



证券研究报告

晨会纪要

2024年4月25日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,201.27	2.21
恒生国企指数	6,100.22	2.45
恒生科技指数	3,573.59	3.61
上证综合指数	3,044.82	0.76
深证成份指数	1,694.82	1.18
沪深300指数	3,521.62	0.44
内地创业板指	1,765.41	0.70
日经225指数	38,460.08	2.42
道琼斯工业指数	38,460.92	-0.11
标普500指数	5,071.63	0.02
纳斯达克指数	15,712.75	0.10

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2722	0.01
美元指数	105.79	-0.06
欧元美元	1.0703	0.04
美元日元	155.27	0.05
英镑美元	1.2462	-0.02
瑞郎美元	0.9142	0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2328.00	-0.44
WTI原油(美元/桶)	82.70	-0.13
布伦特原油(美元/桶)	87.92	-0.11
LME铜	9773.50	0.69
LME铝	2603.00	0.93

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.68964	292.8
隔夜 Shibor	1.78400	-40.0
一周 Hibor	3.37351	901.8
一周 Shibor	1.85500	310.0
一月 Shibor	3.96542	-509.5
一月 Hibor	1.95900	-40.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股上升,在科技股带动下,恒指连升3日,累计升977点。恒指一度升至17217点,收市报17201点,创近5个月新高,全日升372点,升幅2.2%,成交额增至约1296亿元。科技指数升3.6%,收报3573点。ATMXJ升近3%至近半成,快手急升逾8%。蓝筹股大部分上升,以李宁表现最好,升逾7%。逆市跌近4%的舜宇,是表现最差恒指及科指成份股。金融股造好,平保、中人寿升逾4%至近6%。港交所业绩后升近4%收市。友邦重上50元以上,高收逾3%。

A股上升,上证指数贴近全日高位收市,收报3044点,升22点,升幅0.76%。深证成份指数报9251点,升67点,升幅0.74%。创业板指数报1765点,升12点,升幅0.7%。低空经济概念持续走强,中衡设计上演地天板,声讯股份、世纪鼎利、商络电子、杰创智能、光洋股份、万丰奥威、万安科技等十余股涨停。AI概念股大幅反弹,其中CPO方向,致尚科技、铭普光磁涨停,新易盛、罗博特科、兆龙互连涨超10%;算力方向,奥飞数据、杰创智能涨停,寒武纪、工业富联接逾8%。下跌方面,锂矿股集体走低,天齐锂业跌停。个股涨多跌少,两市超4000股飘红,全日成交7992亿元。

美股个别发展,道指一度挫193点,收市报38460点,跌42点。纳指报15712点,升16点。标普500指数报5071点,升1点。特斯拉(美:TSLA)首季业绩虽低于预期,但受惠于披露加快推平价车,股价劲弹12.1%。英伟达先升后跌3.3%。波音公布业绩后先升后跌2.9%,拖累道指表现。市场观望Meta(美:META)今日收市后公布业绩。另一焦点是周四及周五的重磅数据,均左右储局的减息决定,市场预期周四公布的美国首季GDP预估增长仅2.5%,按季减速;至于周五PCE按月加速至2.6%。

金价变动不大,纽约6月期金收市报每盎司2338.4美元,跌

3.7 美元，跌幅 0.16%。现货金在 2316 美元附近。

美国 10 年期债息处年内高位，报 4.65 厘。美汇指数升 0.14%，报 105.83。日圆兑美元失守 155 关口，再创逾 34 年新低。

油价下跌，纽约 6 月期油收市报每桶 82.81 美元，跌 55 美仙，跌幅 0.66%。布兰特 6 月期油收市报每桶 88.02 美元，跌 40 美仙，跌幅 0.45%。

1 国内要闻回顾

1.1 中国人民银行主管的金融时报引述专家预计，新增专项债发行有望在二、三季度提速。报道引述财政部预算司司长王建凡称，下一步，财政部将会同相关部门指导地方合理把握专项债券发行节奏，优化政府投资节奏和力度，指导保障重大项目资金需求，提高债券资金使用绩效，发挥好政府投资的带动放大效应，巩固和增强经济回升向好态势，持续推动经济实现质的有效提升和量的合理增长。东方金诚首席宏观分析师王青表示，考虑到去年底增发1万亿元国债的资金大部分要在今年实际投入使用，预计2024年政府实际投资规模要明显高于预算内投资增长、地方政府专项债额度上调和发行1万亿元超长期特别国债所显示的水平。

1.2 制定实施中国石油战略性新兴产业“7+3”发展规划、中国铁建成立未来产业深部地下空间利用重大项目办公室、筹备设立中国联通网络安全产业基金……中国石油、中国铁建、中国联通等多家中央企业近期披露了布局战略性新兴产业的新进展。近日消息显示，国资央企将以更大力度加快战略性新兴产业布局，力争到2025年战略性新兴产业营收占比显著提升，带动形成新的一批百亿级产业，到2030年战略性新兴产业实现资产倍增。将允许一批董事会改革试点企业或国有资本投资公司提出1项到2项拟培育主业，为发展战略性新兴产业提供空间。

2 海外要闻回顾

2.1 南韩官方初步数字显示，当地首季经济增速创逾两年最快，并且超出市场预期。南韩央行公布，当地首季经济按季增长1.3%，增速较市场预期高逾一倍；按年增长3.4%，亦高于市场预期。

2.2 印尼央行加息0.25厘，是去年10月以来首次加息。7天期逆回购利率上调至6.25厘，是2016年以来最高。央行表示，加息为了加强印尼盾的稳定性，以抵御全球经济恶化风险。央行预料，今年整体通胀仍保持在1.5%至3.5%的目标区间内，核心通胀率预料亦在可控范围内；今年经济增长预测维持于4.7%至5.5%区间。

2.3 美国3月耐用品订单按月升2.6%，多过市场预期的2.5%。期内，扣除运输的耐用品订单按月升0.2%，少过预期。上月扣除飞机的非国防资本财订单按月增长0.2%，符合预期。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 Meta（美：META）公布首季盈利123.7亿美元，按年增长逾1倍；首季收入364.6亿美元，上升27%。集团预计今季收入365亿至390亿美元，中位数378亿美元，少过市场预期。

3.2 长江基建(11038)、长江实业(01113)及电能实业(00006)组成财团，已就收购北爱尔兰配气网络Phoenix Energy的100%权益达成协议，收购价值7.57亿英镑，约74亿港元，交易预期于本月底前完成。长江基建及长江实业各占财团40%权益，电能实业则持有20%权益。Phoenix Energy是北爱尔兰3个配气网络之一，于1996年投入服务，现在是当地规模最大配气商。该天然气网覆盖北爱尔兰78%管道。

3.3 商汤(00020)发公告指,昨日在上海举行的技术交流活动中,推出 6000 亿参数大模型「日日新 5.0」,在知识、数学、推理及代码能力方面大幅提升,综合性能全面对标 GPT-4 Turbo。公司亦推出行业大模型,以及移动端侧大模型。

3.4 港交所(00388)公布,今年首季盈利 29.7 亿元,按年跌 13%,按季升 14%。上季收入及其他收益约 52 亿元,按年跌 6%,按季升 7%。其中,主要业务收入按年跌 7%,由于标题日均成交额下跌令交易及结算费减少、保证金与结算所基金的投资收益净额减少,以及上市费收入减少,但伦敦金属交易所(LME)交易及结算费收入因为成交量及收费上升而增加,抵销部分跌幅。

3.5 港交所(00388)公布,今年首季现货市场标题平均每日成交金额 994 亿元,按年跌 22%,按季升 9%。集团指,3 月和 4 月的日均成交额已经明显回升,3 月起的日均成交额回升至千亿元水平。

3.6 中海外(00688)公布,今年首季经营溢利 66.5 亿元人民币,剔除汇兑净损益后,按年上升逾 22%。收入按年升逾 14%至 365 亿元。期内,连同联营及合营公司的合约物业销售额 602.1 亿元,相应销售面积 202 万平方米。

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