



证券研究报告

晨会纪要

2024年4月18日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,251.84	0.02
恒生国企指数	5,749.69	0.10
恒生科技指数	3,340.22	0.07
上证综合指数	3,071.38	2.14
深证成份指数	1,700.75	3.80
沪深300指数	3,565.40	1.55
内地创业板指	1,797.31	2.11
日经225指数	37,961.80	-1.32
道琼斯工业指数	37,753.31	-0.12
标普500指数	5,022.21	-0.58
纳斯达克指数	15,683.37	-1.15

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2440	0.00
美元指数	105.951	-0.29
欧元美元	1.0673	0.00
美元日元	154.28	0.07
英镑美元	1.2456	0.02
瑞郎美元	0.9105	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2382.20	-0.26
WTI原油(美元/桶)	82.79	0.12
布伦特原油(美元/桶)	87.29	-3.03
LME铜	9468.00	-1.13
LME铝	2561.50	0.25

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.81071	-1309.6
隔夜 Shibor	1.72300	80.0
一周 Hibor	4.04488	-28.6
一周 Shibor	1.81600	110.0
一月 Shibor	4.28714	-19.1
一月 Hibor	2.00000	-50.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股止跌回稳，恒指低开 23 点，其后窄幅上落，恒指最终微升 2 点或不足 0.1%，收报 16251 点，成交 991.9 亿元。恒生中国企业指数报 5749，升 5 点或 0.1%。恒生科技指数报 3340，升 2 点或不足 0.1%。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 300.8 元，跌 1 元或 0.3%，成交 43.32 亿元；阿里收报 68 元，跌 0.45 元或 0.7%，成交 27.78 亿元；美团收报 97.55 元，跌 1.15 元或 1.2%，成交 22.8 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 股反弹%。上证指数收报 3071 点，升 64 点，升幅 2.14%，是今年 2 月 6 日以来最大单日升幅，以全日高位收市。深证成份指数报 9381 点，升 226 点，升 2.48%，同样以全日高位收市。创业板指数报 1797 点，接近全日高位，升 37 点，升幅 2.11%。低空经济概念全线爆发，金盾股份、莱斯信息、王子新材、长源东谷、中信海直等多股涨停，建新股份、双一科技、商络电子等涨超 15%。AI 概念股大幅反弹，Sora、算力等方向领涨，安诺其、恒为科技、引力传媒等涨停，因赛集团、数码视讯、天龙集团等涨超 10%。4、存储芯片概念股开盘大涨，佰维存储、德明利、万润科技、雅克科技等涨停。氢能源概念股盘中异动，新动力、京城股份、四川金顶等涨停。个股呈现普涨态势，沪深京三市上涨个股超 5100 只。

美股先升后跌，纳指和标普 500 指数连跌 4 个交易日；纳指先升后回，收报 15683 点，跌 181 点，跌幅 1.15%。标普 500 指数报 5022 点，跌 29 点，跌幅 0.58%。道指数早段最多曾升近 240 点，其后一度转跌最多约 190 点，收市报 37753 点，跌 45 点，跌幅 0.12%。美国联储局褐皮书指，经济略有扩张，但企业转嫁成本的难度显著上升。大型科技股普遍下跌，苹果、亚马逊和 Meta 跌近 1%或以上。Nvidia 跌近 4%。Travelers 公布业绩后股价跌 7.4%，是表现最差的道指成份股。公司上季每股

核心盈利 4.69 美元，低过市场预期。联合航空股价急升逾 17%，公司首季业绩好过预期，并对本季前景表示乐观。

金价回落，纽约期金收市报每盎司 2388.4 美元，跌 19.4 美元，跌幅 0.8%。现货金报 2370.99 美元，跌幅 0.5%。

美元结束连续 5 日升势，美元指数自 5 个半月高位回落，跌穿 106 水平，在纽约尾市报 105.94，跌幅约 0.4%。美国 10 年期债息回软，但仍在 5 个月高位附近，报 4.593 厘。

油价下跌，上星期美国原油库存增加 270 万桶，几乎是市场期的两倍；加上市场忧虑石油最大进口国中国的需求，均盖过对中东局势紧张可能影响原油供应的忧虑。6 月伦敦布兰特期油收市报每桶 87.29 美元，跌 2.73 美元，跌幅 3%。5 月纽约期油收市报每桶 82.69 美元，跌 2.67 美元，跌幅 3.1%，创近 1 个月最大跌幅。

1 国内要闻回顾

1.1 内地今年首季工业产能利用率跌至 73.6%，创 4 年新低。对于欧美领袖指中国累积过剩产能，国家发改委政策研究室主任金贤东认为，将产能问题与国际贸易挂钩，出口商品多了等于产能过剩，是站不住脚的说法。他反问中国每年大量进口芯片、飞机、大豆及原油等商品，是否等于这些商品的出口国都出现产能过剩。

1.2 国家发改委副主任刘苏社表示，明日将组织召开全国 2023 年增发国债项目实施推进电视电话会议，通报项目进展及督导情况，对发现问题及时纠偏整改，推动所有增发国债项目今年 6 月底前开工建设。

2 海外要闻回顾

2.1 英国 3 月消费物价指数 (CPI) 按年升 3.2%，是两年半以来最低，较 2 月回落 0.2 个百分点；按月升 0.6%，两者都高于预期。扣除能源、食品和烟酒的核心 CPI 按年升 4.2%，高过预期，较 2 月放缓 0.3 个百分点，按月升 0.6%。食品和非酒精饮料价格按年升 4%，是 2021 年 11 月以来最小升幅。另外，英国 3 月生产物价指数 (PPI) 投入物价按年跌 2.5%，按月跌 0.1%，市场原本估计升 0.1%。产出物价按年升 0.6%，按年升 0.2%，两者都符合预期。

2.2 美国联储局公布的褐皮书指，美国经济活动在 2 月底至 4 月初略有扩张，但企业转嫁成本的难度显著上升。联储局对 12 个地区商业联系人作出调查的褐皮书显示，当中有 10 个地区实现轻微或适度的经济增长，整体联系人对经济前景持谨慎乐观态度。

2.3 欧洲央行管委兼德国央行行长 Joachim Nagel 表示，欧央行将在未来数周仔细分析收到的数据，然后做出决定，但 6 月份降息的可能性变得更大。他指欧元区通胀在下降，但存在风险，强调最近油价上涨及薪资增长可能快于预期。因此尚不完全清楚明年通胀是否会回到 2% 的目标并保持这一水平。欧洲央行根据自身的意见做决定，但美联储货币政策决定的确对欧元区具有溢出效应。

2.4 美国财政部长耶伦在首次三边财长会议后的联合声明中承认日本和韩国财长对两国汇率大幅下跌的担忧。据各方发布的联合声明，耶伦、日本财务大臣铃木俊一和韩国财政部长崔相穆 4 月 17 日在国际货币基金组织 (IMF) 和世界银行的春季年会期间讨论了汇率问题。声明显示，三方将“继续根据我们现有的 20 国集团 (G20) 承诺就外汇市场发展进行密切磋商，同时承认日本和韩国对日元和韩元最近大幅贬值的严重关切”。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 外电引述消息指，特斯拉 Tesla (美: TSLA) 创办人马斯克 (Elon Musk) 计划在下周出访印度首都新德里，与总理莫迪会面时，宣布 Tesla 将在当地投资 20 亿至 30 亿美元 (约 156.63 亿至 234.94 亿港元)，主要用于兴建新工厂。

3.2 香港首次公开招股 (IPO) 市场乍暖还寒之际，本周有 3 家公司招股，包括内地茶饮店茶百道、建设集团天津建发及人工智能 (AI) 公司出门问问。不过，集资 25 亿元、倘成功挂牌，料暂居今

年「集资王」的茶百道，其孖展反应未见热烈，有分析料，与港股市况低迷，以及没有基石投资者有关。

3.3 内地车市价格战持续，车企流动性明显承压，但有车企最新获外部融资。「哪吒汽车」母企「合众汽车」公布，与 3 家地方国资签署合作协议，后者承诺向「合众汽车」提供不少于 50 亿元人民币的投资，并调动相关资源，支持「合众汽车」尽快实现 IPO。

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