCL 目标上望 150 点，将较 143.02 点低位升约 5%，即重返 2023 年 12 月初时的水平，现时相差 2.92 点或 1.99%。以正式买卖合同日期计，指数与 2023 年底相比，2024 年第一季 CCL 跌 0.09%。

3.6 朗廷酒店(01270)表示，接获鹰君集团发出的书面通知，拟提出将公司私有化。不过鹰君或任何其他人士，尚未提出确实要约。

鹰君及其附属公司持有朗廷 23.3 亿个股份合订单位，占已发行股份合订单位约 70.23%。

3.7 特斯拉 CEO 马斯克 4 月 5 日在社交媒体平台 X 上发帖宣布：「特斯拉将在 8 月 8 日发布无人驾驶出租车（Robotaxi）产品。」据了解，该产品旨在利用自动驾驶技术，使特斯拉车辆能够自主接送乘客并收取车费。马斯克此前曾预测，未来无人驾驶出租车将比人类驾驶的汽车更为普遍。

## 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](http://www.gisf.hk)

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999