



证券研究报告

晨会纪要

2024年4月29日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,651.15	2.12
恒生国企指数	6,269.76	2.44
恒生科技指数	3,718.27	4.61
上证综合指数	3,088.64	1.17
深证成份指数	1,728.49	1.78
沪深300指数	3,584.27	1.53
内地创业板指	1,823.74	3.34
日经225指数	37,934.76	0.81
道琼斯工业指数	38,239.66	0.40
标普500指数	5,099.96	1.02
纳斯达克指数	15,927.90	2.03

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2650	0.05
美元指数	105.937	-0.00
欧元美元	1.0707	0.13
美元日元	158.13	0.13
英镑美元	1.251	0.14
瑞郎美元	0.9133	0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2347.10	-0.00
WTI原油(美元/桶)	83.29	-0.67
布伦特原油(美元/桶)	88.85	-0.73
LME铜	9965.50	1.02
LME铝	2569.50	0.23

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.89048	6935.7
隔夜 Shibor	1.80600	-400.0
一周 Hibor	3.92363	3138.7
一周 Shibor	1.95100	660.0
一月 Shibor	4.13554	1266.1
一月 Hibor	1.95000	-60.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连升5日,创5个月新高,恒指升穿250天移动平均线,高见17758点,最多曾升逾470点,收市报17651点,升366点,升幅2.1%,全日主板成交额增至1572亿元。恒生中国企业指数报6269,升149点或2.4%。恒生科技指数报3718,升163点或4.6%。ATMXJ上升,京东集团升近6%,小米升近5%。内房及网上医疗平台股上升,龙湖和中海外升逾12%和升逾8%,是表现最好的两只蓝筹股。阿里健康和京东健康升逾7%。内需股亦造好,海底捞和李宁升逾6%。部分内银及公用股逆市向下。全星期计,恒指累计升1427点,升幅8.8%;科指急升13.4%。

A股高收,上证指数收报3088点,升35点,升幅1.17%,连升3日,创6个半月新高。深证成份指数报9463点,升199点,升幅2.15%。创业板指数报1823点,升59点,升幅3.34%。券商股集体爆发,中金公司、国盛金控、浙商证券、太平洋、方正证券、首创证券等多股封板。量子科技概念集体爆发,浩丰科技、科大国创、天和防务、神州信息等多股涨停,陕西华达、国盾量子等涨超10%。AI概念股集体走强,其中CPO、算力方向领涨,中际旭创、新易盛均创历史新高,真视通、工业富联等涨停。个股涨多跌少,沪深京三市超4000股飘红,全日成交突破万亿大关。全星期计,沪股升0.75%,深证成指升近2%,创业板指数升3.8%。

美股上升,重磅科技股业绩理想,股价造好,带动高增长型股份向上。道指收市报38239点,升153点,升幅0.4%。纳指报15927点,升316点,升幅2.03%。标普500指数报5099点,升51点,升幅1.02%。Google母公司Alphabet季度业绩好过市场预期,历来首次宣布派息,并且计划动用700亿美元回购股份,带动股价创新高,收市升10%;微软业绩亦好过预期,股价高收近2%。其他重磅股受带动,亚马逊升逾3%,Nvidia升6%。但苹果及Tesla就向下。总结全周,道指累计升约0.7%,纳指升逾4%,标普指数升近3%,纳指及标普指数创去年11月后最大一周升幅。

金价靠稳，纽约 6 月期金收市报每盎司 2347.2 美元，升 4.7 美元，升幅 0.2%。现货金在 2339 美元附近。

美汇指数回升，报 106.03，重上 106 水平；美长债息在 PCE 数据公布后回落，报 4.667 厘，失守 4.7 厘关口。

油价上升，纽约 6 月期油收市报每桶 83.85 美元，升 28 美仙，升幅 0.34%。布兰特 6 月期油收市报每桶 89.5 美元，升 49 美仙，升幅 0.55%。

美股本周焦点在于联储局议息，将于香港时间星期四（5 月 2 日）凌晨公布议息结果，市场普遍预料维持利率不变，关注议息声明及主席鲍威尔在记者会上的发言。周五将有美国 4 月非农业新增职位，估计有 21 万个，少于 3 月的 30.3 万个，失业率预料维持于 3.8%。其他美国数据包括 3 月建筑开支、工厂订单，以及 4 月制造业及服务业采购经理指数 (PMI)。亚马逊、苹果、AMD、高通、辉瑞、可口可乐、麦当劳、3M 等美股本周公布业绩。

1 国内要闻回顾

1.1 彭博经济研究对 2024 年中国经济增长预测从 4.5%上调至 4.7%，仍然低于中国官方设定的 5%左右增长目标。彭博指出，今次小幅上调主要源于大规模政府投资推动经济在第一季度实现了较快增长，而财政支出有可能在今年剩余时间推动更为强劲的复苏，但疲弱的私人需求和货币支持受到的制约，将是经济增长面临的重大障碍。房地产市场下滑也是一项关键下行风险。

1.2 中国汽车工业协会、国家计算机网络应急技术处理协调中心发布通报，表示特斯拉上海超级工厂生产的车型全部符合合规要求，是唯一一家符合合规要求的外资企业。

1.3 国务院国资委副主任王宏志表示，中央企业、地方大型国有企业，特别是行业龙头企业，要加快实施「AI+」专项行动，带头抢抓人工智能赋能传统产业的机遇，积极合作打造可以融入企业生产经营系统的行业大模型。

2 海外要闻回顾

2.1 日本央行维持短期利率目标于零至 0.1 厘不变，但在声明删去「目前每月购买约 6 万亿日圆国债」的字眼，并指将按 3 月的决定继续买债，当时央行承诺每月买债约 6 万亿日圆。央行将 2024 财政年度核心通胀率预测中值上调至 2.8%，高于 1 月时预测的 2.4%；2025 财年预测轻微上调至 1.9%，2026 财年估计维持于 1.9%。

2.2 美国 3 月个人消费支出 (PCE) 物价指数按月升 0.3%，符合市场预期及 2 月，按年升幅加快至 2.7%。期内，扣除食品和能源的核心 PCE 物价指数按月上升 0.3%，亦符合市场预期，按年升 2.8%，与 2 月相同。3 月个人收入按月增加 0.5%，符合市场预期，个人支出增加 0.8%，高于市场预期。

2.3 美国密歇根大学 4 月消费者信心指数终值为 77.2，低于市场预期及初值的 77.9。期内，现况指数跌至为 79。消费者 1 年通胀预期终值升至 3.2%，5 年通胀预期终值为 3%，与初值一致。

2.4 美国再有银行倒闭，联邦存款保险公司表示，宾夕法尼亚州银行及证券监管部门已勒令关闭共和第一银行 (Republic First Bank)，联邦存款保险公司作为接管人，已与富尔顿银行 (Fulton Bank) 签订协议，把共和第一银行出售予对方。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 房屋局数据显示，本港未来 3 至 4 年私人住宅一手潜在供应增至 11.2 万个单位，再创新高，按季增加 3000 个。当中，货尾单位 2.1 万个，未售楼花 7.2 万个，已批出土地上可随时动工单位 1.9 万个，全部都有增加。另外，今年首季一手楼施工量 4300 个，按年升约 87%，按季跌约 22%。首季落成量 5000 个，按年跌逾 26%，按季升近 32%。

3.2 差饷物业估价署最新《香港物业报告》公布，截至去年底，本港私人写字楼空置率升至 14.9%，按年升 0.5 个百分点。空置量按年升逾 5%，升至 196 万平方米。去年第 4 季整体写字楼租金按年下跌

0.7%，售价下跌7.8%。

3.3 差餉物業估價署最新《香港物業報告》公布，去年私人住宅落成量有約1.39萬個單位，按年下跌35%，預測今年及明年的落成量，分別回升至約2.23萬個和2.55萬個單位。當中，九龍城的供應量將占今年新落成單位26%，元朗則占16%。

3.4 中國神華(01088)公布，按國際財務報告準則計，今年首季盈利177.6億元人民幣，按年跌14%。期內，收入升0.7%至876.5億元。煤炭銷量升近9%至近1.2億噸，商品煤產量升近2%至8130萬噸。總售電量升7%至521.6億千瓦時。售電價跌近3%。

3.5 國航(00753)公布，與中國商用飛機公司簽訂協議，向商飛公司購買100架C919飛機，預計今年至2031年分批交付。公司指，根據商飛公司提供的最新目錄價格，100架C919飛機的基本價格合計約108億美元，但由於給予公司較大價格優惠，因此實際對價低於有關的基本價格，交易資金將以自有資金、銀行貸款及其他融資方式支付，預計不會對現金流或業務構成重大影響。

3.6 中國人壽(02628)首季盈利跌9.3%，至206.4億元人民幣。期內，收入1209.7億元，按年跌14.4%。新業務價值實現近年最高增速，較去年重置後新業務價值增長26.3%。首季實現總投資收益按年增長7.2%，簡單年化總投資收益率3.23%；淨投資收益按年跌0.1%，收益率2.82%。

3.7 中石化(00386)公布，按國際財務報告會計準則，首季盈利187.2億元人民幣，按年跌約10%。收入近7900億元，按年跌0.2%。期內，勘探及開發業務除息稅前利潤148.2億元，煉油業務亦賺68.9億元，營銷及分銷業務賺86.8億元，但化工業務除息稅前虧損16.1億元。首季油氣當量產量約1.29億桶，按年升3.4%。季內資本支出205億元。

3.8 友邦保險(01299)首季新業務價值13.3億美元，創季度新高，按固定匯率計增長31%，實質匯率計升27%；所有分部的新業務價值都錄得雙位數增長。期內，固定匯率計的新業務價值利潤率54.2%，按年升2.1個百分點，受惠於產品組合正面轉向；年化新保費升26%至24.5億美元；總加權保費收入升13%至112.2億美元。

3.9 匯豐(00005)將於明日(30日)公布首季業績，綜合18家券商預測，匯豐首季列帳基準收入料按年增逾4%至約210億美元，但受累於營業支出按年增逾8%、預期信貸損失增1.1倍下，稅前利潤將按年降逾2%至約126億美元，純利亦按年跌約1%至約102億美元。隨集團上月底公布已完成出售加拿大業務，表明有意在公布首季業績時宣派21美仙特別股息後，市場已預期匯豐首季特別息連同季度息，每股合共派息31美仙。市場續預期，匯豐同時會宣布股份回購。

3.10 政府將於本週四公布第一季生產總值預估數字，財政司司長陳茂波表示，估計會在全年經濟增長預測區間之內，反映本港經濟連續第五個季度呈溫和增長。

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