



证券研究报告

晨会纪要

2024年4月30日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,746.91	0.54
恒生国企指数	6,282.86	0.21
恒生科技指数	3,713.32	-0.13
上证综合指数	3,113.04	0.79
深证成份指数	1,768.44	2.31
沪深300指数	3,623.91	1.11
内地创业板指	1,887.57	3.50
日经225指数	38,283.78	0.92
道琼斯工业指数	38,386.09	0.38
标普500指数	5,116.17	0.32
纳斯达克指数	15,983.08	0.35

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2443	-0.01
美元指数	105.732	0.14
欧元美元	1.0713	-0.07
美元日元	156.41	-0.04
英镑美元	1.2555	-0.06
瑞郎美元	0.911	-0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2344.50	-0.56
WTI原油(美元/桶)	82.52	-0.13
布伦特原油(美元/桶)	88.40	-1.23
LME铜	10135.5	1.71
LME铝	2590.00	0.80

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.70786	8173.8
隔夜 Shibor	1.82300	-560.0
一周 Hibor	4.34113	4175.0
一周 Shibor	2.08000	1680.0
一月 Shibor	4.26316	1276.2
一月 Hibor	1.96200	100.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股造好，恒指一度重上 18000 点关口，是 5 个月以来首次，收报 17746，升 95 点或 0.5%，主板成交超过 1634 亿元。恒生中国企业指数报 6282，升 13 点或 0.2%。恒生科技指数报 3713，跌 4 点或 0.1%。金融同地产股支持大市。友邦首季度新业务价值创季度新高，股价高收逾 6%。港交所升近 2%，内银及内险股亦推动大市向上。成都全面取消限购，内房及物管股升幅靠前。碧桂园服务(06098)升近 11%，龙湖集团(00960)升逾 7%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、友邦(01299)及美团(03690)；腾讯收报 347.6 元，跌 0.8 元或 0.2%，成交 89.09 亿元；友邦收报 57.3 元，升 3.3 元或 6.1%，成交 75.62 亿元；美团收报 111.4 元，跌 4.2 元或 3.6%，成交 66.58 亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及中行(03988)；中行收报 3.63 元，升 0.17 元或 4.9%，成交 44.52 亿元。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里(09988)；阿里收报 74.35 元，跌 0.95 元或 1.3%，成交 41.45 亿元。

A 股先跌后转升，上证综合指数升穿 3100 点，盘中更高见 3119.69 点，创去年 9 月 28 日以来新高，收市报 3113 点，升 24 点，升幅 0.79%。深证成份指数报 9673 点，升 209 点，升幅 2.22%。创业板指数报 1887 点，升 63 点，升幅 3.5%，最多曾升约 4.5%。地产股急涨，万科 A(深:000002)、金地集团(沪:600383)、新城控股(沪:601155)股价涨停，大悦城(深:000031)升 9.3%，华侨城 A(深:000069)升 8%，保利发展(沪:600048)涨 7.4%，招商蛇口(深:001979)升 6.8%。保险股在绩后股价爆发，中国太保(沪:601601)第一季纯利同比升 1.1%，股价现涨 4.7%，报 26.55 元；中国人寿(沪:601628)第一季纯利跌 9.3%，股价仍升 4.3%，报 30.81 元。全日超过 4300 只股份上涨。另外，由今日(1 日)起是中国五一劳动节假期，A 股自今日至周五(3 日)休市，下周一(6 日)起照常开市。

美股尾市一度转跌，最终 3 大指数高收，连升第 2 个交易日。

道指收报 38386 点，升 146 点，升幅 0.38%。纳指曾升穿 16000 点水平，升至 16021 点，收报 15983 点，升 55 点，升幅 0.35%。标普 500 指数收报 5116 点，升 16 点，升幅 0.32%。市场观望联储局议息会议，预料维持利率不变，但或会采取鹰派基调。Tesla 特斯拉（美：TSLA）行政总裁马斯克（Elon Musk）正访问中国，市传特斯拉推出中国版 FSD（Full-Self Driving，全自动驾驶）系统，届时或将使用百度（美：BIDU）的地图和导航功能，刺激股价急升 15.3%，一度直迫 200 美元关，是表现最好标普指数成份股。科技股个别发展，苹果及亚马逊绩前分别升 2.5% 及约 0.8%，Meta 及 Alphabet 则跌 2.4% 及 3.3%。

金价上升，现货金高见每盎司 2346.6 美元，升约 8.9 美元，升幅约 0.4%。纽约期金收报每盎司 2357.7 美元，升 10.5 美元，升幅 0.45%，连升 3 个交易日。

美汇指数反复，报 105.63；日圆倒升最多 2.41%，至 154.53 兑每美元。美长债息偏软，报 4.615 厘。

油价下跌，伦敦布兰特期油 6 月合约收报每桶 88.4 美元，跌 1.1 美元，跌幅 1.2%。更活跃的 7 月合约收报每桶 87.2 美元，跌 1.01 美元，跌幅 1.1%。纽约期油收报每桶 82.63 美元，跌 1.22 美元，跌幅约 1.5%。

1 国内要闻回顾

1.1 3月内地规模以上工业企业利润同比下降3.5%，是自2023年8月以来首次数据由正转负，加上同月出口数据意外下滑、通缩压力重现，外界担忧中国出口部门增长后劲不继，为全年经济增长达标增添不确定性。明日中国将公布4月官方及财新制造业PMI指数，料数据将回落。

2 海外要闻回顾

2.1 美国4月达拉斯联储制造业企业活动指数跌至负14.5，低於预期负11.4及前值负14.4。

2.2 彭博援引知情人士报道称，拜登政府正考虑动用行政授权，以禁止进口俄罗斯浓缩铀——核反应堆燃料。美国白宫国家安全委员会、能源部、以及拜登政府的其他多个部门都参与近期关于限制进口俄罗斯铀的会议，届时的禁令可能会与2023年批准的类似。当前，俄罗斯向美国核反应堆供应大约25%的铀燃料。铀矿概念股Energy Fuels 美股盘后涨2.36%，Cameco Corp 则跌0.14%，Ur-Energy 跌0.57%。

2.3 日本财务省外汇事务主管神田真人：将一天24小时地针对日元汇率做出反应。将在下个月底披露干预汇市的结果。必要时将采取适当的行动。从来没有关注具体的（日元汇率）水平。日元走软既有积极影响，也有负面后果。对日本经济的负面臆测造成日元过度（下行）波动。将针对这样的汇率波动采取适当的行动。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国农业银行(01288)首季盈利703.86亿元人民币，按年下跌1.63%。农行首季净利息收入约1445.35亿元，按年下跌0.74%；净利息收益率1.44%。手续费及佣金净收入290.37亿元，下跌10.79%。

3.2 中石油(00857)首季盈利456.8亿元人民币，按年升4.7%。营业收入升10.9%至8121.8亿元。首季原油产量升1.4%至近2.4亿桶，可销售天然气产量升3.9%至1.34万亿立方英尺。油气当量产量升2.6%至4.64亿桶。原油平均实现价格每桶75.41美元，按年下降0.8%。

3.3 工商银行(01398)公布，上季盈利876.5亿元人民币，按年跌近2.8%。期内，利息净收入1614亿元，按年跌约4.2%；年化净利息收益率为1.48厘。非利息收入487.6亿元，跌约2.6%，其中，手续费及佣金净收入393.4亿元，减少2.8%。贷款减值损失近597亿元，跌7.2%。

3.4 招商银行(03968)公布，上季盈利380.8亿元人民币，按年跌近2%。期内，净利息收入520亿元，按年跌近6.2%。净利差1.9厘，净利息收益率2.02厘，按年分别跌28个基点和27个基点，按季分别跌3个基点和2个基点，受贷款市场报价利率(LPR)下调及存量房贷利率下调影响，迭加有效信贷需求不足，新发生业务收益率按年下行，导致生息资产收益率下降。

3.5 中国财险(02328)首季按中国企业会计准则，盈利58.7亿

元人民币，按年跌约 38%。集团季内保险服务收入增长 5.9%至 1138.4 亿元。其中，机动车辆险服务收入 722.9 亿元，增长 6.5%；非机动车辆险服务收入 415.6 亿元，增长 4.9%。

3.6 中国建设银行(00939)首季盈利 868.17 亿元人民币，按年下跌约 2.2%。建行首季利息净收入 1497.31 亿元，按年下跌 2.19%。受到贷款市场报价利率下调及市场利率低位运行影响，净利息收益率 1.57%，外电测算按年下跌 26 基点。信用减值损失 481.57 亿元。

3.7 万科企业(02202)首季亏损 3.6 亿元人民币，按年转盈为亏；营业收入 615.9 亿元，下跌 10%。整体毛利率 10.8%，下跌 4.6 个百分点。万科首季合同销售面积 391.1 万平方米，合同销售金额 579.8 亿元，按年分别下跌 37.5%及 42.8%。首季境内新增融资综合成本 3.33%。

3.8 比亚迪股份(01211)首季盈利 45.7 亿元人民币，按年上升 10.6%；首季营业收入 1249.4 亿元，上升 4%。比亚迪季内研发费用 106.1 亿元，按年上升 70.1%。营业总成本上升 4.8%。

3.9 比亚迪电子(00285)首季盈利 6.1 亿元人民币，按年上升 33%；首季营业额 364.8 亿元，增长逾 38%。

3.10 中国南方航空(01055)按中国会计准则，首季盈利 7.56 亿元人民币，按年转亏为盈，因航空客运市场进一步恢复，客运收入增加。南航首季营业收入 446 亿元，按年增长 31%。

3.11 百胜中国(09987)公布第一季度业绩，首季净利润 2.9 亿美元，按年跌 0.7%，每股盈利 0.71 美元。经营利润达 3.7 亿美元，跌 10%。不计及外币换算影响，经营利润本应高出 2,200 万美元。核心经营利润增长 1%至近 4 亿美元。百胜中国通过股票回购和现金股息的形式在第一季度向股东回馈约 7.5 亿美元，创单季历史新高。

3.12 欧舒丹 L'Occitane(00973)就私有化发通告，指欧舒丹主席 Reinold Geiger 已委托 J.P. Morgan 进行私有化，每股要约股份作价 34 元，较停牌前 29.5 元高 15.3%，并表示不会加价，以发行股数 14.77 亿股计，私有化估值 502 亿元，股份将于今日复牌。

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