



证券研究报告

晨会纪要

2024年4月11日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,139.17	1.85
恒生国企指数	6,016.83	2.06
恒生科技指数	3,552.01	2.12
上证综合指数	3,027.34	-0.70
深证成份指数	1,720.28	-1.74
沪深300指数	3,504.71	-0.81
内地创业板指	1,789.94	-2.06
日经225指数	39,112.97	-1.18
道琼斯工业指数	38,461.51	-1.09
标普500指数	5,160.64	-0.95
纳斯达克指数	16,170.36	-0.84

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2622	0.00
美元指数	105.204	-0.04
欧元美元	1.0744	0.01
美元日元	152.82	0.22
英镑美元	1.2539	-0.01
瑞郎美元	0.913	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2351.00	0.11
WTI原油(美元/桶)	86.20	-0.01
布伦特原油(美元/桶)	90.49	0.01
LME铜	9374.00	-0.46
LME铝	2456.00	-0.16

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.84250	-451.2
隔夜 Shibor	1.72200	40.0
一周 Hibor	4.10066	188.1
一周 Shibor	1.81700	10.0
一月 Shibor	4.37750	-510.1
一月 Hibor	2.04900	-10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股高开走高，恒指高开 97 点后升幅扩大，曾一度升 362 点，高见 17190 点，收升 311 点，报 17139 点，成交 1072.9 亿元。恒生中国企业指数报 6016，升 121 点或 2.1%。恒生科技指数报 3552，升 73 点或 2.1%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、阿里(09988)及美团(03690)；腾讯收报 314.2 元，升 9.2 元或 3%，成交 77.18 亿元；阿里收报 73.95 元，升 3.45 元或 4.9%，成交 64.54 亿元；美团收报 103.8 元，升 4.1 元或 4.1%，成交 37.38 亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。

A 股下跌；上证综合指数收市报 3027 点，跌 21 点，跌幅 0.7%。深证成份指数报 9297 点，跌 151 点，跌幅 1.6%。创业板指数报 1789 点，跌 37 点，跌幅 2.06%。黄金股再度拉升，莱绅通灵 7 连板，萃华珠宝、深中华 A、中润资源涨停。工业母机概念股开盘大涨，宏德股份、华东重机、华中数控等涨停。低空经济、飞行汽车概念尾盘异动，宗申动力、中信海直涨停，建新股份、莱斯信息、创世纪大涨超 10%。下跌方面，游戏等 AI 应用方向走低，文投控股跌停，冰川网络跌超 17%。个股跌多涨少，全市场下跌个股超 4400 只，全日成交 8300 亿元。以每日额度余额口径，北向资金截至 A 股收盘净流出 13 亿元；以买卖成交额口径，北向资金净卖出 41 亿元。

美股下跌；3 月 CPI 数据及核心 CPI 均超预期，6 月减息机率急降，加深市场对联储局推迟减息的忧虑。道指一度急挫逾 570 点，收市跌 422 点，跌幅 1.09%，报 38461 点；标指失守 5200 点，报 5160 点，跌 49 点，跌幅 0.95%；纳指跌 136 点，或 0.84%，报 16170 点。对利率敏感型的股份受压，包括地产股，大型科技股则个别发展。

金价由纪录高位回落，现货金报每盎司 2335.99 美元，下跌 0.7%。纽约期金收报每盎司 2348.4 美元，下跌 0.6%。

美汇指数大升逾 1%，升穿 105 关，高见 105.28，美元兑日圆一

度升穿 153 日圆，升至 1990 年 7 月以来最高。美国 10 年期债息突破 4.5 厘，高见 4.571 厘。

油价高收，结束两日跌势，伦敦布兰特期油收报每桶 90.48 美元，上升 1.2%。纽约期油收报每桶 86.21 美元，上升 1.2%。

1 国内要闻回顾

1.1 中国将于今日稍后公布 3 月居民消费价格指数(CPI)及工业生产者出厂价格指数(PPI)数据,《路透》综合逾 30 家机构预估中值显示,受农历新年假期过后消费需求相对减弱影响,中国 3 月 CPI 同比涨幅料从上月 0.7%的 11 个月高位回落至 0.4%;同时,上游生产资料价格低位徘徊,当月 PPI 同比料下降 2.8%,降幅轻微扩大 0.1 个百分点,或创四个月最大降幅。此外,8 家机构预估中值显示,3 月 CPI 环比料下降 0.5%;上个月环比增长 1%。

1.2 中国汽车工业协会发布数据,今年 1-3 月,全国汽车产销分别完成 660.6 万辆和 672 万辆,同比分别增长 6.4%和 10.6%,产销量为 2019 年以来一季度最高值;出口共 132.4 万辆,同比增长 33.2%。新能源车方面,1-3 月产销分别完成 211.5 万辆和 209 万辆,同比分别增长 28.2%和 31.8%。3 月单月来看,中国汽车产销分别完成 268.7 万辆和 269.4 万辆,环比分别增长 78.4%和 70.2%,同比分别增长 4%和 9.9%。其中,新能源汽车产销分别完成 86.3 万辆和 88.3 万辆,同比分别增长 28.1%和 35.3%。

1.3 路透社综合近 20 间机构预测,内地 3 月新增人民币贷款中值为 3.6 万亿元,按月急升近 1.5 倍,按年就下跌逾 7%。3 月社会融资规模预计 4.7 万亿元人民币,按月飙升约两倍,按年就减少近 13%。广义货币供应量(M2),预计增长 8.7%,按月持平,按年就减慢 4 个百分点。

1.4 截至目前,共有 11 部影片定档 2024 年五一档上映,除《哈尔的移动城堡》、《间谍过家家 代号:白》外,还有国产电影《穿过月亮的旅行》、《维和防暴队》、《末路狂花钱》、《没有一顿火锅解决不了的事》、《怒海营救》,港产片《九龙城寨之围城》,国产动画《小倩》、《猪猪侠大电影:星际行动》,美国动作惊悚片《特技狂人》。

1.5 评级机构惠誉,将中国长期外币发行人违约评级(IDR)展望,从稳定调整为负面,并确认「A+」评级。惠誉指,负面展望评级反映中国公共财政前景面临的风险日益增加,因为中国在从依赖房地产的增长模式,转向政府认为更永续的增长模式过程中,面临着更不确定的经济前景。

1.6 网易与微软重新合作,包括《魔兽世界》在内的游戏将重返内地市场。双方去年终止长达 10 多年的合作关系。两间公司在新闻发布上指出,努力令微软旗下暴雪娱乐开发的游戏在今年夏天重返内地市场。

1.7 中国充电联盟发布 2024 年 3 月全国电动汽车充换电基础设施运行情况。公共充电基础设施运行方面,2024 年 3 月比 2024 年 2 月公共充电桩增加 8.3 万台,3 月同比增长 48.6%。截至 2024 年 3 月,联盟内成员单位总计上报公共充电桩 290.9 万台,其中直流充电桩 127.8 万台、交流充电桩 163.1 万台。从 2023 年 4 月到 2024 年 3 月,月均新增公共充电桩约 7.9 万台。

1.8 深圳甲级写字楼市场仍处于深度调整期。受供应增长影响,截至今年一季度末,深圳甲级写字楼总存量扩张至 1122.8 万平方米,空置率呈结构性上升,环比上升 1.7 个百分点、同比上升 6.2 个百分点至 30.6%,创下新高。部分区域由于业主以价换量,空置率持续回

落，如宝安环比下降 2.3 个百分点至 25.9%。价格方面，季节性因素和供应压力令租金走势承压。

1.9 外电引述消息人士报道，中国市场利率定价自律机制周一向商业银行发文打压揽储，要求银行即日起不可以任何形式向客户承诺或支付突破存款利率授权上限的贴息，银行之前违规作出的贴息承诺，在付息日一律不可以支付；银行应立即开始自查，本月底前完成整改。

2 海外要闻回顾

2.1 泰国央行维持指标利率 2.5 厘不变，连续 3 次会议未有调整利率。央行表示，消费及旅游业推动经济，通胀将在今年稍后回到目标，估计出口将在下半年逐步复苏，预计今年经济增长 2.6%，全年整体通胀率 0.6%。

2.2 新西兰央行维持利率在 5.5 厘不变。央行表示，消费物价指数仍然高于央行目标 1%至 3%的目标区间，因此有必要采取限制货币政策，以进一步减低产能压力和通胀率。

2.3 美国 3 月消费物价指数按月上升 0.4%，升幅大过市场预期的 0.3%；扣除食品及能源后核心消费物价指数按月上升 0.4%，同样高过市场预期。美国 3 月消费物价指数按年上升 3.5%，核心指数上升 3.8%，两者同样高过市场预期。美国 3 月私人企业雇员每周平均实质收入上升 0.3%。

2.4 美国前财政部长萨默斯 (Lawrence Summers) 表示，火爆的通胀数据意味必须严肃对待美国联储局下次行动是加息的风险。考虑就业、经济增长等情况，通胀现在可能正在加速，在他看来，6 月降息将是危险的，他仍然不认为联储局会重新加息，惟预计降息幅度可能没有市场预期那么大。

2.5 联储局 3 月会议纪录显示，几乎所有与会官员都认为，今年某个时候转向限制性较小的政策立场是适当。不过官员普遍指出，高通胀持续存在的不确定性，而最近的数据未增强对通胀持续下降至 2%的信心。有官员指，地缘政治风险可能导致更严重的供应瓶颈问题。官员重申，需要对通胀持续放缓有更大的信心，然后才会减息。

2.6 国际货币基金组织 (IMF) 经济展望报告警告，全球经济或陷低增长，除非有改善生产力的大型行动，2030 年环球经济增长幅度预料为 2.8%，较历史平均值低 1 个百分点；各国须寻求大规模改革，包括广泛利用人工智能 (AI) 科技，否则便可能进入恶性循环，导致商界减少投资，进一步限制经济增长。

2.7 加拿大央行维持指标利率在 5 厘的 23 年高位不变，重申除非有更多迹象反映通胀率持续回落，否则不会减息。央行估计，汽油价格高企将令通胀率在今季保持在 3%左右，到明年底逐步降至 2%目标。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据《彭博》引述知情人士消息，字节跳动 2023 年利润增长约 60%至 400 亿美元，增幅跑赢腾讯(00700)及阿里(09988)，显示出

短视频平台 TikTok 母企在经济低迷时的韧性。此外，字节跳动去年营收亦增约 50% 至 1200 亿美元，是首次在收入和利润上超越主要竞争对手腾讯。虽然该内部数据尚未经过独立审计，但表明去年字节跳动已成为全球成长最快的科技巨头之一。

3.2 小鹏汽车(09868)4月10日发布声明称，10日通过与森那美汽车的经销商合作扩大业务范围。根据声明，通过此次合作，小鹏汽车将为香港市场的消费者提供最新的智能电动汽车，以及包括品牌展厅、售后支持与贯穿购买过程各个阶段的全面指导，预计今年第三季度开始交付。小鹏汽车另外宣布其在澳门市场的计划，将与新康恒集团合作，预计今年5月启动交付左舵车款。

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