



证券研究报告

晨会纪要

2024年4月15日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,721.69	-2.18
恒生国企指数	5,879.58	-2.07
恒生科技指数	3,474.47	-1.81
上证综合指数	3,019.47	-0.49
深证成份指数	1,707.71	-0.81
沪深300指数	3,475.84	-0.81
内地创业板指	1,762.88	-1.08
日经225指数	39,523.55	0.21
道琼斯工业指数	37,983.24	-1.24
标普500指数	5,123.41	-1.46
纳斯达克指数	16,175.09	-1.62

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2644	0.04
美元指数	105.946	-0.09
欧元美元	1.0647	0.04
美元日元	153.3	-0.05
英镑美元	1.246	0.06
瑞郎美元	0.9139	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2379.70	0.24
WTI原油(美元/桶)	85.60	-0.07
布伦特原油(美元/桶)	90.51	0.07
LME铜	9457.50	1.24
LME铝	2494.00	1.63

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.84119	-538.1
隔夜 Shibor	1.71700	-40.0
一周 Hibor	4.04054	-149.4
一周 Shibor	1.82000	50.0
一月 Shibor	4.28607	-235.7
一月 Hibor	2.02500	-140.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股下跌，恒指低开 116 点，其后跌幅逐步扩大，恒指最终跌 373 点或 2.2%，收报 16721 点，以全日低位收市，成交 1062.2 亿。恒生中国企业指数报 5879，跌 124 点或 2.1%。恒生科技指数报 3474，跌 63 点或 1.8%。恒指三大成交股份依次为腾讯 (00700)、友邦 (01299) 及小米 (01810)；腾讯收报 309.6 元，跌 5.4 元或 1.7%，成交 72.01 亿元；友邦收报 48.6 元，跌 3 元或 5.8%，成交 41.98 亿元；小米收报 16.5 元，升 0.42 元或 2.6%，成交 34.24 亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、小米及阿里 (09988)；阿里收报 71.65 元，跌 2.55 元或 3.4%，成交 32.23 亿元。科指三大成交股份依次为腾讯、小米及阿里。

A 股观望情绪浓厚，投资者等待中国海关总署公布 3 月进出口贸易数据，上午表现闷局，下午市况则显著转差，保险、地产、券商板块集体领跌，通信设备股苦苦支撑，沪综指全日收市跌 0.49%，报 3019.47 点，深成指跌 0.78%，创业板指则更挫 1.08%。两市全日成交 8102 亿元人民币，外资显著外撤，全日流出近 74 亿元，为今年 1 月 17 日净流出 130.57 亿元后的近三个月最多。回顾全周表现，A 股市场遭多个坏消息笼罩，包括美国财长耶伦就中国产能过剩问题与中国当局存在分歧、欧盟扩大对中国产业补贴调查、市场下调对美减息预期，以及内地 CPI 通胀环比重返下跌等，加上市场预期 3 月外贸数字不乐观资金提早离场，以及成交额显著收缩，A 股阴跌不绝，沪综指全周累跌 1.62%，创 2 月初以来最大单周跌幅，期内多次险守三千关，深成指全周挫 3.32%，创业板指更泻 4.21%。

美股下跌，连跌两星期。地缘政治紧张升温，市场关注中东紧张局势加剧，忧虑以色列与伊朗会爆发正面冲突，加上企业业绩表现不一，而市场对联储局政策预期不断变化，都令大市受压。道指失守 38000 点，一度跌 581 点，低见 37877 点，收市跌幅略为收窄，报 37983 点，跌 475 点，跌幅 1.24%。纳指收报 16175 点，跌 267 点，跌幅 1.62%。标普 500 收报 5123 点，跌 75 点，跌幅 1.46%。苹果股价逆市涨 0.9%，Alphabet 转跌 1.1%，亚马逊回吐 1.5%。3 间大型银行公布业绩后股价下跌。

摩根大通跌 6.5%，净利息收入预测低于市场预期。富国银行跌 7%，受累于净利息收入减少。花旗跌近 2%，因员工遣散和存款保险方面的支出导致亏损。全星期计，道指跌 2.37%，是去年 3 月以来最大单周跌幅，纳指下跌 0.45%，标普 500 指数跌 1.56%。

金价先升后跌。现货金一度升至每盎司 2400 美元以上，创新高，不过其后倒跌，报每盎司 2343.42 美元，跌约 1.3%。纽约期金靠稳收市，报每盎司 2374.1 美元，上升 0.1%。

美元指数升穿 106，报 106.02，上升 0.7%。美债息回落至 4.5 厘水平。

油价上升。伦敦布兰特期油收报每桶 90.45 美元，上升 0.79%。纽约期油收报每桶 85.66 美元，上升 0.75%。全星期计，英美期油分别跌 0.8% 及逾 1%。

本周除了继续留意地缘政治局势，市场亦关注美国零售销售等经济数据，以及多间大型企业将会公布业绩。周一美国将公布 3 月零售销售数据，市场估计按月升 0.3%，但升幅较 2 月的 0.6% 放缓。至于扣除汽车的零售销售，市场估计按月升 0.4%，升幅较 2 月的 0.3% 略为加快。周二将公布 3 月建筑批则，市场估计略为跌至 151.5 万间；至于新屋动工，市场估计在 2 月按月急升 10.7% 后，3 月略为跌至 148.3 万间。本周亦将公布上月工业生产、二手楼临时买卖合同指数等经济数据。另外，全周有多达 10 名联储局官员发表言论，当中以储局主席鲍威尔（Jerome Powell）周三（17 日）在公开场合的答问会最受瞩目，料届时会提及近期通胀数据，以及他对减息的最新评估。

1 国内要闻回顾

1.1 中国海关总署副署长王令浚表示，地缘政局紧张和贸易保护主义等，将继续为外贸带来困难和挑战，但全球贸易正出现「趋稳改善」迹象，较早时世贸组织亦预测今年全球贸易增长 2.6%，加上当局的贸易景气调查发现，3 月出口和进口订单增加企业按月明显增加，预计今季进出口表现持续向好，上半年将基本保持在增长通道。

1.2 中国海关总署公布，以美元计价，3 月出口按年转跌 7.5%，跌幅远差过市场预期的 3%，首 2 个月则增长 7.1%。进口按年跌 1.9%，市场原先预期增长 1.2%，首 2 个月则升 3.5%。至于今年首季内地出口及进口，按年均增长 1.5%。东盟继续是最大贸易伙伴，出口增长 4.1%，进口升 1%；对欧盟出口按年跌 5.7%，进口跌 8%；对美国出口跌 1.3%，进口跌近 11%。另外，对俄出口升近 3%，进口升逾 7%。

1.3 路透综合约 40 家机构的测算中值显示，市场预期内地今年首季经济按年增长 4.6%，第 2 季受惠基数效应而有望加快至 5%，但下半年或再放缓至 4.7%。受访机构认为，内需不足仍是经济面临的重大挑战。

1.4 路透测算，3 月新增人民币贷款约 3.09 万亿元，略低于市场预期。截至 3 月底广义货币供应量 (M2) 按年增长 8.3%，外电指是 2021 年 9 月以来最低。人民银行数字又显示，首季社会融资规模增量 12.93 万亿元，按年少 1.61 万亿元。外电测算 3 月社会融资规模增量 4.87 万亿元，高于市场预期。但按年少约 5142 亿元。截至 3 月底，社会融资规模存量 390.32 万亿元，按年增长 8.7%。

2 海外要闻回顾

2.1 日本总人口连续 13 年减少，总务省公布，截至去年 10 月 1 日的人口估算结果显示，包括外国人在内的日本总人口有超过 1 亿 2400 万人，按年减少 59 万 5 千人。若果不计算在日本居住的日本人，日本人约有 1 亿 2100 万，按年减少 83 万 7 千人，创历来最大跌幅。资料又显示，截至去年 10 月 1 日，日本 75 岁以上人口首次突破 2 千万，有超过 2007 万人。

2.2 美国财政部和英国政府周五禁止伦敦金属交易所 (LME) 和芝加哥商品交易所 (CME) 接受俄罗斯新生产的铝、铜和镍，以遵守美英对俄的新制裁。伦敦金属交易所 (LME) 周六禁止在其系统中，交易 4 月 13 日或之后生产的俄罗斯金属。LME 表示，如果俄罗斯金属的所有者，可以提供证据证明相关金属是在 4 月 13 日之前生产的，相关金属仍可以被放入 LME 仓单中。

2.3 美国三藩市联邦储备银行总裁戴利表示，要确保通胀将回到联储局 2% 的目标，仍有大量工作要做，而且绝对没有减息的紧迫性。戴利认为，政策现在处于一个很好的位置，需要完全确信通胀正朝 2% 回落的轨道上，然后才会考虑降息。

2.4 美国 3 月进口物价按月上升 0.4%，高于市场预期；出口物价按月上升 0.3%，符合市场预期。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 国际评级机构惠誉 (Fitch Ratings) 确认香港长期外币发行人违约评级 (IDR) 为「AA-」, 评级展望为「稳定」。惠誉称, 虽然该行早前将中国的评级展望降为「负面」, 但相信不会对于香港的信贷状况构成严重影响, 而中国的「负面」展望, 主要反映中国为应对经济在转型下出现的不确定性, 公共财政前景风险增加。另外, 惠誉续予澳门评级为「AA」, 即较香港高一级、较中国高两级, 评级展望同样为「稳定」。

3.2 茶百道 (新上市编号: 02555) 15 日起至 18 日招股。中资连锁茶饮店茶百道计划发行 1.5 亿股 H 股, 一成于香港作公开发售, 发售价将为每股 17.5 元, 集资 25.9 亿元, 每手 200 股, 一手入场费为 3535.3 元。茶百道预计将于 4 月 23 日挂牌, 中金公司为独家保荐人。

3.3 复星国际 (00656) 公布, 向法巴旗下的法巴人寿 (BNP Cardif) 出售欧洲保险公司 Ageas 最多 1540.1 万股或 8.19% 股权, 总价介乎 6.26 亿至 6.7 亿欧元 (约 52.3 亿至 56 亿港元), 所得款项将用于一般资金用途。复星国际表示, 是次出售目标是精简投资组合, 聚焦公司核心业务, 预计交易将带来税前利润 6,000 万至 6,500 万欧元, 而复星仍将持有 Ageas 的 195.2 万股, 持股比例跌至约 1.03%。

3.4 招金矿业 (01818) 拟以每股 13.16 至 13.60 元, 出售 1.32 亿股, 集资 17.4 至 18 亿港元。以招金矿业上周五收市价 14.62 元计, 最新配股价折让 7% 至 10%。华泰、瑞银协助招金矿业安排是次配售。招金矿业称, 配股集资款项将用于补充营运资本和债务偿还。

3.5 地产代理表示, 在刚过去的星期六、日的二手交投持续受压, 因市场焦点在于一手新盘。中原地产表示, 十大二手屋苑上周末录得 9 宗成交, 按星期无升跌, 当中有一半屋苑录得零成交。中原指, 周末两日一手市场共录约 200 宗成交, 加上撒辣后一个多月, 市场已消化大量二手楼盘, 二手交投受压。

3.6 反映本港二手楼价走势的中原城市领先指数 (CCL) 最新报 144.88 点, 按周跌 1.5%, 结束 3 个星期连升, 继续在超过 7 年低位徘徊, 但仍高于撒辣前低位。3 月中下旬大型新盘低价促销, 影响二手成交减慢, 短期楼价开始反复争持。

3.7 莎莎 (00178) 截至 3 月底第 4 季度营业额 10.4 亿元, 按年跌 4%。线下销售回复至 2019 年的 44.5%。上季港澳营业额 8 亿元, 按年跌近 8%, 同店销售跌近 11%。内地营业额 1.5 亿元, 按年升 18%, 同店销售跌 23%。

3.8 港交所旗下联交所就有关库存股份的《上市规则》条文修订建议咨询文件, 刊发咨询总结。建议获市场支持, 预计新库存股份机制将于 6 月 11 日生效。

3.9 港交所表示, 为保证市场整体信息披露一致性, 基于主场原则, 与沪深交易所将分别调整对沪深港通交易信息披露机制, 港股通当日额度剩余大于或等于 30% 时, 显示额度充足; 当日额度剩余小于 30% 时, 实时公布额度余额。其余港股通信息披露安排保持不变。

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