



证券研究报告

晨会纪要

2024年4月22日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,224.14	-0.99
恒生国企指数	5,746.61	-0.99
恒生科技指数	3,278.06	-2.35
上证综合指数	3,065.26	-0.29
深证成份指数	1,686.57	-0.73
沪深300指数	3,541.66	-0.79
内地创业板指	1,756.00	-1.76
日经225指数	37,068.35	-2.66
道琼斯工业指数	37,986.40	0.56
标普500指数	4,967.23	-0.88
纳斯达克指数	15,282.01	-2.05

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2513	-0.00
美元指数	106.103	-0.05
欧元美元	1.0657	0.01
美元日元	154.65	-0.01
英镑美元	1.2375	0.04
瑞郎美元	0.9111	-0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2400.90	-0.53
WTI原油(美元/桶)	83.26	0.14
布伦特原油(美元/桶)	87.00	-0.33
LME铜	9876.00	1.45
LME铝	2669.00	2.08

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.94119	-3763.1
隔夜 Shibor	1.79700	210.0
一周 Hibor	3.57869	-2950.0
一周 Shibor	1.87000	340.0
一月 Shibor	4.16702	-861.9
一月 Hibor	1.98900	-70.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股下跌，中东地缘政治局势升温，早段区内股市显著下挫，拖累恒指，其后跌势反复喘定。恒指低开139点后曾跌341点，低见16044点，其后跌幅收窄，恒指收跌161点，跌幅约1%，报16224点，成交1061.5亿元。科指跌逾2%，失守3300点，收报3278点。汽车股受压，理想及小鹏汽车跌逾7%，理想是表现最差恒指成份股，比亚迪跌2%。手机设备股捱沽，舜宇跌近半成，瑞声科技跌近7%。金融股个别发展，友邦及港交所跌逾1%，建行及中行靠稳。油价上升，3桶油升逾1%至2%以上。另外，有资金流入中资电信及电力股。总结全星期，恒指跌近3%，累计跌497点；科指跌逾5.6%。

A股下跌，上证指数收报3065点，跌8点，跌幅0.29%。深证成份指数收报9279点，跌97点，跌幅约1%。创业板指数报1756点，跌31点，跌幅1.76%。周期股逆势走强，油气方向领涨，潜能恒信、通源石油、海油发展、贝肯能源、惠博普等多股涨停；磷化工板块拉升，川金诺、湖北宜化涨停，清水源涨超10%。低空经济概念继续活跃，深城交、蕾奥规划、万安科技、中信海直、宗申动力等十余股封板。3、下跌方面，半导体板块走低，广立微跌超10%；光伏板块下挫，帝科股份跌超10%。个股跌多涨少，两市超3400股飘绿，全日成交8654亿元。全星期计，沪股升1.5%，深证成指升近0.6%，创业板指数跌逾0.3%。

美股个别发展，道琼斯指数最多曾升近330点，收市报37986点，升211点，升幅约0.6%。纳斯达克指数和标准普尔500指数连跌6个交易日，纳指收报15282点，跌319点，跌幅2%。标普500指数失守5000点关口，报4967点，跌43点，跌幅近0.9%。科技股受压，市场继续关注中东地缘政治紧张局势。Nvidia急挫10%收市，在台积电下调晶片市场的增长预期后，全球半导体股跟随下跌。Meta跌逾4%，亚马逊跌近3%。Netflix本季收入预测差过市场预期，股价低收9%。美国运通高收6.2%，是表现最好的道指成份股。公司上季每股盈利3.33美元，收入

升 11%至 158 亿美元，两者都好过预期。宝洁升 0.5%收市，公司上季经调整每股盈利为 1.52 美元，高过预期；收入升 0.6%至 202 亿美元，低过预期。全星期计，道指微升 0.01%，纳指跌 5.5%，连跌 4 星期；标普 500 指数跌 3%，连跌 3 星期。

金价上升，纽约期金收市报每盎司 2413.8 美元，升 15.8 美元，升幅约 0.7%。现货金曾升穿 2400 美元关口，收报每盎司 2390.45 美元，升幅 0.5%，全星期累升 2%。

美元指数上升，高见 106.35，尾市轻微倒跌，报 106.12，跌幅近 0.05%。全周累升近 0.1%。美长债息日内曾回落至 4.5 厘附近，但在伊朗回应后回升，重上 4.6 厘关，报 4.622 厘。

油价上升，伦敦布兰特期油收市报每桶 87.29 美元，升 18 美仙，升幅 0.2%。5 月纽约期油收市报每桶 83.14 美元，升 41 美仙，升幅 0.5%。交易较活跃的 6 月合约收市报 82.22 美元，升 12 美仙。中东地缘政治局势紧张，两大指标期油全星期都跌逾 3%。

美股本周有多只重磅科技股公布业绩，包括 Meta、微软、英特尔、Alphabet，亦有 Tesla、通用汽车、福特、波音、美国航空、联合包裹 (UPS)、百事、雪佛龙、埃克森美孚等。美国经济数据焦点在于周五公布的 3 月个人消费支出 (PCE) 物价指数，预料核心指数按月升幅维持 0.3%，按年升幅稍为放缓至 2.7%。这项数据是联储局关注的通胀指标，市场从中判断减息时机。周四公布美国首季国内生产总值 (GDP) 初值，预料按季年率增长 2.4%，远低于去年第 4 季的 3.4%。本周亦会有 3 月新屋销售、耐用品订单、二手楼临时买卖合同等数据。另外，日本央行周五公布议息结果。

## 1 国内要闻回顾

1.1 商务部表示，内地今年首季经济按年增长 5.3%，消费仍是拉动经济增长主要动力，拉动经济增长 3.9 个百分点。商务部市场运行和消费促进司司长徐兴锋表示，当前消费市场增长稳定，特别是大宗消费、汽车、家电和家居等项目，当中，上季新车销量按年增长近 11%；去年底仍处于收缩的建材零售额，上季更转升 2.4%，服务消费需求亦旺盛。

1.2 标普全球评级表示，中国财政刺激政策正在失去效用，并且更倾向为工业及消费政策争取时间。而且，债务水平高企限制了地方政府实施财政刺激的力度，不论是高收入或低收入地区。中国今年目标 GDP 增长 5%，基于目前已公布的刺激政策来看，许多分析师认为，这个目标过于雄心勃勃。而中国债务问题也成为中国经济复苏的掣肘。

1.3 中国证监会公布 5 项资本市场对港合作措施，包括放宽沪深港通下股票 ETF 合资格产品范围；将 REITs 纳入沪深港通；支持人民币股票交易柜台纳入港股通；优化基金互认安排；支持内地行业龙头企业赴香港上市。中证监表示，近期在广泛深入调研和听取意见的基础上，将与香港方面深化合作，进一步拓展优化沪深港通机制、助力香港巩固提升国际金融中心地位，共同促进两地资本市场协同发展。

1.4 中国商务部公布，首季全国实际使用外资 (FDI) 金额近 3017 亿元人民币，按年跌逾 26%，按季增长近 42%。期内，德国、东盟对华投资分别增长 48% 及近 6%。商务部表示，首季吸引外资按年下跌，受高基数影响，但 FDI 金额仍处于历史较高水平。期间，新设外资企业达 1.2 万家，按年增长约 21%，延续去年较快增长趋势。

1.5 中国证监会印发资本市场服务科技企业高水平发展 16 项措施，依法依规支持优质未盈利科技型企业上市，进一步推动中长期资金加大权益类资产配置；集中力量支持重大科技攻关，健全全链条「绿色通道」机制，推动科技型企业高效实施并购重组。

1.6 中国证监会表示，制定发布《公开募集证券投资基金证券交易费用管理规定》，7 月 1 日起实施。中证监将组织行业机构 7 月 1 日前完成首次股票交易佣金费率调整。有关规定共有 19 条，主要内容有 4 方面，包括调降基金股票交易佣金费率；降低基金管理人证券交易佣金分配比例上限；全面强化基金管理人、证券公司相关合规内控要求；明确基金管理人层面交易佣金信息披露内容及要求。

## 2 海外要闻回顾

2.1 国际货币基金组织 (IMF) 日本代表团团长 Nada Choueiri 表示，日本央行预计在未来两年内将全面实现物价目标，并进一步加息。她表示，日本强劲的工资增长预计将在今年下半年促进消费，随着物价预期不断上升，可能令日本央行进一步加息。她预计日本的物价增长将在 2024 年和 2025 年保持在 2% 的目标之上，实现央行的目标。

2.2 美国联储局半年度《金融稳定报告》指出，联系人认为通胀居高不下和利率长期处于高位，是金融稳定的主要风险，而地缘政治问题和美国总统大选亦被认为是潜在的重大冲击来源。另外，报告又指，约有 1804 家存款机构利用去年 3 月硅谷银行倒闭后设立的紧急贷款机制，约占所有符合条件公司的 20%。报告显示，约 95% 的借

款人资产不足 100 亿美元，其中包括银行、信用社、储蓄协会，以及外国银行的分支机构和代理机构。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 反映本港二手楼价走势的中原城市领先指数 (CCL)，最新报 146.35，按星期回升 1.01%，反映复活节长假当周市况，当时亦有一个黄竹坑新盘公布首张价单。期内，大型屋苑领先指数升 0.55%，中小型单位升 0.72%，大型单位亦升 2.36%。4 区楼价个别发展，港岛及九龙分别升 2.51% 及 0.92%，新界西及东分别跌 0.57% 及 1.41%。

3.2 多间内地科网巨企加大回购规模，京东 (09618) 宣布，首季已回购 8750 万 A 类普通股，相当于 4375 万股 ADS (美: JD)，涉资总额 12 亿美元，折合平均每股回购价约 13.71 美元 (约 106.97 港元)。京东透露，公司在纳斯达克及联交所均有回购，首季回购总数相当于去年底已发行普通股 2.8%。

3.3 奈雪的茶 (02150) 公布首季运营情况，期内净新增 23 间奈雪的茶直营门店，关停 28 间奈雪的茶直营门店，截至 3 月 31 日，奈雪的茶共经营 1,597 间奈雪的茶直营门店，另有 205 间奈雪的茶加盟门店，主要集中在中、低线城市。

3.4 中国联通 (00762) 公布，上季盈利按年增长 9% 至 56.1 亿元人民币。期内，营业收入升逾 2% 至约 995 亿元。服务收入升逾 3% 至 890.4 亿元，当中联通云收入升 30% 至 167 亿元。上季移动用户规模达到 3.37 亿户，当中 5G 套餐用户占 2.69 亿户，5G 套餐渗透率提升至 80%。

3.5 中国铁塔 (00788) 上季盈利按年升逾 11% 至 27.8 亿元人民币。期内，营业收入升逾 3% 至 239.7 亿元。运营业务收入升 2% 至 209.8 亿元，当中，塔类业务收入升近 1% 至 189.5 亿元。截至 3 月底，塔类租户达到 370.1 万户，较去年底净增加 4.3 万户。

3.6 佐丹奴 (00709) 公布首季营运数据，期内收入 9.61 亿元，按年跌 1.1%，当中大中华贡献 3.99 亿元，按年跌 12.9%，而东南亚及澳洲贡献 3.95 亿元，按年增 41.1%，海湾阿拉伯国家合作委员会贡献 1.67 亿元，按年增 17.4%。

3.7 电视广播 TVB (00511) 公布季度营运资料，重申对集团全年实现显著正数 EBITDA 的预期。此外，基于目前业务势头，在不考虑特殊一次性项目情况下，亦预计在截至 12 月 31 日止 6 个月期间将会录得股东应占利润。

3.8 特斯拉 (美: TSLA, Tesla) 将于美国时间周二 (23 日) 盘后公布季度业绩，市场现时忧虑行业面对剧烈竞争，或影响公司盈利和增加库存。在投资界担心集团毛利率的同时，特斯拉将最畅销的 Model Y、Model X 和 Model S 在美国售价下调了 2,000 美元。特斯拉再于中国市场宣布减价，根据特斯拉中国网站，划一减价 1.4 万元 (人民币，下同)，即售价较细的车型，减幅相对较大，Model 3 焕新版售价从 24.59 万元降至 23.19 万元，减幅 6%。

## 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