



证券研究报告

晨会纪要

2024年4月26日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,284.54	0.48
恒生国企指数	6,120.37	0.33
恒生科技指数	3,554.30	-0.54
上证综合指数	3,052.90	0.27
深证成份指数	1,698.34	0.21
沪深300指数	3,530.28	0.25
内地创业板指	1,764.73	-0.04
日经225指数	37,628.48	-2.16
道琼斯工业指数	38,085.80	-0.98
标普500指数	5,048.42	-0.46
纳斯达克指数	15,611.76	-0.64

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2576	-0.03
美元指数	105.612	0.01
欧元美元	1.0725	-0.05
美元日元	155.62	0.02
英镑美元	1.2506	-0.06
瑞郎美元	0.913	-0.09

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2343.10	0.03
WTI原油(美元/桶)	83.81	0.29
布伦特原油(美元/桶)	89.25	0.27
LME铜	9865.00	0.94
LME铝	2563.50	-1.52

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.19691	5072.7
隔夜 Shibor	1.84600	620.0
一周 Hibor	3.60976	2362.5
一周 Shibor	1.88500	300.0
一月 Shibor	4.00893	435.1
一月 Hibor	1.95600	-30.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股先跌后回升,恒指低开57点,其后走势向上,曾升237点,高见17438点创今年新高,其后升幅回顺,收报17284点,升83点,或0.5%,主板成交近1150亿元。恒生中国企业指数报6120,升20点或0.3%。恒生科技指数报3554,跌19点或0.5%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、美团(03690)及港交所(00388);腾讯收报339.4元,跌4.8元或1.4%,成交94.47亿元;美团收报111.5元,跌2.1元或1.8%,成交46.43亿元;港交所收报246.8元,升7.8元或3.3%,成交41.84亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里(09988);阿里收报73元,升0.5元或0.7%,成交31.91亿元。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。

A股走势反复,缩量反弹,收市变动不大。上证综合指数收市报3052点,升8点,升幅0.27%。深成指、创业板指冲高回落,深证成份指数收报9264点,升13点,升幅0.14%。创业板指数收报1764点,跌不足1点。化工板块全天强势,钛白粉方向领涨,惠云钛业、鲁北化工、安纳达、金浦钛业、六国化工、世龙实业等多股涨停。医药股继续反弹,常山药业、康弘药业涨停。低空经济概念持续活跃,中衡设计7连板,万丰奥威、川大智胜、海特高新、岭南控股涨停。下跌方面,军工板块迎来调整,北摩高科跌停。个股涨多跌少,全日成交7743亿元。

美股早盘大跌,道指曾泻706点,低见37754点,纳指曾挫368点或2.3%,至15343点

美股开市受经济数据拖累急插,道指最多跌706点,低见37754点,收报38085点,跌375点或1%;标指跌23点或0.5%,报5048点,纳指跌100点或0.6%,报15611点。部分企业消息令市场失望,股价向下。Meta收市跌逾10%。工业股Caterpillar下调第2季销售预测,股价跌7%。美国首季经济增长按季年率放缓至1.6%,创近两年最低,不及去年第4季增速的一半;同时通胀高企,首季个人消费开支物价指数上升3.4%,核心指数

上升 3.7%，两个数字都高过市场预期，打击投资者信心。

金价靠稳，纽约 6 月期金收市报每盎司 2342.5 美元，升 4.1 美元，升幅约 0.18%。现货金在 2332 美元附近。

美国 10 年期债息升破 4.7 厘创 5 个月新高，报 4.7019 厘，2 年期债息再次站上 5 厘水平。美汇指数偏软，报 105.58，跌 0.3%。

油价上升，纽约 6 月期油收市报每桶 83.57 美元，升 76 美仙，升幅 0.92%。布兰特 6 月期油收市报每桶 89.01 美元，升 99 美仙，升幅 1.12%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 上市券商 2024 年一季报披露于 4 月 25 日拉开帷幕。从各项经营数据来看，自营业务仍为一季度券商业绩的重要增长点；经纪、投行等业务则出现不同程度的下滑。在对券商一季度业绩的前瞻中，多位分析师延续了此前关于自营业务对业绩贡献度较高的判断。华西证券非银分析师罗惠洲表示，由于权益市场的结构性行情，投资管理的难度较大，预计各家券商的投资类业务因股债配置、权益投资风格和仓位变动将出现较大分化。因此，预计自营投资将成为上市券商 2024 年一季度业绩“胜负手”。

1.2 近年来，受多重因素影响，国际航运价格经历多轮剧烈波动，给我国出口型企业的经营造成巨大不确定性：在运价猛烈上涨的环境下，继续执行订单发货，利润往往无法覆盖运价上涨推升的成本；单方面毁约，则可能面临法律风险，同时丢失公司在国际市场的信誉。记者观察到，红海危机爆发后，集运指数（欧线）期货引起了众多产业链企业的关注，不少企业正在摸索学习，准备在合适的契机进入期货市场进行交易。自此，衍生品市场与航运产业这两条“平行线”，慢慢出现了“交会点”。

1.3 今年以来，近四成 QDII 基金净值出现回撤，甚至有 20 只 QDII 基金的跌幅超 20%。事实上，今年以来多数海外权益市场出现上涨，部分 QDII 基金表现不佳令人意外。观察 QDII 基金业绩可以发现，大力配置资源周期股的产品位居涨幅前列，重仓科技赛道的产品已悄然“让位”。QDII 基金已逐渐成为投资者“出海”实现全球资产配置的重要途径之一，大部分 QDII 基金聚焦于美国及中国香港市场。某公募人士称，今年以来亏损的 QDII 基金“港股及中概股的含量”不低，主要布局医药和汽车赛道，随着相关市场风险逐渐得到释放，未来有望挖掘到一些超跌的深度价值股和成长性标的机会。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国首季 GDP 按季升 1.6%，较市场预期 2.5% 为低，前值为 3.4%。首季核心 PCE 物价指数按季升 3.7%，高于预期 3.4%，前值为 2%。首季个人消费按季升 2.5%，低于预期 3%，前值为 3.3%。

2.2 利率期货最新预期，联储局年内减息 2 次机率跌至 4 成，最终或只减 1 次息。美国芝加哥联储银行行长古尔斯比上周受访时表示，在一系列高于预期的通胀数据发布后，联储局必须重新校准 FOMC 货币政策政策。

2.3 美国财政部长耶伦表示，通胀率能够下降，且毋须以削弱就业市场为代价。她不认为有甚么原因使失业率需上升，才能拉低通胀，称没证据表明劳动力市场强劲，薪资压力是通胀的一个来源，她评估称就业数据与通胀持续下行的趋势相符。

2.4 美国首季个人消费开支（PCE）物价指数升至 3.4%，远高于联储局 2% 目标。耶伦指出，经济基本面与通胀继续回落到正常水平保持一致，不认为经济其他领域，尤其是就业市场需要转弱，才能令通胀降到 2% 目标。

2.5 土耳其央行维持利率在 50 厘不变，考虑货币紧缩的滞后效应，又重申将继续高度关注通胀风险。央行表示，一旦通胀持续严重

恶化，货币政策立场将会收紧。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 Snapchat 母公司 Snap（美：SNAP）公布季度业绩。Snap 上季收入 11.9 亿美元，按年增长 21%，高于预期的 11.2 亿美元，经调整每股收入 0.03 美元，相对市场预期亏损 0.05 美元。

3.2 英特尔（Intel 美：INTC）公布季度业绩。英特尔上季收入 127.2 亿美元，按年升 9%，低于市场预期的 127.8 亿美元，经调整每股收益 0.18 美元，高于预期的 0.14 美元。除上季收入逊预期，英特尔对本季的预测亦未如理想。

3.3 Google 母公司 Alphabet（美：GOOGL；谷歌）业绩强劲，收入 805.39 亿美元，按年升 15.4%，超预期的 785.9 亿美元；营业利润 254.72 亿美元，增 46.3%；毛利率 32%，增加 7 个百分点，纯利 236.62 亿美元，升 57%，每股盈利 1.89 美元，超预期的 1.51 美元。最重要是首次公布股息，并预期每季派发，以及宣布回购，刺激盘后股价。

3.4 微软（美：MSFT）公布截至 3 月底止 3 个月、财年第三季度业绩，收入 619 亿美元，升 17%，超预期的 608 亿美元；营运利润 276 亿美元，升 23%；纯利 219 亿美元，升 20%；每股盈利 2.94 美元，升 20%，超预期的 2.82 美元。

3.5 中兴通讯(00763)首季盈利 27.4 亿元人民币，按年升近 4%。期内，营业收入升近 5%，305.8 亿元。

3.6 中海油(00883)公布，按中国企业会计准则，今年首季盈利 397.2 亿元人民币，创新高，按年升近 24%。期内，营业收入升逾 14% 至 1114.7 亿元，油气销售收入升逾 21% 至近 900 亿元，受惠销量及实现油价上升。石油销售收入升近 24% 至 782 亿元，平均实现价格每桶 78.75 美元，按年升逾 6%。天然气销售收入升近 8% 至 117.7 亿元，平均实现价格按年跌近 8%。

3.7 本港 3 月出口和进口货值按年重拾增长。政府统计处公布，上月整体出口按年升 4.7%，进口升 5.3%；2 月则分别按年跌 0.8% 和 1.8%。3 月录得有形贸易逆差 450 亿元，相等于商品进口货值的 10.5%。首季出口按年升 11.9%，进口升 8%，有形贸易逆差 836 亿元，相等于商品进口货值的 7.3%。首季出口按季升 5.7%，进口升 3.1%。

## 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