



证券研究报告

晨会纪要

2024年4月23日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,511.69	1.77
恒生国企指数	5,831.26	1.47
恒生科技指数	3,336.35	1.78
上证综合指数	3,044.60	-0.67
深证成份指数	1,678.26	-0.49
沪深300指数	3,530.91	-0.30
内地创业板指	1,750.46	-0.32
日经225指数	37,438.61	1.00
道琼斯工业指数	38,239.98	0.67
标普500指数	5,010.60	0.87
纳斯达克指数	15,451.31	1.11

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2505	0.00
美元指数	106.13	0.05
欧元美元	1.0657	0.02
美元日元	154.79	0.04
英镑美元	1.2354	0.03
瑞郎美元	0.9117	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2347.10	0.03
WTI原油(美元/桶)	82.08	0.22
布伦特原油(美元/桶)	87.00	-0.33
LME铜	9829.50	-0.47
LME铝	2670.50	0.06

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.82405	-1171.4
隔夜 Shibor	1.78000	-170.0
一周 Hibor	3.49833	-803.6
一周 Shibor	1.83100	-390.0
一月 Shibor	4.10929	-577.3
一月 Hibor	1.97200	-170.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股上升;恒指高开186点,其后升幅曾扩大至413点,高见16637点,收报16511点,升287点,成交1049.3亿元。恒生中国企业指数收报5831,升84点或1.5%。恒生科技指数收报3336,升58点或1.8%。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320.4元,升16.6元或5.5%,成交130.66亿元;美团收报100.6元,升5.3元或5.6%,成交34.06亿元;阿里收报68.45元,升1.75元或2.6%,成交29.35亿元。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股下跌;上证指数午后跌幅扩大,以逼近全日低位收市,报3044点,跌20点,跌幅0.67%。深证成份指数报9239点,跌40点,跌幅0.43%。创业板指数报1750点,跌5点,跌幅0.32%;全日成交8259亿元。军工板块逆势拉升,中船应急、捷安高科、观想科技、高凌信息、广哈通信、高盟新材均20cm涨停,七一二、中兵红箭、烽火电子、航天长峰等十余股封板。猪肉、鸡肉股反弹,湘佳股份、邦基科技涨停,立华股份涨超10%。旅游板块午后探底回升,张家界涨停,金马游乐涨超10%。下跌方面,油气、黄金、煤炭等周期股集体走弱,仁智股份、莱绅通灵跌停,海默科技、潜能恒信跌超10%;低空经济概念走弱,万丰奥威跌停,建新股份、商络电子等跌超10%。个股跌多涨少,截止收盘沪指跌0.67%,深成指跌0.43%,创业板指跌0.32%。

美股高收,道指最多升460点,高见38447点,收市报38239点,升253点,升幅0.67%,连升3个交易日。标普500指数及纳指同样结束6日跌势,标普500指数重上5000点水平并企稳收市,收报5010点,升43点,升幅0.87%。纳斯达克指数表现最好,收报15451点,升169点,升幅1.11%。Verizon上季流失的付费用户少于预期,经调整每股盈利胜预期,但收入逊预期,受到手机销售持续下滑拖累,股价急挫近5%收市,是表现最差道指成份股。Tesla先后在美国、中国及德国等主要

市场下调售价，股价低收逾3%。上周五急挫10%的Nvidia反弹逾4%，微软、苹果、亚马逊、Alphabet等科技股高收0.5%至1.5%。市场观望将于周五公布的PCE数据。另外，多只重磅股将公布季绩，其中「纳指七雄」(Magnificent 7)中，微软(美：MSFT)、Alphabet(美：GOOGL)、Meta(美：META)、特斯拉(美：TSLA)均在本周放榜。

金价急挫，现货金创逾1年来最大单日跌幅，低见每盎司2325.09美元，创1星期新低，跌约65.36美元，跌幅2.7%，纽约期金收报每盎司2346.4美元，跌67.4美元，跌幅约2.8%，创逾两星期新低。

美汇指数企稳106关，报106.12；美长债息先升后回，10年期债息报4.614厘。

油价下滑，伦敦布兰特期油收报每桶87美元，跌29美仙，跌幅0.33%。纽约期油收报每桶82.85美元，跌29美仙，跌幅0.35%。

1 国内要闻回顾

1.1 国务院总理李强表示，要加快建设安全、规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，有关方面要加强协同联动，更好统筹经济政策和非经济政策，形成促进资本市场高质量发展的合力。

1.2 财政部数据显示，今年首季全国一般公共预算收入约 6.09 万亿元人民币，按年跌 2.3%。扣除去年制造业中小微企业部分缓税措施，以及去年中推出 4 项减税政策形成的翘尾特殊性因素，上季收入按年增长 2.2%。期内，全国一般公共预算支出按年增长 2.9%。

1.3 内地 4 月贷款市场报价利率 (LPR) 维持不变，符合市场预期。人民银行公布，1 年期 LPR 维持于 3.45 厘，连续 8 个月维持不变。5 年期以上 LPR 维持于 3.95 厘，连续两个月持平。

1.4 财政部副部长王东伟称一季度全国一般公共预算收入 60877 亿元，按年下降 2.3%。扣除特殊性因素影响后，可比增长 2.2% 左右，延续恢复性增长态势。全国税收收入 49172 亿元，按年下降 4.9%，扣除特殊因素影响后税收保持平稳增长。至于特殊因素，王东伟称，2022 年制造业中小微企业部分缓税在 2023 年前几个月入库抬高了基数，以及 2023 年年中出台的 4 项减税政策对今年财政收入形成翘尾减收等。

1.5 财政部数据显示，今年首季全国一般公共预算支出规模近 7 万亿元人民币，按年增长 2.9%，完成预算的 24.5%，高于近 3 年的平均水平。财政部副部长王东伟表示，在去年同期疫情防控转段后集中结算相关费用、抬高支出基数情况下，财政支出仍保持 2.9% 增速，实属不易，进度同时合理加快。

1.6 人民银行就《非银行支付机构监督管理条例实施细则》公开征求意见。人行表示，实施细则规定储值账户运营、支付交易处理业务分别细分为 I 类、II 类，并明确新旧分类方式对应关系。人行提到，实施细则对支付机构制度建设作出规定，要求支付机构应将监管要求，全部纳入其公司制度。另外，分段阶梯式设置支付机构净资产与备付金日均余额比例。

2 海外要闻回顾

2.1 瑞士央行上调银行准备金率，由原本 2.5% 调升至 4%。央行表示，今次调整是确保货币政策的执行维持有效率，不影响目前货币政策立场。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 华润集团旗下华润饮料递表申请来港上市，联席保荐人为美银、瑞银、中银国际及中信证券。于去年，华润饮料收入按年增 7.1% 至 135.1 亿元（人民币，下同），纯利增 34.4% 至 13.3 亿元，每股收益 0.66 分。

3.2 中国平安 (02318) 旗下陆金所控股 (06623) 公布季度业绩，陆金所控股第一季度由盈转亏，净亏损 8.3 亿元，相对去年同期净利润 7.3 亿元。陆控总收入 69.6 亿元，按年减少 30.9%。

3.3 万洲国际 (00288) 公布，截至 3 月底，上季生物公允价值调

整前盈利 3.01 亿美元，按年升 73%；经调整盈利 4.65 亿美元，按年升近 1.4 倍。期内，收入 61.8 亿美元，按年跌 8%。肉制品及猪肉销量分别下跌 4%及近 8%。

3.4 中移动(00941)公布，截至 3 月底，上季盈利 296 亿元人民币，按年增长 5.5%。期内，营运收入升 5.2%至 2637 亿元，其中通信服务收入增长 4.5%至 2193 亿元，销售产品收入及其他为 444 亿元，增长 8.6%。EBITDA 跌 2.3%至 780 亿元。

3.5 紫金矿业(02899)首季盈利按年增长 15%，至 62.6 亿元人民币。期内，营业收入微跌 0.22%，至 747.8 亿元。上季矿产金及矿产铜产量，分别按年上升 5%，矿山企业毛利率 54.5%，按年上升 0.97 个百分点。

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