



证券研究报告

晨会纪要

2024年4月12日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,095.03	-0.26
恒生国企指数	6,003.97	-0.21
恒生科技指数	3,538.39	-0.38
上证综合指数	3,034.25	0.23
深证成份指数	1,721.60	0.08
沪深300指数	3,504.25	-0.01
内地创业板指	1,782.09	-0.44
日经225指数	39,442.63	-0.35
道琼斯工业指数	38,459.08	-0.01
标普500指数	5,199.06	0.74
纳斯达克指数	16,442.20	1.68

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2558	0.00
美元指数	105.282	0.04
欧元美元	1.0726	0.00
美元日元	153.23	0.03
英镑美元	1.2555	0.02
瑞郎美元	0.9099	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2393.80	0.89
WTI原油(美元/桶)	85.50	0.56
布伦特原油(美元/桶)	89.74	-0.82
LME铜	9342.00	-0.34
LME铝	2454.00	-0.08

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.89500	525.0
隔夜 Shibor	1.72100	-10.0
一周 Hibor	4.05548	-451.8
一周 Shibor	1.81500	-20.0
一月 Shibor	4.30964	-678.6
一月 Hibor	2.03900	-100.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股低开高走，恒指低开 282 点报 16856 点，已为日中低位，其后跌幅逐步收窄，临近中午重上万七关口，午后部分大型科网股拉升，恒指收报 17095，跌 44 点或 0.26%，恒生中国企业指数报 6003，跌 12 点或 0.2%。恒生科技指数报 3538，跌 13 点或 0.4%。地产分类指数跌逾 1%，其余主要分类指数变动不大。新世界发展跌逾 4%，领展跌逾 3%。内房及物管股亦普遍下跌。盘面上，消闲文娱、水泥、重型机械股走强，影视、出版股表现亮眼；农产品、超市及便利店、医药外包股走低，游戏软件股回调。个股方面，阅文集团(00772)、众安在线(06060)、中国宏桥(01378)均涨超 3%，万洲国际(00288)、金山软件(03888)均涨超 2%，周大福(01929)、药明康德(02359)均跌超 4%，东方甄选(01797)、网易(09999)均跌超 3%。

A 股尾市转弱，3 个主要指数收市个别发展。酒店餐饮、人工智能概念、煤炭及汽车整车等股份表现较好；飞行汽车、养殖及国防军工等股份表现较逊色。上证综合指数早段曾低见 3009 点，继续刷新本月新低，不过盘中仍在科技股及设备更新概念等拉涨下，全日收市恢复上升，上证综合指数报 3034 点，升 6 点或 0.23%。深证成份指数报 9300 点，升 2 点。创业板指数报 1782 点，跌 7 点。两市全日成交 8128 亿元人民币，按日减少 2.1%，外资通过陆股通由上个交易日流出转为今日流入逾 20 亿元。繼穆迪和惠譽後，國際評級機構標普最新將萬科(深:000002)的長期發行人信用評級由「BBB+」調低至「BB+」，展望負面，進入「垃圾級」，至此三大評級公司已將萬科評級下調至「垃圾級」。萬科 A 全日價跌 1.9%，報 7.44 元，盤中繼續刷新十年新低。

美股个别发展，多位储局官员放鹰，市场关注储局降息时间。道指一度跌 264 点，其后收复失地转升最多近 140 点，最终收市跌 2 点，收报 38459 点。苹果(美:AAPL)及英伟达(美:NVDA)股价大涨，带动纳指上扬，纳指收报 16442，升 271 点，升幅 1.68%。标普 500 指数收报 5199 点，升 38 点，升幅 0.74%。

焦点股方面，摩根士丹利将英伟达（美：NVDA）目标价由 795 美元大幅调升逾 2 成至 1000 美元，股价升逾 4%，收报 906.16 美元；Robert W. Baird 分析师料特斯拉（美：TSLA）第二季交付量或出现按年下降，股价反复，尾市升越 175 美元关。苹果（美：AAPL）即市曾升近 4.6%，Mac 产品线大改后将搭载 M4 自研晶片，苹果股价收涨 4.3%，市值单日增加 1120 亿美元。亚马逊（美：AMZN）收涨 1.7%，创收盘历史新高。

金价上升，现货金报每盎司 2373.23 美元，上升约 1.7%。纽约期金收报每盎司 2372.7 美元，上升 1%。

美元指数微升 0.1%，报 105.26。日圆兑美元走软，再次引发市场对日本干预汇市的担忧。美元兑日圆一度触及 153.32 日圆的约 34 年新高。美长债息升穿 4.5 厘，曾直迫 4.6 厘，报 4.5743 厘。

油价下跌，伦敦布兰特期油收报每桶 89.74 美元，下跌 0.82%。纽约期油收报每桶 85.02 美元，下跌 1.38%。

1 国内要闻回顾

1.1 国家发改委副主任赵辰昕表示，中央投资、中央财政资金等对大规模设备更新及消费品以旧换新肯定有资金支持，而且支持会有力度，各地亦在认真研究，会结合自身财力实际情况，拿出一定资金给予支持。赵辰昕在政策吹风会上透露，由商务部牵头的消费品以旧换新方案文件已经印好，可能未来几日就会正式向社会推出。

1.2 国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，工业和信息化部副部长单忠德在发布会上表示，后续，将进一步加大工业互联网、5G、千兆光网等规模化部署，鼓励工业企业内网外网改造。构建工业基础算力资源和应用能力融合体系，加快部署工业边缘数据中心，推动“云边端”算力协同发展。加大高性能智算供给，在算力枢纽节点建设智算中心。特别是鼓励大型企业集团、工业园区建立各具特色的工业互联网平台。

1.3 政府统计处公布，中小企业业务收益的现时动向指数从今年2月在收缩区域的43.9上升至3月的45.5，而未来一个月(即4月)的业务收益展望动向指数为48.0。按行业分析，不少统计调查涵盖的行业的业务收益现时动向指数在3月较上月有不同程度的上升，特别是地产业(从44.5上升至48.4)及进出口贸易业(从43.8上升至47.4)。进出口贸易业新订单的现时动向指数从2月的43.8上升至3月的47.4，而未来一个月的新订单展望动向指数为48.1。

1.4 中国3月居民消费价格指数(CPI)同比升0.1%，从上月0.7%的11个月高位回落，环比则由升1%转为降1%；3月工业生产者出厂价格(PPI)同比降幅轻微扩大0.1个百分点至2.8%，创四个月最大降幅，环比降幅则收窄至0.1%五个月最小。3月CPI同、环比均未延续2月的反弹走势，PPI同比跌幅亦小幅扩大。

1.5 日本财务大臣铃木俊一：过于剧烈的外汇波动是不可取的，外汇重要的是要能反应基本面，对最近的外汇走势不予置评，正在与日本首席外汇事务官神田真人保持密切联系，不排除对剧烈外汇波动采取任何措施的可能性。

1.6 亚洲开发银行(ADB)最新将2024年中国经济增长预测从4.5%上调至4.8%，但仍低于去年5.2%的增长率，并预计明年中国经济将失去更多动力，增长率料将放缓至4.5%；大摩表示，由于中国的出口和制造业资本支出强劲，将今年中国GDP增长预测由4.2%上调至4.8%，并将2025年中国GDP增长预测从4%上调至4.5%。

2 海外要闻回顾

2.1 多名联储局官员表示，现时并不急于减息。纽约联储行总裁威廉姆斯表示，近期没有调整货币政策的明确需要，又指通胀最近出现反弹并不感到意外，但认为最终都需要减息。2025年FOMC票委、美国波士顿联储银行行长柯林斯(Susan Collins)谓，可能需要比之前预想更多的时间，来获得降息所需要的信心。联储局今年晚些时间开始降息可能是合适的，不过，今年减息的次数可能较利率点阵图预期或市场预期减少。

2.2 欧洲央行维持利率在纪录高位不变，符合市场预期。再融资利率维持在4.5厘，存款工具利率及贷款工具利率分别维持在4厘及4.75厘。不过，央行发出更明确信号表明正准备减息，表示如果

管理委员会对通胀前景、基本通胀变动及货币政策传导力度的最新评估，能够令委员会确信通胀正持续迈向目标，放宽现时的货币政策限制会是适当做法。

2.3 美国 3 月最终需求生产物价指数 (PPI) 按月升幅收窄至 0.2%，亦低于市场预期；指数按年上升 2.1%，亦低于市场预期。扣除食品及能源的核心指数按月升幅收窄至 0.2%，符合市场预期，按年上升 2.4%，略高于市场预期。

2.4 美国上周新申领失业援助人数减少 1.1 万人，降至 21.1 万人，少过市场预期。4 周平均新申领失业援助人数减少 250 人。数据显示，持续申领失业援助人数增加 2.8 万人，升至 181.7 万人，多过市场预期。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 港元较长期拆息下跌，港元汇价创 7 个月低位。美国联储局或推迟减息，打击投资市场气氛。1 个月港元拆息跌至 4.3 厘水平，再创 7 个月新低。3 个月拆息亦进一步跌至 4.54 厘左右，接近 7 个月新低。隔夜拆息就稍为反弹至约 3.9 厘。

3.2 山东黄金(01787) (沪:600547) 公布，预期截至今年 3 月 31 日止首季纯利 6.5 亿至 7.5 亿元人民币，升 48.11%至 70.9%。该集团指，扣除非经常性损益后的净利润为 6.6 亿至 7.6 亿元，上升 50.18%至 72.94%，因黄金价格持续上行及并购银泰黄金，且提升生产作业率、资源利用率及稳定生产成本。

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