



证券研究报告

晨会纪要

2024年4月17日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,248.97	-2.12
恒生国企指数	5,743.78	-1.92
恒生科技指数	3,337.85	-3.04
上证综合指数	3,007.07	-1.65
深证成份指数	1,638.44	-3.77
沪深300指数	3,511.12	-1.07
内地创业板指	1,760.20	-1.97
日经225指数	38,471.20	-1.94
道琼斯工业指数	37,798.97	0.17
标普500指数	5,051.41	-0.21
纳斯达克指数	15,865.25	-0.12

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2654	-0.01
美元指数	106.332	0.07
欧元美元	1.0618	-0.01
美元日元	154.69	0.02
英镑美元	1.2426	0.00
瑞郎美元	0.9127	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2398.90	-0.37
WTI原油(美元/桶)	85.44	0.09
布伦特原油(美元/桶)	90.12	0.11
LME铜	9468.00	-1.13
LME铝	2561.50	0.25

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.94167	511.9
隔夜 Shibor	1.71500	-10.0
一周 Hibor	4.04774	7.2
一周 Shibor	1.80500	80.0
一月 Shibor	4.28905	26.2
一月 Hibor	2.00500	-70.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连续4日下跌,恒指收市创近1个半月新低,报16248点,跌351点,跌幅2.12%。主板成交约1146亿元。恒生中国企业指数报5743,跌112点或1.9%。恒生科技指数报3337,跌104点或3%。ATMJX都跌,小米集团低收逾3.6%。金融及汽车股亦下跌。蔚来跌穿30元关口,创上市以来新低,急挫逾10%收市,连跌4日。友邦亦未止跌,全日跌幅收窄至不足3%,但连跌7个交易日,创7年新低。汇控及港交所亦分别跌逾2%及3%。

A股下跌,受累3月经济数据表现不振,加上小盘股崩盘持续,A股盘中跌幅加大,直至全日收市创下超过一个半月以来最大跌市。上证指数险守3000点关口,收市报3007点,跌50点,跌幅1.65%,创近7星期最大单日跌幅。深证成份指数收报9155点,跌214点,跌幅2.29%。创业板指数收报1760点,跌35点,跌幅1.97%。两市全日成交9472亿元人民币,按日跌5%,陆股通净流出约28亿元人民币。全日只有257只个股上升,4840只个股下跌,其中约750只个股跌停,所有个股中位数表现为暴跌6.72%,反映小盘股表现的中证2000指数全日急跌7.16%,两日累计跌幅近11%,至于万得微盘股指数今日更大跌10.55%,两日累计暴跌19.43%。网约车、酒店、旅游、壳资源、电脑设备股都跌,厨卫电器股逆市造好。

美股个别发展,道指高开257点,一度转跌21点,收市报37798点,升63点,升幅0.17%,结束连续6个交易日跌势。纳指反复偏软,收报15865点,跌19点,跌幅0.12%。标普500指数报5051点,跌10点,跌幅0.21%。多间大型企业公布上季业绩,联合健康上季经调整每股盈利6.91美元,收入升近9%至998亿美元,两者都好过市场预期,带动股价高收逾5%,是表现最好的道指成份股。强生上季业绩扭亏为盈,经调整每股盈利2.71美元,高过预期;收入升2%至213.8亿美元,略低过预期。股价低收逾2%,是表现最差的道指成份股。多家美企业业绩出炉,重磅股联合健康(美:UNH)业绩胜预期,股价升5.2%。

摩根士丹利财富管理业务表现理想，股价升 2.5%；美国银行上季开支及贷款坏账增加，股价跌 3.5%。

金价高收，现货金一度逼近每盎司 2400 美元，高见 2398.09 美元，纽约期金收市报每盎司 2407.8 美元，升 24.8 美元，升幅 1%。

美元指数高见 106.51，在纽约尾市升约 0.2%，报 106.37。美国 10 年期债息逼近 4.7 厘，高见 4.696 厘，触及 5 个月高位。

油价变动不大，市场继续关注地缘政治局势风险。6 月交割的伦敦布兰特期油收市报每桶 90.02 美元，跌 8 美仙。5 月交割的纽约期油收市报每桶 85.36 美元，跌 5 美仙。

## 1 国内要闻回顾

1.1 中国证监会表示，退市规则修改并非主要针对小型股，认为市场有关观点纯属误读，又表示根据测算，沪深两市明年适用组合财务指标触及退市的公司预计在 30 家左右。中证监上市公司监管司司长郭瑞明答记者问，表示分红不达标实施其他风险警示（ST），主要着眼于提升上市公司分红稳定性及可预期性。公司如只是因为这个原因被 ST，并不会导致退市，只要满足一定条件，就可以申请撤销 ST。

1.2 国家统计局副局长盛来运表示，今年新进入劳动力市场的大学毕业生有 1176 万人，虽然政府非常重视，亦积极为大学生就业创造有利条件，但由首季情况来看，青年失业率仍略有上升，需要高度关注。

1.3 国家统计局副局长盛来运表示，房地产市场仍处调整阶段，首季房地产销售跌幅扩大，有基数效应。他强调，今年 3 月房地产销售面积，较去年下半年各月绝对值水平高，而支持房地产稳定的政策效果持续显现，白名单落地对房企融资有积极影响，3 月房地产销售金额及面积跌幅收窄。内地首季居民消费价格（CPI）按年持平。3 月 CPI 按年上升 0.1%，按月下降 1%。

1.4 国家统计局公布，内地首季经济按年增长 5.3%，高于去年第 4 季的 5.2%，亦好过市场预期的 4.6%；按季增长 1.6%，同样高过预期。首季固定资产投资按年增长 4.5%，较去年全年加快 1.5 个百分点，亦高过市场预期的 4.1%。规模以上工业增加值按年增长 6.1%；社会消费品零售总额按年增长 4.7%。国家统计局表示，首季经济开局良好，增长符合实际。指出在继续加强经济回升向好基础的同时，要关注经济恢复有不平衡性，亦要理性看待房地产调整。

1.5 旅发局公布，3 月初步访港旅客数字为约 340 万人次，较去年同期上升近四成。累积计算，今年首季共录得 1123 万人次旅客访港，按年增加 1.5 倍，相比 2023 年第四季亦录得 5% 升幅，反映旅客数字继续循序渐进地增长。

1.6 国家统计局公布，3 月全国规模以上工业增加值按年增长 4.5%，低过市场预期的 6%，是自去年 9 月以来最慢增速；按月则微跌。固定资产投资按月增长 0.14%。期内，社会消费品零售总额按年增长 3.1%，差过市场预期的 4.6%，是自去年 7 月以来最慢增速；按月升 0.26%。另外，今年首季服务零售额按年增长 5%，单计上月增长 10%。

1.7 国家统计局公布，首季全国房地产开发投资按年下跌 9.5%，跌幅较首两个月扩大 0.5 个百分点，其中住宅投资按年跌 10.5%。首 3 个月新建商品房销售面积按年下跌 19.4%，新建商品房销售额下跌 27.6%，两者跌幅都较首两个月有所收窄。上季房地产开发企业到位资金按年跌 26%，跌幅较首两个月扩大。

1.8 国家统计局公布，首季全国城镇调查失业率平均值为 5.2%，按年下降 0.3 个百分点。单计 3 月，全国城镇调查失业率为 5.2%，按月及按年都下降 0.1 个百分点。31 个大城市城镇调查失业率为 5.1%。

1.9 路透根据国家统计局数据测算，内地 3 月 70 个大中城市新建住宅销售价格按年跌 2.2%，跌幅比 2 月扩大 0.8 个百分点，连跌 9 个月。上月房价按月亦跌 0.3%，连续 3 个月跌幅相同，并且一连 10 个月下跌。统计局表示，各线城市新建商品住宅售价按年跌幅扩大，一

线城市跌幅扩大 0.5 个百分点至 1.5%，当中，广州及深圳都跌 5.5%，跌势持续并有扩大，北京及上海则分别再升 0.8% 及 4.3%。

## 2 海外要闻回顾

2.1 联储局主席鲍威尔（Jerome Powell）表示，近期数据表明，通胀回落至局方 2% 目标的路径缺乏进一步进展，美国经济在过去一年表现非常强劲；储局可能需要更长时间，才能对通胀进程展现信心，让高利率政策在更长时间内发挥作用，可能是适当的做法。市场解读为暗示顽固通胀可能令央行在更长时间内维持高利率政策。

2.2 国际货币基金组织（IMF）上调今年全球经济增长预测至 3.2%，较 1 月时《全球展望》提高 0.1 个百分点，原因是美国经济前景获大幅上调。明年全球经济增长预测亦是 3.2%。基金组织上调美国今年经济增长预测 0.6 个百分点，达到 2.7%，原因是去年底及今年就业与消费开支较预期强劲。基金组织估计，美国货币与财政政策紧缩的滞后效应，将令美国明年经济增长放缓至 1.9%，但仍较 1 月时预测高 0.2 个百分点。

2.3 美国 3 月工业生产按月增长 0.4%，符合市场预期；制造业生产增长 0.5%，升幅大过预期。美国 3 月工业设备使用率升至 78.4%，略低于市场预期。

2.4 美国 3 月新屋动工按月下跌 14.7%，以年率计跌至 132.1 万间，远少过市场预期。美国 3 月建筑许可按月下跌 4.3%，以年率计跌至 145.8 万间，少过市场预期。

2.5 日本财务省公布的数据显示，日本 3 月出口按年增长 7.3%，连续 4 个月录得按年增长，升幅高过市场预期的 7%，但较 2 月的 7.8% 有所放缓。期内，进口按年转跌 4.9%，跌幅多过预期的 4.7%；2 月为增长 0.5%。3 月贸易顺差为 3665 亿日圆，多过预期的 2999 亿日圆。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 渣打银行与贸发局公布今年首季大湾区营商景气调查，营商现状指数由去年第 4 季的 51.4，上升至 54.3，创 11 个季度新高，但预期指数微跌至 54，反映虽然营商环境改善，但对提振前景预期的作用不大。香港的营商现状指数由 50，急速恶化至 43.3，是跌幅最大的大湾区城市；仅广州及深圳的营商现状及预期指数均有改善。

3.2 根据去年 12 月预测，预计未来 5 年，即 2024/25 至 2028/29 年度落成的项目，房委会预计提供 12 万 7 千个公屋或绿置居及其他资助出售房屋，房协则提供 17800 个单位。《财政预算案》提出政府已觅得足够土地，在未来 10 年满足 30 万 8 千个公营房屋单位供应目标。当中约 10 万 5 千个房委会单位已经动工。

3.3 联合航空（美：UAL）公布季度业绩。联合航空第一季净亏损 1.2 亿美元，按年收窄 36.1%，期内收入增近 10% 至 125.4 亿美元，高于预期的 124.5 亿美元，经调整每股亏损 0.15 美元，较预期每股亏损 0.57 美元为好。

## 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