



证券研究报告

晨会纪要

2024年4月9日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,732.85	0.05
恒生国企指数	5,868.97	0.09
恒生科技指数	3,444.61	-0.18
上证综合指数	3,047.05	-0.72
深证成份指数	1,736.50	-1.78
沪深300指数	3,536.41	-0.88
内地创业板指	1,807.05	-1.81
日经225指数	39,556.89	0.53
道琼斯工业指数	38,892.80	-0.03
标普500指数	5,202.39	-0.04
纳斯达克指数	16,253.96	0.03

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2438	-0.02
美元指数	104.109	-0.03
欧元美元	1.086	0.01
美元日元	151.84	-0.01
英镑美元	1.2656	0.01
瑞郎美元	0.9054	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2360.10	0.39
WTI原油(美元/桶)	86.73	0.35
布伦特原油(美元/桶)	90.73	0.39
LME铜	9411.50	0.88
LME铝	2460.50	0.41

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.87821	-892.9
隔夜 Shibor	1.71100	30.0
一周 Hibor	4.09429	218.5
一周 Shibor	1.81500	100.0
一月 Shibor	4.44929	-125.6
一月 Hibor	2.06200	-200.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股走势反复,恒生指数一度跌逾140点,随后曾升逾170点。指数收市报16732点,微升8点或不足0.1%,主板成交近999亿元。恒生中国企业指数报5868,升5点或不足0.1%。恒生科技指数报3444,跌6点或0.2%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、美团(03690)及友邦(01299);腾讯收报305.4元,跌4.6元或1.5%,成交66.43亿元;美团收报99.4元,跌1元或1%,成交23.51亿元;友邦收报52.3元,跌1.35元或2.5%,成交21.27亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里(09988);阿里收报70.4元,升0.35元或0.5%,成交20.6亿元。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。

A股下跌。电商及医疗器械相关股份下跌,博菲电气跌停,奥克股份跌超10%;医药医疗股下挫,江苏吴中跌停,阳普医疗跌超10%。黄金及电力板块则逆市上升,莱绅通灵5连板,中润资源、白银有色、金贵银业等多股涨停。电力股午后大涨,华银电力、深南电A、闽东电力、西昌电力、豫能控股等封板。上证综合指数报3047点,跌22点,跌幅0.72%。深证成份指数报9394点,跌150点,跌幅1.57%。创业板指数报1807点,跌33点,跌幅1.81%。个股跌多涨少,沪深京三市下跌个股超4500只,今日成交9314亿元。以每日额度余额口径,北向资金截至A股收盘净流出7亿元;以买卖成交额口径,北向资金净卖出30亿元。

美股变动不大。道指一度升逾百点,收市微跌,报38892点,跌11点。纳指曾经升近0.5%,收市接近蒸发所有升幅,收报16253点,微升5点。标普500指数收报5202点,跌1点。市场等待美国3月通胀数据及企业业绩,加上美国10年期债息触及去年11月以来最高,投资情绪较谨慎。美国近期公布的经济数据表现强劲,市场对减息憧憬持续退却,利率期货及芝商所(Fedwatch)的利率预测均显示,6月份启动减息周期的机率已跌至约52%,年内减息缩短至2次的机率甚至已超过5成。焦点股方面,比特币急弹4.9%,重上72000美元水平,相关股份炒上,Coinbase(美:COIN)升6.7%,Microstrategy(美:

MSTR) 升 5%。特斯拉 (美: TSLA) 将于 8 月发表自动驾驶的士 Robotaxi, 刺激股价升近 5%。其他大型科技股个别发展, 亚马逊靠稳, 苹果跌近 1%。

金价连续 7 个交易日创纪录新高, 现货金一度创下每盎司 2353.79 美元的新高, 较早时报每盎司 2338.88 美元, 上升约 0.4%。纽约期金收报每盎司 2351 美元, 上升 0.2%。

美元指数下跌, 报 104.13, 跌 0.15%。美国 10 年期国债息率高位见 4.467 厘, 直迫 4.5 厘关。

油价连升多日后有回吐, 伦敦布兰特期油收报每桶 90.38 美元, 下跌 0.9%。纽约期油收报每桶 86.43 美元, 下跌 0.6%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 根据 Counterpoint Research 的半导体代工服务报告，2023 年第四季度全球晶圆代工行业收入环比增长约 10%，但同比下降 3.5%。尽管宏观经济的不确定性仍然存在，但随着智能手机和平板电脑等终端市场的供应链库存补货需求驱动，该行业自 2023 年下半年开始逐步回暖。尤其是在安卓智能手机供应链中，来自 PC 和智能手机应用领域的紧急订单有所增加。

1.2 据中国中小企业协会官网，春节后生产加速回升，以及“两会”后政策组合拳持续发力显效，经济回暖势头不断增强，企业生产经营持续改善，中小企业发展指数再次回升。一季度中小企业发展指数为 89.3，比上季度上升 0.2 点，高于 2022 年同期水平，与 2023 年同期持平，但仍处在景气临界值 100 以下。其中，分行业指数 3 升 1 平 4 降，分项指数全面上升。3 月当月，中小企业发展指数为 89.3，比上月上升 0.2 点。

1.3 据隆众资讯，截止到 4 月 7 日，本周国内纯碱厂家总库存 91.68 万吨，环比周一涨 4.18 万吨，涨幅 4.78%。其中，轻质库存 37 万吨重质库存 54.68 万吨。上周纯碱整体开工率 85.05%，上周 89.41%，环比下降 4.36 个百分点。

1.4 据中国糖业协会，截至 3 月底，2023/2024 年制糖期甘蔗糖厂已陆续收榨。本制糖期全国共生产食糖 957.31 万吨，同比增加 85.51 万吨，增幅 9.81%。全国累计销售食糖 473.45 万吨，同比增加 35.98 万吨，增幅 8.23%；累计销糖率 49.46%，同比放缓 0.72 个百分点。

## 2 海外要闻回顾

2.1 日本财务大臣铃木俊一表示，汇率过度波动是不可取，当局不排除任何适当处理汇市过度波动的选项，并以高度的紧迫感密切关注外汇走势。但他未有对近期日圆走势是否过度置评。在纽约汇市，日圆兑美元曾跌至近 34 年低位，低见 151.94 日圆，交易员正留意日本当局会否入市干预汇价。

2.2 美国、英国与澳大利亚当地时间 4 月 8 日发布联合声明，宣布考虑通过美英澳三边安全伙伴关系 (AUKUS) 与日本合作开展“先进能力项目”。中国外交部发言人毛宁表示，就美英澳不顾地区国家和国际社会对于核扩散风险的普遍担忧，不断释放所谓“三边安全伙伴关系”扩员信号，诱拉部分国家入伙，加剧亚太军备竞赛，破坏地区和平稳定。中方对此表示严重关切。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国中免 (01880) 公告，公司第一季度实现营业总收入 188.07 亿元，同比下滑 9.45%；归母净利润 23.08 亿元，同比上涨 0.33%；基本每股收益 1.1158 元。

3.2 港交所 (00388) 行政总裁陈翊庭表示，今年首季收到 65 宗新股上市申请，按年增加逾 30%，但相关数据会有滞后情况，因为企业要见到市况好转、定价有吸引力才有意欲申请上市。她又指，交易所去年主板上市的每宗申请审批时间中位数为 48 个营业日，但已经较前年的 70 日大幅加快。但她强调，企业由提交申请至正式上市，

港交所审批时间只占其中一部分，其余因素亦包括中介人或发行人本身对于市况的考虑。

3.3 德勤指出，香港 2024 年第一季新股 IPO 集资额仅 47 亿港元，按年削 3 成，创 2009 年同期新低，全球排名跌至第 10 位，较去年全年第 6 再退步，跑输印度、沙特阿拉伯等新兴市场。德勤最新仍维持香港 2024 年新股集资额 1000 亿元，料有 80 只新股上市，全球排名亦可重回五甲，香港今年首季只有 12 家新股上市，按年减少 33%。

3.4 思捷环球(00330)继上月公布瑞士附属申请破产后，最新公布于比利时从事零售经销服装及配饰用品的比利时附属公司 Esprit Belgie Retail N.V. (BEBR) 提交破产申请，表示公司目前正着重进行全面重组，加强与批发及特许经营商合作伙伴的业务，并为电子商务创造新的动力。BEBR 的破产及其旗下商店的关闭已无法避免。

## 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