



证券研究报告

晨会纪要

2024年4月24日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,828	1.92
恒生国企指数	5,954	2.1
恒生科技指数	3,449	3.4
上证综合指数	3,021.98	-0.74
深证成份指数	9,183.14	-0.61
沪深300指数	3,506.22	-0.70
内地创业板指	1,753.16	0.15
日经225指数	37,561	-0.28
道琼斯工业指数	38,503	0.25
标普500指数	5,070	1.2
纳斯达克指数	15,696	1.59

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2616	-0.01
美元指数	105.700	-0.20
欧元美元	1.0811	0.03
美元日元	149.94	0.05
英镑美元	1.2626	0.02
瑞郎美元	0.8819	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2035.60	-0.21
WTI原油(美元/桶)	77.23	0.25
布伦特原油(美元/桶)	82.34	-1.46
LME铜	8500.00	0.78
LME铝	2193.50	-0.16

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.00500	-8972.6
隔夜 Shibor	1.63000	230.0
一周 Hibor	4.39131	-782.7
一周 Shibor	1.78700	20.0
一月 Shibor	4.54226	-294.7
一月 Hibor	2.16600	-200.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连升两日，恒指最多升逾330点，高见16846点，收市报16828点，升317点，升幅1.92%，全日主板成交额1160亿元。恒生中国企业指数报5954，升123点或2.1%。恒生科技指数报3449，升112点或3.4%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、美团(03690)及阿里(09988)；腾讯收报332.4元，升12元或3.7%，成交144.43亿元；美团收报108.6元，升8元或8%，成交71.71亿元；阿里收报69.8元，升1.35元或2%，成交33.03亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。

A股个别发展，上证综合指数报3021点，跌22点，跌幅0.74%。深证成份指数报9183点，跌56点，跌幅0.61%。创业板指数反复靠稳，收市报1753点，升2点，升幅0.15%。成交显著疲软，两市全日水平仅7754亿元人民币，按日减少5.7%，是自4月9日以来重新跌穿8000亿元，更是2月1日以来新低，但留意到午后外资净流入，陆股通净流入超过21亿元。人形机器人概念股成最大亮点，丰立智能(深:301368)飙两成封板，鸣志电器(沪:603728)升7%，江苏雷利(深:300660)升6%，夏厦精密(深:001306)升5.3%，步科股份(沪:688160)升5.1%，维峰电子(深:301328)走高5%。

美股上升，受企业盈利支持。道指收市报38503点，升263点，升幅0.69%。纳指收报15696点，升245点，升幅1.59%。标普500指数报5070点，升59点，升幅1.2%。芯片股上扬，英伟达(美:NVDA)续弹3.5%；业绩股方面，通用汽车(GM)和上季盈利超预期，股价涨4.4%；通用电气(GE)绩后亦升8.3%。苹果向媒体发邀请函，将于5月7日在网上发布新产品。业界料发表新款iPad，包括高端iPad Pro升级版，以及更大型的iPad Air。苹果股价升0.6%。市场关注本周稍后多家重磅科技股公布业绩，亦注视本周五公布的3月个人消费开支物价指数。

金价触及逾两周低位后企稳。纽约 6 月期金收市报每盎司 2342.1 美元，跌 4.3 美元，跌幅约 0.2%。现货金在 2322 美元附近。

美汇跌穿 106 关，报 105.7；美长债息一度跌穿 4.6 厘，报 4.607 厘。

油价上升，纽约 6 月期油收市报每桶 83.36 美元，升 1.46 美元，升幅 1.78%。布兰特 6 月期油收市报每桶 88.42 美元，升 1.42 美元，升幅 1.63%。

1 国内要闻回顾

1.1 内地人力资源社会保障部新闻发言人陈峰表示，首季全国城镇新增就业 303 万人，完成全年目标的 4 分 1。陈峰表示，就业形势总体稳定，下一步将健全就业促进机制，启动先进制造业促就业行动，加快研究出台新一轮失业保险援企稳岗政策。今年政府工作报告提到，目标今年城镇新增就业 1200 万人以上，全国城镇调失业率 5.5% 左右，经济增长 5% 左右。

1.2 国际金融协会（IIF）表示，3 月中国股市及债市录得外资净流入，是去年 6 月以来首次恢复净流入。数据显示，首季中国股市恢复资金净流入 17 亿美元，债市净流入 21 亿美元。至于 3 月整体新兴市场外资净流入约 327 亿美元，连续 5 个月净流入，其中股市吸收 102 亿美元，债市吸收 225 亿美元。

2 海外要闻回顾

2.1 日本央行总裁植田和男表示，如果趋势通胀一如预期加快向 2% 的目标迈进，央行将再次加息。植田和男表示，如果央行对价格的预测出现变化，将是调整货币政策原因之一，但对加息的具体时间及速度并无任何默认想法。

2.2 调查显示，欧元区 4 月整体商业活动扩张速度加快，因为服务业强劲复苏，抵消制造业下跌。4 月欧元区综合采购经理指数（PMI）初值，由 3 月的 50.3 反弹至 51.4，远高于市场预期的 50.7，是连续两个月高于 50。当中服务业 PMI 初值，由 3 月的 51.5 升至 52.9，高于预期；制造业 PMI 由 46.1 降至 45.6，低于预期的 46.6。

2.3 美国 4 月制造业采购经理指数（PMI）初值跌至 49.9，是 4 个月以来最低，亦低于预期及上月终值。期内，服务业 PMI 由 51.7 跌至 50.9，创 5 个月最低，综合 PMI 由 52.1 跌至 50.9，是 4 个月以来最低。

2.4 美国 3 月新屋销售以年率计为 69.3 万间，多于预期，按月升 8.8%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 政府统计处公布，本港 3 月综合消费物价指数按年升 2%，略高过 1 月和 2 月合计的平均升幅 1.9%，但略低过 2 月的 2.1%。3 月剔除所有政府一次性纾困措施影响的基本通胀率为 1%，略高于首两月的平均升幅 0.9%，但略低于 2 月的 1.2%。

3.2 中国平安(02318)公布，今年首季盈利 367.1 亿元人民币，按年跌逾 4%。收入 2758.9 亿元，按年跌 2%。期内，寿险及健康险业务原保险保费收入升逾 1% 至 1853.5 亿元，新业务价值升近 21% 至 128.9 亿元。财产保险业务原保险保费收入升近 3% 至约 791 亿元。

3.3 中电信(00728)首季盈利近 86 亿元人民币，按年增长 7.7%。EBITDA 为 351 亿元，按年增长 3.6%。期内，收入增长近 4%，至近 1355 亿元，当中服务收入升 5%，至 1243.5 亿元。上季移动通信服务收入增长 3.2%，移动用户净增 388 万户，达到 4.12 亿户，5G 套餐用户净增逾千万户，达 3.29 亿户，平均每月每户收入（ARPU）45.8 元，按年

上升 0.9%。

3.4 小米集团(01810)董事长雷军预计，小米的 SU7 汽车毛利率约 5-10%，未来 3 年会百分百聚焦在国内市场。他在个人微信公众号回答投资者问题时表示，自己对 SU7 每月销量目标是 1 万辆，截至本月 20 日，锁单量逾 7 万辆，又指正全力扩充产能，今年交付目标 10 万辆。

3.5 特斯拉(Tesla 美：TSLA)中国日前划一减价 1.4 万元人民币后，再宣布推出「零首付」活动，适用车型为 Model 3 和 Model Y。斯拉中国于微博表示，在 4 月 4 日至 6 月 30 日期间，购买官网在售的指定版本的 Model 3（不包括试驾车等已上牌车辆），以及指定版本 Model Y 全新现车和展车车型，即可申请官方零首付贷款方案。

3.6 ASMP(00522)首季盈利约 1.8 亿元，按年减少逾 43%，按季则上升约 1.4 倍。首季销售收入 31.4 亿元，按年下跌约 20%，按季跌约 8%；毛利率 41.9%，按年上升 145 点子，按季则跌 40 点子。

3.7 汇控(00005)公布，股份回购已经完成。自回购开始，已按成交量加权平均价每股 6.2034 英镑及 61.3458 港元，分别自英国及香港回购近 1.28 亿股及逾 1.27 亿股普通股，代价总额约 20 亿美元。汇控在 2 月公布去年业绩时宣布今轮 20 亿美元股份回购。

3.8 市场数据显示，苹果今年首季在内地智能手机出货量按年下跌 19%，是 2020 年以来最差表现，受到华为等品牌推出新产品冲击。研究公司 Counterpoint 数据显示，苹果首季内地市场份额 15.7%，按年下跌 4 个百分点，排名由第 1 下滑至第 3。紧随其后的华为销量急升 70%，市场份额升至 15.5%。排名首两位分别是 Vivo，以及由华为分拆的品牌荣耀。

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