



证券研究报告

晨会纪要

2024年4月16日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,600.46	-0.72
恒生国企指数	5,856.44	-0.39
恒生科技指数	3,442.49	-0.92
上证综合指数	3,057.38	1.26
深证成份指数	1,702.68	-0.30
沪深300指数	3,549.08	2.11
内地创业板指	1,795.52	1.85
日经225指数	39,232.80	-0.74
道琼斯工业指数	37,735.11	-0.65
标普500指数	5,061.82	-1.20
纳斯达克指数	16,600.46	-0.72

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2601	-0.02
美元指数	106.208	0.16
欧元美元	1.0627	0.03
美元日元	154.16	0.08
英镑美元	1.2447	0.01
瑞郎美元	0.9117	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2400.70	0.74
WTI原油(美元/桶)	85.80	0.46
布伦特原油(美元/桶)	90.10	-0.39
LME铜	9576.00	1.25
LME铝	2555.00	2.45

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.89048	492.9
隔夜 Shibor	1.71600	-10.0
一周 Hibor	4.04702	64.8
一周 Shibor	1.79700	-230.0
一月 Shibor	4.28643	3.6
一月 Hibor	2.01200	-130.0

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 234 点，其后跌幅收窄，收报 16600 点，跌 121 点，或 0.7%，主板成交近 952 亿元。恒生中国企业指数收报 5856，跌 23 点或 0.4%。恒生科技指数收报 3442，跌 31 点或 0.9%。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 304.4 元，跌 5.2 元或 1.7%，成交 55.93 亿元；阿里收报 70.4 元，跌 1.25 元或 1.7%，成交 30.22 亿元；友邦收报 47.25 元，跌 1.35 元或 2.8%，成交 29.63 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 101.6 元，跌 0.5 元或 0.5%，成交 23.89 亿元。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。

A 股造好；上证指数收报 3057 点，升 37 点，升幅 1.26%。深证成份指数报 9369，升 141 点，升幅 1.53%。创业板指数报 1795 点，升 32 点，升幅 1.85%。中字头板块集体爆发，中铁装配、中远通 20cm 涨停，中国中车、中公高科、中国交建封板，中机认检、中粮科工涨超 10%。大金融板块走强，建元信托、首创证券涨停，中国太保、信达证券、中粮资本等涨超 5%。酒店餐饮、电商股等下跌。个股跌多涨少，两市近 4000 股飘绿，全日成交破万亿。下跌方面，微盘股指数跌超 9%，超 400 只个股跌停或跌超 10%。

美股先升后跌，以色列战时内阁再商讨对伊朗的反报复措施，加上美国 3 月零售销售按月增长 0.7%，高过市场预期，增强联储局推迟至 9 月减息的预期，都拖累大市表现。道琼斯指数早段曾升逾 400 点，尾市最多曾跌近 330 点，收市报 37735 点，跌 248 点，跌幅 0.65%。纳斯达克指数失守 16000 点，收市报 15885 点，跌 290 点，跌幅约 1.8%。标准普尔 500 指数报 5061 点，跌 61 点，跌幅 1.2%。大型科技股下跌，Alphabet、微软、苹果和 Meta 跌近 2%或以上。Tesla 跌约 5.6%，有报道指公司计划全球裁员逾 10%。高盛升 2.9%收市，是升幅最大的道指成份股，因上季业绩好过预期，期内盈利升 28%至 41.3 亿美元，

每股盈利 11.58 美元；收入升 16%至 142.1 亿美元。

金价向上,现货金一度升穿每盎司 2387 美元,最多曾升近 1.9%。
纽约期金收市报每盎司 2383 美元,升 8.9 美元,升幅近 0.4%。

美元指数升穿 106 水平,报 106.22,升幅 0.2%。美国 10 年期
债息一度升至 5 个月高位,高见 4.663 厘,其后在 4.6 厘以上
徘徊。

油价下跌,6 月份交割的伦敦布兰特期油收市报每桶 90.1 美元,
跌 35 美仙,跌幅约 0.4%。5 月交割的纽约期油收市报每桶 85.41
美元,跌 25 美仙,跌幅近 0.3%。

1 国内要闻回顾

1.1 国家统计局今日（16日）公布2024年第一季度GDP及3月工业增加值、投资和消费数据。据《路透》综合50家机构预估中值显示，中国第一季经济基本面延续修复态势，运行好于预期，当季国内生产总值(GDP)同比料增长4.6%，增速较前值(去年第四季)放缓0.6个百分点；有11家机构预估中值显示，第一季GDP环比预计增长1.4%，较去年第四季的1%有所加快。

1.2 人民银行公布，2024年一季度社会融资规模增量累计为12.93万亿元人民币，比上年同期少1.61万亿元。根据人行早前公布数据推算，即3月社融增量为4.87万亿元，略高市场预期的4.7万亿元，比上年同期少约5142亿元。

1.3 人民银行公布，2024年3月末社会融资规模存量为390.32万亿元人民币，同比增长8.7%，增速创2017年有记录以来的最低。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为244.59万亿元，同比增长9.2%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为1.81万亿元，同比下降3.6%；委托贷款余额为11.17万亿元，同比下降1.3%；信托贷款余额为4.1万亿元，同比增长9.6%；未贴现的银行承兑汇票余额为3.03万亿元，同比下降3.1%；企业债券余额为31.83万亿元，同比增长1.3%；政府债券余额为71.15万亿元，同比增长14.7%；非金融企业境内股票余额为11.51万亿元，同比增长6%。

1.4 人民银行继续缩量平价续作中期借贷便利(MLF)，昨日进行1000亿元人民币一年期MLF操作，利率持平于2.5%。本周三有1700亿元MLF到期，即人行将透过MLF净回笼700亿，是继上月进行2022年11月以来首次MLF净回笼后，再次透过MLF收水。同时，人行昨日进行20亿元人民币7天期逆回购，中标利率持平1.8%。公开市场有40亿元逆回购到期，即昨日净回笼20亿元。

1.5 据《华尔街日报》引述知情人士指，中国政府已下令中国移动(00941)等电信运营商在2027年前替换核心网络中的进口晶片。报道称，工业和信息化部今年早些时候发布了该指示，可能对英特尔和Advanced Micro Devices Inc.等美国晶片制造商造成打击。报道续指，工信部下令包括中国联通(00762)和中国电信(00728)等国有移动运营商检查网络，并给出替换进口晶片的时间安排。

1.6 数据调研机构IDC发布报告，2024年第一季度全球智能手机出货量同比增长7.8%至2.894亿部。IDC认为，出货量连续第三个季度增长，这有力地表明复苏正顺利进行。三星以6010万部居榜首，出货量同比微跌0.7%，份额为20.8%。苹果iPhone以5010万部出货量排第二，下降9.6%，份额17.3%。小米(01810)出货量反弹，同比提升33.8%，以4080万部排第三，缩小了与苹果之间的差距。第四、五位分别是传音和OPPO，出货量分别为2850万部及2520万部，同比分别为增加84.9%及下跌8.5%。

1.7 广东省人民政府近日印发《广东省推动大规模设备更新和消费品以旧换新的实施方案》。方案共分六个部分，共24条，主要包括实施大规模设备更新、新一轮消费品以旧换新、全链条废弃物循环利用、标准引领等四大行动，进一步释放投资消费潜力，加快发展新质生产力。

1.8 罗兵咸永道表示，全球个人奢侈品市场稳步复苏，预计至2025年达到4640亿美元，2030年规模增至6060亿美元，年均复合增长有望达6%。该行发表报告预计，至2030年中国个人奢侈品市场将达到1480亿美元，取代美国成为全球最大市场，受惠大规模财富代际转移、持续开拓新消费客群、体验消费及奢侈享受生活方式蓬勃发展等。

1.9 健全合规房地产项目“白名单”制度稳步向前推进，将做到“能进尽进”，加快放款速度；同时对暂不符合“白名单”要求的项目，有关方面也将抓紧拿出有针对性的解决方案。易居研究院研究总监严跃进表示，各种信息预示着，决策层对今年开展的融资协调机制工作的“复盘”和最新部署已经展开，加之各地因地制宜调整优化房地产政策，预计各地后续会有进一步创新政策，更加确保政策精准，促进房地产市场平稳健康发展。

1.10 人民银行表示，要把握好权、责、快和稳、防和减的关系，持续有效防控化解重点领域风险；有力有序有效处置存量风险，进一步健全具有硬约束的风险早期纠正机制，遏制增量风险。人行近日召开金融稳定工作会议，指出要持续完善风险处置机制，强化金融稳定保障体系，构建防范化解金融风险长效机制，牢牢守住不发生系统性金融风险底线。

2 海外要闻回顾

2.1 日本政府公布，2月核心机械订单按月增长7.7%，增幅远高于市场预期的0.8%。期内，核心机械订单按年下跌1.8%，跌幅远小于市场预期的6%。核心订单被视为未来6至9个月资本支出的指标，但波动性很大。

2.2 美国消费数据强劲，3月零售销售按月升0.7%，胜市场预期0.4%，前值上修至0.9%，减息预期再降温。

2.3 美国4月纽约州制造业指数回升至负14.3，但较市场预期负5为低，前值为负20.9。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 评级机构惠誉将越秀房产信托基金(00405)的评级展望降至「负面」，确认其发行人违约评级为「BBB-」。惠誉表示，已将越秀房产基金的独立信用状况自「bbb-」调整至「bb+」，是鉴于其以写字楼为主的组合面临艰难的经营环境且利息成本升高，该公司的经常性EBITDA利息保障倍数有所趋弱。

3.2 香港证监会批出首批比特币及以太币现货ETF，令香港成为亚洲首个接受流行加密货币作为主要投资工具的城市。博时基金香港子公司和HashKey Capital表示，将联合推出比特币和以太币现货ETF。华夏基金（香港）亦表示，将与伙伴联手推出投资虚拟资产管理服务。

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