



证券研究报告

晨会纪要

2024年4月19日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,385.87	0.82
恒生国企指数	5,803.86	0.94
恒生科技指数	3,356.82	0.50
上证综合指数	3,074.23	0.09
深证成份指数	1,698.92	-0.11
沪深300指数	3,569.80	0.12
内地创业板指	1,787.49	-0.55
日经225指数	38,079.70	0.31
道琼斯工业指数	37,775.38	0.06
标普500指数	5,011.12	-0.22
纳斯达克指数	15,601.50	-0.52

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2527	-0.04
美元指数	106.165	0.01
欧元美元	1.064	-0.03
美元日元	154.59	0.03
英镑美元	1.2433	-0.02
瑞郎美元	0.9126	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2395.10	-0.12
WTI原油(美元/桶)	82.60	-0.16
布伦特原油(美元/桶)	87.11	-0.21
LME铜	9734.50	1.59
LME铝	2614.50	1.06

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.31750	-4932.1
隔夜 Shibor	1.77600	530.0
一周 Hibor	3.87369	-1711.9
一周 Shibor	1.83600	200.0
一月 Shibor	4.25321	-339.3
一月 Hibor	1.99600	-40.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股造好,恒指最多升逾250点,升穿16500点,收市报16385点,升134点,升幅0.82%,全日主板成交额约953亿元。科技指数报3356点,升0.5%。ATMXJ个别发展。消费尤其体育股向好,申洲升5%以上,安踏升逾4%。汽车股普遍造好。金融股亦升,中国人寿、招行及平保升近3%至逾4%。友邦升逾2%,连续两日上升。博彩股受压。医药股普遍偏软,三大油股个别发展。

A股变动不大。低空经济概念、家电、景点旅游、人形机器人相关股份上升;油气开采、医药和电力股向下。上证综合指数3100点得而复失,收报3074点,升2点。深证成份指数收报9376点,跌4点。创业板指数曾升穿但未能企稳1800点,收报1787点,跌9点,跌幅0.55%。

美股个别发展,道指数反复靠稳,初段最多曾升330点,其后最多倒跌逾70点,最终收市报37775点,升22点。纳指和标普500指数连跌5个交易日;纳指收报15601点,跌81点,跌幅0.5%。标普500指数一度逼近5000点关口,收市报5011点,跌11点,跌幅0.2%。美国上星期首次申领失业救济人数少过预期,反映劳动力市场仍然紧张。有联储局官员指,当局不急于减息,经济数据将决定时机,又指今年甚至仍有机会加息。大型科技股个别发展,微软跌近2%,亚马逊跌逾1%;Meta升逾1%。Netflix收市后公布业绩,上季每股盈利5.28美元,收入升约15%至93.7亿美元,两者都好过市场预期。上季有933万名付费订阅新用户,远多过市场预期,受到包含广告的套餐订阅增加带动。全球付费会员总数达2亿6960万,按年增长16%。股价在收市后延长交易时段一度升5%,其后曾跌逾7%,较早时跌近5%。

金价上升,现货金高见每盎司2392.69美元,最多曾升逾1.3%。

纽约期金收市报每盎司 2398 美元，升 9.6 美元，升幅 0.4%。

美元指数重上 106 水平，在纽约尾市升约 0.2%，报 106.17。美长债息靠稳，10 年期国债息率暂报 4.638 厘，重上 4.6 厘关。

油价变动不大，伦敦布兰特期油收市报每桶 87.11 美元，跌 18 美仙。纽约期油收市报每桶 82.73 美元，升 4 美仙。

1 国内要闻回顾

1.1 工信部副部长单忠德表示，首季规模以上工业增加值按年增长 6.1%，是 8 季以来最高，工业经济保持较快增长、高质量发展，取得积极成效，总体实现良好开局。他说，上季工业大省大市和重点行业保持稳定增长，31 个省份中 28 个工业增加值按年增长，形容工业大省大市发挥挑大梁作用，重点行业运行平稳向好，消费品制造业生产明显改善，高技术制造业和新兴产业，保持快速增长，至于首季新能源汽车产销分别按年增长 28.2% 和 31.8%。

1.2 国家移民管理局表示，今年第一季度查验出入境人员超过 1.41 亿人次，同比上升约 1.2 倍，港澳台居民 5911.5 万人次，外籍人员 1307.4 万人次，分别增加约 1 倍和约 3 倍。当局表示，首季推出一系列政策措施，包括不断优化区域性入境免签、实施便利外国人来华 5 项措施，在西安市和青岛市为符合条件人员签发往来港澳个人游签注等，其中免签入境外国人 198.8 万人次，增加约 2.7 倍，签发往来港澳台证件签注 2498.7 万人次，同比上升 30.5%。

1.3 国家金融监督管理总局在人民日报发文称，强化重点领域金融风险防控。当前，金融风险与房地产风险、地方债务风险相互交织、密切联系，风险隐蔽性、突发性、传染性特别强。必须适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，推动积极稳妥化解房地产风险，为加快构建房地产发展新模式提供有效金融支持。配合建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制，统筹抓好化债和发展。严厉打击非法金融活动，严禁“无照驾驶”、“有照违章”。牢牢把握国际局势变化和国际金融市场动态，妥善应对外部冲击风险。

2 海外要闻回顾

2.1 美国上周新申领失业援助人数维持 21.2 万人，少过市场预期。4 周平均新申领失业援助人数亦维持 21.45 万人。数据显示，持续申领失业援助人数增加 2 千人，升至 181.2 万人，略多过市场预期。

2.2 美国 3 月二手房屋销售按月下跌 4.3%，以年率计跌至 419 万间，略低于市场预期。按揭利率以及楼价上升，影响二手楼销情。美国 3 月二手房屋销售按年下跌 3.7%。数据显示，美国 3 月二手房屋售价中位数按年上升 4.8%，升至 39.35 万美元，创历来 3 月份最高。

2.3 国际货币基金组织 (IMF) 敦促亚洲各国央行关注国内通胀，避免政策决定与美国联储局的预期措施过度挂钩。基金组织亚洲及太平洋部主任斯里尼瓦桑表示，分析显示美国利率对亚洲金融条件及汇率产生强烈而直接的影响。近几个月，对联储局放松政策的预期出现波动，主要受到与亚洲价格稳定需求无关的因素推动，关注各国央行跟随联储局的脚步太紧，可能会破坏本国价格稳定。

2.4 多名联储局官员认为不急于减息，但对具体开始减息时间意见不一。纽约联邦储备银行总裁威廉姆斯表示，联储局不急于减息，经济数据将决定时机，今年甚至仍有可能加息。他表示，货币政策处于良好位置，目前的利率水平正逐步推动实现目标，因此完全不觉得有减息的迫切性。

2.5 日本政府公布的数据显示，日本 3 月全国整体消费者物价指数 (CPI) 按年上升 2.7%。期内，不包括新鲜食品价格的全国核心 CPI

按年升 2.6%，符合市场预期，升幅较 2 月的 2.8% 放缓，因食品价格温和上升，但仍高过日本央行设定的 2% 目标。撇除新鲜食品和能源成本的 CPI，3 月按年升 2.9%，升幅较 2 月的 3.2% 放缓，是自 2022 年 11 月以来，升幅首次低于 3%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 统计处公布，一月至三月失业率 3%，微升 0.1 个百分点；就业不足率是 1.1%，亦是微升 0.1 个百分点。有 11 万 1700 人失业，增加约 9400 人；同期的就业不足人数是 4 万人，增加约 2400 人。

3.2 台积电 TSMC（美：TSM）公布，第一季税后盈利按年增加 8.9% 至 2254.9 亿元新台币，胜预期，每股盈利 8.7 元新台币，营业收入增加 16.5% 至 5926.4 亿元新台币。若按季比较，第一季税后盈利减少 5.5%，营收亦减 5.3%。

3.3 Netflix（美：NFLX）公布首季业绩，收入按年增长 14.8% 至 93.7 亿美元，纯利 23.32 亿美元，按年增 78.7%，每股盈利 5.28 美元，超预期的 4.52 美元，付费用户增加 93.2 万户或 16%，至 2.7 亿户，超市场预期。

3.4 理想汽车(02015 - 美：LI) 发布家庭五座豪华 SUV 理想 L6，将提供 Pro 和 Max 两个版本，内地统一零售价分别为 24.98 万元（人民币，下同）及 27.98 万元，理想 L6 将在 4 月开启交付。理想 L6 为中大型 SUV，车长 4,925 毫米，车宽 1,960 毫米，车高 1,735 毫米，轴距 2,920 毫米。主副驾座椅均标配座椅通风、座椅加热、十点按摩，方向盘支持电动调节、加热、握力感应。

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