



证券研究报告

晨会纪要

2024年4月5日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,725.10	-1.22
恒生国企指数	5,874.99	-1.44
恒生科技指数	3,460.87	-2.32
上证综合指数	3,069.30	-0.18
深证成份指数	1,767.96	-0.66
沪深300指数	3,567.80	-0.36
内地创业板指	1,840.41	-1.08
日经225指数	39,773.14	0.81
道琼斯工业指数	38,596.98	-1.35
标普500指数	5,147.21	-1.23
纳斯达克指数	16,049.08	-1.40

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2471	0.03
美元指数	104.238	0.11
欧元美元	1.084	0.03
美元日元	150.9	0.29
英镑美元	1.2645	0.02
瑞郎美元	0.9017	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2308.30	-0.01
WTI原油(美元/桶)	86.92	0.38
布伦特原油(美元/桶)	91.09	0.49
LME铜	9359.00	1.04
LME铝	2444.50	0.64

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.98441	182.2
隔夜 Shibor	1.68500	-190.0
一周 Hibor	4.10542	-1052.9
一周 Shibor	1.82100	-120.0
一月 Shibor	4.50810	-1040.4
一月 Hibor	2.09700	-130.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

昨日为清明假期, 港股休市。

假期前港股下跌, 恒指跌 206 点或 1.2%, 收报 16725, 主板成交近 998 亿元。恒生中国企业指数报 5874, 跌 85 点或 1.4%。恒生科技指数报 3460, 跌 82 点或 2.3%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、小米(01810)及阿里(09988); 腾讯收报 308.4 元, 跌 0.8 元或 0.3%, 成交 60.8 亿元; 小米收报 15.56 元, 跌 0.72 元或 4.4%, 成交 35.47 亿元; 阿里收报 70.35 元, 跌 0.65 元或 0.9%, 成交 29.77 亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、小米及阿里。科指三大成交股份依次为腾讯、小米及阿里。

A 股星期四及五是清明节假期休市。

假期前 A 股小幅调整, 创业板指数表现较差, 低空经济、飞行汽车概念下挫, 华生科技、华体科技、光洋股份跌停, 金盾股份、建新股份跌超 10%; AI 应用方向走低, 龙韵股份跌停, 读者文化跌超 10%; 周期股持续走强, 其中黄金股领涨, 莱绅通灵 4 连板, 中润资源、晓程科技、白银有色、四川黄金涨停; 有色板块继续走高, 神火股份涨停创新高, 北方铜业、章源钨业、闽发铝业等十余股封板。上证指数收报 3069 点, 跌 5 点, 跌幅 0.18%。深证成份指数报 9544 点, 跌 42 点, 跌幅 0.44%。创业板指数报 1840 点, 跌 20 点, 跌幅 1.08%。个股跌多涨少, 两市超 3300 股飘绿, 全日成交 9179 亿元。

美股先升后挫, 市场忧通胀复炽, 道指曾一度飙近 300 点, 但尾段急挫。道指收市倒跌 530 点, 跌幅 1.35%, 报 38596 点; 标指转跌 64 点或 1.23%, 报 5147 点; 纳指挫 228 点或 1.4%, 报 16049 点。多名联储局官员表示对减息前景保持审慎, 其中明尼亚波利斯联储银行总裁卡什卡利说, 如果通胀率未见进一步回落, 今年未必会减息。投资者亦等待稍后公布 3 月非农业职位数字, 了解就业市场最新情况。焦点股方面, 超微半

导体（AMD）急泻 8.3%，英伟达（美：NVDA）回落 3.4%；比特币最多反弹 6.4%至 6.92 万美元。

金价创新高后回落。纽约 6 月期金收市报每盎司 2308.5 美元，跌 6.5 美元，跌幅约 0.3%。现货金在 2290 美元附近。

美长债息在就业数据公布后由日内高位回落，报 4.317 厘；美元指数 104 关失而复得，报 104.23，此前曾低见 103.91。

油价升至去年 10 月以来收市新高，纽约 5 月期油收市报每桶 86.59 美元，升 1.16 美元，升幅 1.36%。布兰特 6 月期油收市报每桶 90.65 美元，升 1.3 美元，升幅 1.45%。

1 国内要闻回顾

1.1 财新及标普全球联合公布，经季节性调整后，3月内地服务采购经理指数(PMI)升至52.7，高过2月的52.5，连续15个月保持扩张，但扩张速度仍然低于历史均值。上月新业务增速创去年12月后最高，受到需求基本面改善，商家着力发展业务，推动新订单增长。随着外需改善，加上企业促销，出口业务量创9个月最快增速。服务业企业继续看好未来1年经营前景，乐观度3个月以来首次回升。

1.2 发改委主任郑栅洁表示，要做好回收循环利用，抓好产品设备报废、回收、再制造、资源化利用的全链条，推动大规模设备更新和消费品以旧换新形成闭环。郑栅洁召开推动大规模设备更新和消费品以旧换新工作推进会议，指出要加大中央投资等各类资金的支持力度，完善落实税收优惠，优化金融扶持，保障各项重点任务的落实。

1.3 人民银行表示，中国经济仍面临有效需求不足、社会预期偏弱等挑战，要加大已出台货币政策实施力度，推动企业融资及居民信贷稳中有降，又指要促进物价温和回升，保持物价在合理水平。人行货币政策委员会近日召开首季例会指出，要精准有效实施稳健的货币政策，更注重做好逆周期调节，充实货币政策工具箱，发挥央行政策利率引导作用。

2 海外要闻回顾

2.1 英国房价3个月来首度下跌，显示由于按揭贷款利率仍然高企，市场可能陷入停滞。全国建筑协会(NBS)表示，房屋平均价格在前两个月分别上涨0.7%后，于3月下降了0.2%。经济师此前预计会出现小幅增长。NBS首席经济师Robert Gardner表示，经济活动已从2023年底的疲软水平有所回升，但按照历史标准来看仍然相对疲软，这在很大程度上反映利率上升对负担能力的影响。根据NBS的数据，目前房屋的平均价格为26.1142万英镑，较2022年底纪录峰值低4.6%。

2.2 储局主席鲍威尔(Jerome Powell)在公开场合发言时指出，如果经济发展总体符合预期，通胀率向2%目标回落，联储局基本同意在今年某个时间减息是合适的做法。至于判断近期高于预期的通胀数据是否个别情况，现时为时尚早。最近就业增长和通胀数据均高于预期，需要一段时间来评估当前的通胀情况，令减息时机未能确定，但预期今年会减息。

2.3 亚特兰大联邦储备银行行长博斯蒂克(Raphael Bostic)继续其鹰派作风，重申今年只减息一次的预测，并称第四季可能是减息的合适时机。他接受外电访问时表示，如果经济发展一如所料，即经济和就业持续强劲，通胀在今年缓慢回落，认为在今年第4季减息是合适。

2.4 里士满联储银行行长巴尔金(Thomas Barkin)表示，对于降息，联储局慎重行事是明智之举。2024年初数据不那么鼓舞人，引发了前景是否正在转变的问题。他仍预期此前公布数据显示通胀放缓趋势将持续并扩大。又指联储局降息之前，有时间获得更多关于通胀进展及经济形势的透明度。

2.5 费城联储银行行长哈克(Patrick Harker)则指，通胀率

仍然太高，经济一直保持韧性，就业增长强劲。Harker 等逾 6 名联储官员定于周四发表演讲或参与公开讨论。

2.6 日本政府数据显示，2 月家庭开支按年下跌 0.5%，连续 12 个月下跌，但跌幅小过市场预期；经季节调整后 2 月家庭开支按月上升 1.4%，升幅大过预期。

2.7 美国供应管理协会 (ISM) 公布，3 月非制造业指数跌至 51.4，连续两个月下跌，亦低过 2 月及市场预期。期内，新订单分项指数由 2 月的 56.1 跌至 54.4；企业活动分项指数由 57.2 升至 57.4，好过预期。上月就业分项指数由 48 升至 48.5，但投入物价分项指数由 58.6 跌至 53.4，是 2020 年 3 月以来最低。

2.8 标普全球公布，美国 3 月综合采购经理指数 (PMI) 终值为 52.1，略低于初值。上月服务业 PMI 终值为 51.7，与初值一致。

2.9 美国人力资源服务机构 ADP 公布，3 月私人企业新增职位 18.4 万个，是去年 7 月以来最多，亦远多过市场预期的 14.8 万个，及 2 月的 15.5 万个。当中，建筑业职位增加 3.3 万个；贸易、运输及公用事业职位增加 2.9 万个；金融服务业职位增加 1.7 万人；休闲及接待行业职位增加 6.3 万个。

2.10 欧盟统计局公布，3 月消费物价调和指数 (HICP) 初值按年升 2.4%，低于市场预期及 2 月的 2.6%。期内，扣除食品和能源的 HICP 初值，按年升 3.1%，亦低于市场预期的 3.2%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 路透引述消息报道，吉利汽车 (00175) 旗下的高端电动车品牌极氪 (Zeekr) 已重启在纽约上市的计划，集资最多 5 亿美元，低过之前公司设定的逾 10 亿美元集资目标。消息指，极氪目前正进行新股上市前的非交易路演。极氪回应路透指，公司已向美国证券交易委员会公开提交文件，正进行准备工作。公司去年 11 月已向美国监管机构提交招股说明书。路透之前引述消息报道，极氪在去年 11 月搁置上市计划，是由于投资者与公司的估值预期不匹配，以及金融市场状况不稳定。

3.2 中国证监会发布关于 Cloud Factory Technology Holdings Limited (云工场科技控股有限公司) 境外发行上市备案通知书，公司拟发行不超过 143750000 股境外上市普通股并在香港联合交易所上市。云工场科技在 2023 年 5 月 31 日首次向联交所递交上市申请，同年 12 月第二次向联交所提交上市申请，浦银国际为独家保荐人。云工场科技提供互联网数据中心解决方案服务，主要客户包括云计算服务提供商、互联网公司以及蓝筹上市公司，大部分客户需要定制而非标准化的 IDC 解决方案服务。报告期内，公司超过 70% 的收益来源于前五大客户。

3.3 政府 2 月底宣布楼市全面「撤辣」，金管局同时放宽按揭成数上限及暂停压力测试。土地注册处数据显示，3 月送交注册的住宅楼宇买卖合约 3971 份，按月升逾 67%，创 10 个月新高；按年则跌约 41%。涉及住宅楼宇买卖合约总值 301 亿元，按月升逾 57%，按年跌 48%。

3.4 政府统计处公布，本港 2 月零售业总销货价值的临时估计为 338 亿元，按年上升 1.9%，虽然升幅高过 1 月的 0.9%，但远低过去年同期的 31.3%。扣除其间价格变动后，2 月零售业总销货数量的临时估计，按年转升 0.5%，升幅远低过去年 2 月的 29.7%。今年首两个月销货值按年升 1.4%，但销货量则跌 0.4%。

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