



证券研究报告

晨会纪要

2024年4月10日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,828.07	0.57
恒生国企指数	5,895.32	0.45
恒生科技指数	3,478.24	0.98
上证综合指数	3,048.54	0.05
深证成份指数	1,750.80	0.82
沪深300指数	3,533.49	-0.08
内地创业板指	1,827.58	1.14
日经225指数	39,773.13	1.08
道琼斯工业指数	38,883.67	-0.02
标普500指数	5,209.91	0.14
纳斯达克指数	16,306.64	0.32

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2401	-0.02
美元指数	104.102	-0.04
欧元美元	1.0858	0.01
美元日元	151.76	0.00
英镑美元	1.2677	-0.01
瑞郎美元	0.9031	0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2373.40	0.47
WTI原油(美元/桶)	85.33	0.12
布伦特原油(美元/桶)	89.51	0.10
LME铜	9417.50	0.06
LME铝	2460.00	-0.02

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.88762	94.1
隔夜 Shibor	1.71800	70.0
一周 Hibor	4.08185	-124.4
一周 Shibor	1.81600	10.0
一月 Shibor	4.42851	-207.8
一月 Hibor	2.05000	-120.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股高开走低,恒指高开86点,曾一度升274点,高见17006点,其后升势回顺,恒指收报16828,升95点或0.6%,主板成交超过829亿元。恒生中国企业指数收报5895,升26点或0.4%。恒生科技指数收报3478,升33点或1%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、阿里(09988)及小米(01810);腾讯收报305元,跌0.4元或0.1%,成交54.61亿元;阿里收报70.5元,升0.1元或0.1%,成交24.34亿元;小米收报15.98元,升0.48元或3.1%,成交22.33亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、阿里及小米。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及小米。

A股高收,上证综合指数反复靠稳,收市报3048点,升1点,升幅0.05%。深证成份指数报9448点,升54点,升幅0.58%。创业板指数报1827点,升20点,升幅1.14%。固态电池概念股集体爆发,德福科技、翔丰华20cm涨停,天赐材料、上海洗霸、三祥新材、高乐股份、丰元股份、紫江企业等十余股封板,当升科技、容百科技、瑞泰新材等涨超10%。有机硅板块大幅走强,宏柏新材、晨光新材、新纶新材封板,硅宝科技涨超10%。医药股午后反弹,键凯科技、昭衍新药、大理药业、康惠制药等涨停,康希诺大涨超10%。下跌方面,油气股出现调整,准油股份跌停。个股涨多跌少,两市超3800股飘红,全日成交7963亿元。

美股个别发展,道指受金融股拖累曾跌超过300点,收市几挽回全部失地,收报38883点,跌9点。纳斯达克指数反复靠稳,收报16306点,升52点,升幅0.32%。标准普尔500指数收报5209点,升7点,升幅0.14%。标普500指数11个主要板块中,9个上升,以房地产股升幅最大,金融股跌幅最大。另外,加密货币和区块链相关股份跟随比特币下跌。市场等待美国通胀数据、联储局3月会议纪要等。芝商所(CME Fedwatch)数据显示,市场预测联储局6月减息的机率曾跌穿5成,而官员和投资界对利率走向意见不一,料今晚公布的消费物价指数(CPI)将带来更多启示。英特尔(Intel)周二宣布推出升级版人工智能(AI)晶片Gaudi 3,效能超英伟达(美:NVDA)H100晶片50%,将于第三季大范围供应。英特尔股价升0.9%,英伟达跌

2%。

金价再次升至历史高位，每盎司报 2365 美元，上月至今已升约 10%。纽约期金收报每盎司 2362.4 美元，上升 0.5%。

美国 10 年债息由高位回落至 4.367 厘。美元指数变动不大，报 104.109。

原油期货价格连跌两日，市场继续关注中东局势。纽约期油跌 1.39%，收报 85.23 美元，布兰特期油跌 1.06%，收报 89.42 美元。

1 国内要闻回顾

1.1 工信部及国家发改委等 7 个部门日前联合印发「推动工业领域设备更新实施方案」, 针对航空、光伏、动力电池、生物发酵等生产设备整体处于中高水平行业, 鼓励企业更新一批高技术、高效率、高可靠性先进设备, 包括重点推动航空行业全面开展大飞机、大型水陆两栖飞机及航空发动机总装集成能力、供应链配套能力等建设。

1.2 国际数据公司 IDC 的初步追踪数据显示, 在经历两年下滑后, 全球传统 PC 市场在 2024 年第一季度恢复增长, 出货量为 5980 万部, 同比增长 1.5%, 全球 PC 出货量恢复到了疫情前的水平。一季度全球出货量前五的公司分别为联想、惠普、戴尔、苹果和 Acer, 市场份额分别为 23%、20.1%、15.5%、8.1%和 6.2%。

1.3 中国乘用车市场信息联席会公布, 3 月狭义乘用车市场零售 168.7 万辆, 按年增加 6%, 按月急升 52.8%。今年首 3 个月累计零售 482.9 万辆, 按年增长 13.1%。上月新能源车市场零售 70.9 万辆, 按年增长 29.5%, 按月增加 82.5%。新能源车国内零售渗透率 41.6%, 按年提升 7.6 个百分点。另外, 3 月乘用车出口 40.6 万辆, 按年增长 39%, 按月增长 36%, 创历来最高月度出口量。3 月新能源车占出口总量 29.3%, 按年增加 5.4 个百分点。

2 海外要闻回顾

2.1 日本央行总裁植田和男表示, 央行预计宽松货币环境将暂时持续, 本财年通胀可能超过 2%, 之后将放缓。他表示, 日本经济正温和复苏, 预计今年薪酬稳步增长的可能性加大, 随着工资上升推高家庭收入, 消费将逐步增加, 目前略低于 2% 的趋势通胀率, 将在未来 1 年半至 2 年内向 2% 靠近。

2.2 日本央行公布, 3 月国内企业物价指数 (CGPI) 按年上升 0.8%, 符合市场预期, 较 2 月增加 0.1 个百分点。数据按月升 0.2%, 低于市场预期。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 蔚来 (09866) 宣布万里长城加电风景线正式贯通。这条路线达到 5199 公里, 超过一万里, 沿途共布局 88 座充换电站, 含 31 座换电站、57 座充电站。自 2018 年 5 月 20 日第一座换电站投入运营以来, 截止 2024 年 4 月 2 日, 蔚来在全国范围已累计提供换电服务超过 4160 万次, 换电站累计布局数量已达 2400 座, 其中高速公路换电站近 800 座, 超充站数量达 2192 座, 高速公路充电站 364 座、充电桩 1422 根。

3.2 时代电气 (03898) (沪: 688187) 今日举行全年业绩投资者及媒体会议。执行董事兼总经理尚敬表示, 半导体业务以外销为主, 外国市场是重点客户, 未来三年是半导体业务重点全球化的关键, 集团会致力开拓海外市场。

3.3 据《澳门电台》报道, 澳门治安警公布, 复活节及清明节假期 (3 月 29 日至 4 月 8 日) 共有 212.5 万旅客人次出入境, 其中入境旅客 105.1 万人次, 出境旅客 107.3 万人次, 主要行经关闸和港珠澳大桥。期内各口岸共有 640.3 万人次出入境。

3.4 汇丰控股(00005)公布, 全资拥有附属公司 HSBC Latin America B.V. 已签订具有约束力的协议将其阿根廷业务出售予阿根廷最大私人金融集团 Grupo Financiero Galicia。交易尚需满足包括监管部门批准在内的条件, 交易预计将在未来 12 个月内完成交割。

3.5 仲量联行最新发表的《香港地产市场观察》报告中指, 2 月整体甲级写字楼市场空置率维持, 租金则按月微跌。而受惠于内地旅客回流, 奢侈品品牌已成为写字楼租赁市场的主要动力之一。2 月内市场录得的新租赁成交个案包括 LVMH, 由鲟鱼涌多盛大厦搬迁并扩张至同区的太古坊二期, 承租两层, 涉及租用面积约 4.72 万平方米。而该月整体甲级写字楼市场空置率维持在 12.9%。中环和湾仔 / 铜锣湾的空置率分别轻微上升 0.1 和 0.2 个百分点, 而港岛东的空置率下跌 0.6 个百分点。整体甲级写字楼市场在 2 月录得负 1.46 万平方米净吸纳量。

3.6 外电报道, 工行(01398)(沪:601398)计划于 4 月发行不超过 400 亿元人民币的总损失吸收能力(TLAC)非资本债务工具, 有望成为第一家发行该类债务工具的中资银行。知情人士称, 工行计划发行的第一期总损失吸收能力非资本债务工具为:3+1 年期基础规模 200 亿元, 5+1 年期基础规模 100 亿元, 两品种合计可超额增发不超过 100 亿元; 信用评级为「AAA」; 牵头主承及簿记管理人为中信证券, 主承销商还包括海通证券等。

3.7 广汽埃安旗下昊铂品牌宣布, 昊铂全固态电池技术将在周五(4 月 12 日)广汽科技日上亮相。该电池号称采用 100% 固态电解质, 可以在实现超高能量密度的同时, 大幅改善电芯的本征安全, 同时实现更宽的使用温域, 已经从实验室走向量产应用。

3.8 恒生银行(00011)表示, 启动股份回购计划, 将回购不多于 30 亿元股份, 明日起到 9 月 9 日, 为期 5 个月。

3.9 国泰航空(00293)行政总裁林绍波表示, 上年度业绩亮丽, 是由于供求失衡, 形容只是一次性有利环境。他指出, 今年是国泰重建之路第二年, 目前客运航班数目回复到疫前 80%, 预计今年底至明年首季将全面回复至疫前水平。

3.10 金管局公布, 香港于 3 月底官方外汇储备资产 4236 亿美元, 较 2 月底减少 16 亿美元。连同未交收外汇合约在内, 香港于上月底外汇储备资产 4231 亿美元, 按月减少 21 亿美元。

3.11 思捷环球(00330)公布, 近期收到一名有意投资者口头示意, 表示将向公司提交一份无法律约束力的框架谅解备忘录, 与公司发展潜在合作伙伴关系, 尤其是欧洲业务方面。该投资者拟协助公司重组欧洲业务, 并与公司合作, 透过对有关业务的控制共同探索, 改善公司欧洲业务的途径。

3.12 汇丰(00005)财富管理及个人银行业务全球行政总裁马励涛表示, 虽然面临经济不利条件, 但该行仍计划加快扩张在内地的财富业务, 并有望在明年底之前, 将有关员工人数增加近 1 倍。他接受路透访问时表示, 自 2021 年以来, 汇丰在内地的项目「聆峰」(Pinnacle)已聘用约 1700 名财富经理, 并有望在今年年底前增至 1900 人, 到 2025 年达到 3000 人的目标。

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