



港股早晨快讯

2024年4月25日星期四

市场回顾

- 恒指成交增突破 17,000 点：恒指周三(24日)高开 165 点，其后发力高见 17,217 点，最多升 389 点。恒指收报 17,201 点，升 372 点。大市成交增至 1,296 亿元。
- 美股个别发展：美债息及美汇指数反弹，美股个别发展，道指跌 0.1%，标指及纳指升 0.02-0.1%。金价跌 0.3% 至 2,316 美元。

中港股市短期展望

恒指阻力参考 17,500 点：内地经济弱复苏，尽管稳内房政策频出，但销售、投资未见改善；中央经济工作会议内容显示 2024 年重点工作为促改革、防风险，导致投资者信心偏弱。1 月下旬，人行宣布降准，超预期，2 月五年期以上 LPR 降幅亦超预期，加上 3 月召开两会后，市场憧憬陆续再有刺激举措，上证指数有望挑战 2023 年 11 月高位 3,090 点。美国抗通胀最后一里路反复，市场与联储局就减息、缩表之间的博弈将加剧市场波动。港股有待内地强刺激政策出台以增强经济动能，并加快资金回流中港股市，恒指阻力参考 17,500 点。

短期看好板块

- 旅游股：五一黄金周假期出游需求料续旺盛
- 纺织股：服装品牌去年去库存情况理想，料今年产能使用率改善

今日市场焦点

- 香港3月进出口；美国首季个人消费；中兴通讯(0763)、中海油(0883)、龙源电力(0916)等业绩；

宏观焦点

- 国际金融协会：中国股债3月录外资净流入 近8个月首次；券商传奉命停增A股场外衍生品；美暂无计划制裁内银；

企业信息

- 港交所(0388)首季少赚13%仍胜预期；长汽(2333)季度净利润32亿飙17.5倍 胜预期；海信家电(0921)首季纯利9.81亿人民币 按年升59.5% 胜预期；

港股仿真组合最新策略

- 已于4月24日买入美高梅中国(2282)；候低吸纳九兴控股(1836)、瑞声科技(2018)、创科实业(0669)；

外围市况展望

联储局3月一如预期维持息口不变，议息声明中提到，近期指针显示美国经济活动以稳固步伐扩张，职位增长继续强劲，失业率维持偏低水平，通胀在过去一年缓和，尽管依然高企，在有信心通胀持续迈向2%的目标前，不认为适合减息。联储局上调今年美国经济增长预测至2.1%，上调美国今年核心PCE通胀预期至2.6%。3月利率位图显示，官员们预料今年年底利率中位数为4.6厘，与去年12月的预测一致，即仍意味将减息3次，每次0.25厘，累计减幅为0.75厘。我们认为美国经济及就业市场续稳健，联储局可能进一步延后减息时间点及下调减息预测次数，10年期债息料于4.5厘附近波动。地缘政治风险升温，金价料保持强势。

赵晞文 hayman.chiu@cinda.com.hk

李芷莹 edith.li@cinda.com.hk

陈乐怡 tracy.chan@cinda.com.hk

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生	17,201	2.21	0.90
恒生国企	6,100	2.45	5.75
恒生 AH 股溢价	148.64	-1.03	1.37
恒生科技指数	3,574	3.61	-5.07
上证综合	3,045	0.76	2.35
上海科创板	739	1.48	-13.31
MSCI 中国	57.13	2.07	2.11
金龙中国指数	6,135	1.05	-5.27
日经 225	37,552	0.00	14.93
道琼斯	38,461	-0.11	2.05
标普 500	5,072	0.02	6.33
纳斯特克	15,713	0.10	4.67
Russell 2000	1,995	-0.36	-1.56
德国 DAX	18,089	-0.27	7.98
法国巴黎 CAC	8,092	-0.17	7.27
英国富时 100	8,040	-0.06	3.97
波罗的海	1,804	-4.14	-13.85
VIX 指数	15.97	1.78	28.27
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	297.54	-0.19	12.61
纽约期油	82.81	-0.66	15.52
黄金	2,316.17	-0.25	12.37
铜	9,773.50	0.69	14.09
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美汇指数	105.86	0.17	4.38
美元兑日圆	155.35	0.34	-9.17
欧元兑美元	1.0699	-0.02	-3.03
英镑兑美元	1.2464	0.12	-2.11
美元兑 CNH	7.2731	0.17	-2.01
利率	收市价	变动%	年初至今%
3 个月 Hibor	4.454	-0.55	-13.40
3 个月 Shibor	2.034	-0.39	-21.29
3 个月 Libor	5.585	-0.06	-0.14
十年美国国债	4.642	0.90	19.71
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	43.85	3.23	-0.23
美团	28.95	3.32	-0.21
京东集团	28.27	2.61	-0.45
阿里巴巴	74.63	2.92	0.77
百度	99.19	0.98	-0.81
哔哩哔哩	12.75	10.97	1.58
汇丰控股	41.69	-0.48	0.93

数据来源：彭博

宏观焦点

- **国际金融协会：中国股债3月录外资净流入 近8个月首次：**国际金融协会(IIF)最新统计数据显示，3月中国股市及债市录得外资净流入，是去年6月以来首次再录净流入。据IIF，中国股市今年首季恢复录得17亿美元净流入，债市净流入21亿美元。至于3月整体新兴市场外资净流入约327亿美元，连续5个月净流入，其中股市吸收102亿美元，债市吸收225亿美元。
- **券商传奉命停增A股场外衍生品：**内地监管部门希望稳定股市，惟资本市场表现欠佳，大量资金涌入A股场外衍生产品市场，彭博引述消息称，监管机构近日提醒数家大型券商，暂停新增A股场外衍生品销售。据悉，暂停新增销售仅属临时性质，未清楚何时会取消或放松，内地监管机构下达指令之余，亦正向金融业作新一轮常规巡查。近年内地较知名的A股场外衍生产品「雪球」，早前部分券商趁A股累积跌幅较大时，推出超过40厘高息，吸引投资者买入，产品开出的潜在回报率为2022年以来最高。
- **欧盟突查中企荷兰波兰办公室 质疑藉补贴赢对手 中方严正关切：**西方国家针对中资企业行动陆续有来。据外电报道，欧盟委员会日前突击派员搜查一间中国安全设备公司位于荷兰及波兰的办公室，检走技术设备及员工手机等，以调查其监控设备产品是否以国家补贴方式进入欧盟市场。欧盟委员会未有披露涉事公司名称，只表示有迹象显示该公司接受外国补贴，有可能扭曲欧洲内部市场，若发现足够证据，随后会启动调查。报道指出，为防止第三国补贴对欧盟市场造成不公平竞争，欧盟自去年7月起，容许执行机构实施更全面评估，获海外补贴的公司是否藉着补贴，在采购招标中提交优势过高的标书，战胜欧盟对手；欧盟此后针对中国公司启动4项调查。欧盟中国商会已证实接获通知，一间中国公司在波兰与荷兰的办事处被突击搜查。
- **美暂无计划制裁内银：**近日《华尔街日报》报道称，美国政府正针对中国的银行起草制裁措施，希望藉此阻止中国政府对俄罗斯军工生产的商业支持。不过，路透引述美国官员指出，美国初步讨论了对一些中国银行的制裁措施，但尚无实施相关计划。该美国官员表示，近期没有对中国银行业者实施制裁的计划，官员们希望通过外交手段避免采取此类行动。美国国务卿布林肯(Antony Blinken)于4月24日至26日访问中国，昨日已抵达上海。
- **许正宇：136间家族办公室正准备或决定在港设立或扩展业务：**财经事务及库务局局长许正宇以书面答复立法会议员提问时透露，根据投资推广署委聘的顾问所作研究，估计去年底约有2700间单一家族办公室在港营办，当中超过一半由资产超过5,000万美元的超高净值人士成立。许正宇表示，正准备或已决定会在本港设立或扩展业务的家族办公室达到136间，其中82间来自内地、13间来自亚太地区、27间来自欧洲、9间来自中东。
- **澳门财政局：首季博彩税按年增1.17倍至219亿：**澳门财政局公布中央账目-预算执行数据最新数据显示，今年首季录得幸运博彩收入近219.24亿元(澳门元，下同)，按年大增1.17倍；按季亦再增加约12.5%。这相当于政府原来预算全年幸运博彩收入836.09亿元的26.2%。该局在有关税收的全年预算水平，未见改动。
- **调查：去年全球非上市房地产筹资减半至1290亿美元：**亚洲非上市房地产投资协会(ANREV)最新调查显示，去年全球非上市房地产投资所筹金额降至1290亿美元(约1.01万亿港元)，按年大减51%，反映市场疲软影响融资活动。不过，75%接受调查的投资经理表示，去年仍然为投资房地产筹资，显示房地产仍然是重要资产类别。调查发现，去年房地产融资高度集中在少数投资经理手中。前10名所筹集资金占总额的73%，达943亿美元；另一方面，有37名投资经理筹集的资金合计少于10亿美元。调查指，非上市房地产基金仍然吸引大部分资金配置到亚太战略投资，占39%，这或显示投资者倾向在亚太战略投资有更多控制和战略参与。而非上市债务产品占去年募集资金总额的14%，反映其在高利率环境下对投资者的吸引力。
- **华电动车占泰国首季销量75%：**研究机构MarkLines的数据显示，泰国今年首季电动车销量超过2.4万辆，按年增长三分之一，75%份额由中国的汽车制造商占据，销售榜首四位皆是中国电动车。前年才打入泰国汽车市场的比亚迪(01211)，今年首季已成功抢占当地电动车销售首位，占比达42%。数据显示，今年首季上汽集团旗下的名爵汽车以13%份额位居泰国第二位；早前落户香港的哪咤汽车以12%份额排第三；长城欧拉排第四；目前在东南亚国家销售Model 3和Model Y的特斯拉排名第五，但相对中国制的电动车落后一段距离。
- **创纪录美债拍卖又来一波！5年期需求显疲态：**当地时间周三，美国财政部拍卖了700亿美元的5年期国债，本次拍卖结果明显不如本周二更短期的2年期美债拍卖。700亿美元的拍卖规模比上个月的670亿美元增加了30亿美元，是该期限美债有记录以来的最高金额。市场普遍预计，未来还会有更多创纪录的美债拍卖。本次拍卖的得标利率为4.659%，较上月的4.235%大幅上涨，创该期限美债收益率去年10月拍卖以来的最高，当时为4.899%。预发行利率为4.655%，比最终得标利率低了0.4个基点，该尾部利差体现需求疲软。
- **美国3月核心耐用品订单环比仅小幅增长0.2%：**美国3月份商业设备订单小幅增长，表明企业对需求前景持谨慎态度并抑制投资。4月24日周三，美国商务部公布数据显示，美国3月耐用品订单环比初值增长2.6%，好于市场预期，相较于前值大幅回升，前值从1.3%进一步下修至0.7%，这是去年以来的第八次下跌。从同比来看，耐用品订单下降2.2%，创疫情以来最大跌幅。美国3月核心资本货物订单——扣除飞机的非国防资本耐用品订单3月环比仅小幅增长0.2%，与市场预期的一致，前值由0.7%下修至0.4%。同比则下滑1.2%，为疫情以来最大同比降幅。核心资本货物订单的数据被市场密切关注，因为其衡量的是商业支出计划。

企业消息

- **港交所(0388)首季少赚 13%仍胜预期:** 港交所公布, 2024 年首季股东应占溢利为 29.7 亿元, 按年下跌 12.9%, 按季则升 14%, 相当于基本每股盈利 2.35 元。港交所业绩仍胜于市场预期, 股价由业绩前升 1.7%, 午后升幅扩大至近 4%, 高见 239.8 元, 成交 22 亿元。港交所首季收入及其他收益为 52 亿元, 按年跌 6%、按季升 7%。季内, 主要业务收入跌 7%至 46.6 亿元, 公司资金投资收益净额跌 3%至 5.35 亿元。主要业务收入按年下跌主要受累于: 1) 联交所日均成交下跌 22%至 994 亿元, 令现货交易费和结算费收入下跌; 2) 新上市衍生权证及牛熊证数目减少令相关上市费收入减少 25%; 3) 季内平均保证金和结算所基金规模跌 24%令相关投资收益少 1.79 亿元, 反映保证金要求降低。
- **港交所(0388): 一季度日均成交额同比下跌 22%, 3、4 月已明显回升:** 香港交易所公布, 今年第一季度现货市场平均每日成交金额 994 亿港元, 同比下跌 22%, 环比上升 9%。集团称, 3 月和 4 月的日均成交额已经明显回升, 3 月起的日均成交额回升至千亿港元水平。
- **吉利投资电动车合营极星计划改从美国向欧盟出口汽车:** 吉利投资的电动车合营极星(Polestar)行政总裁 Thomas Ingenlath 接受《路透》访问时表示, 在地缘政治紧张升温下, 公司正预备把于欧洲出售的车辆由中国制造改为美国厂房制造。公司正探索把美国南卡罗莱纳州厂房生产的极星 3 电动车出口欧盟。欧盟去年 10 月开始调查中国制电动车有否取得不公平补贴。Ingenlath 指调查令成本计算复杂, 公司实际上陷入困难, 因为不知道调查最终会如何。极星亦因此尽量作出预备。
- **长汽(2333)季度净利润 32 亿飙 17.5 倍:** 长城汽车公布, 今年首季净利润 32.2 亿元(人民币, 下同), 按年涨 17.52 倍, 每股盈利 0.38 元, 按年飙 18 倍, 而首季收入 428 亿元, 按年升 47.6%, 主要受惠于销售规模增长, 销售结构优化, 带动营业收入及股东净利润等按年大增。长城汽车早前公布, 今年首季汽车总销量 27.5 万辆, 按年增 25.1%, 总产量 26.5 万辆, 按年多 18.2%。根据内地媒体报道, 长城汽车正在进行一系列组织结构和营销战略的深度调整。长城汽车的新一轮组织调整中, 特别强调中台的角色, 扩展中台数量至 8 个, 包括新增的新媒体直播运营中台和商品管理中台, 这一系列组织由长城汽车首席增长官李瑞峰统管, 并直接向董事长魏建军汇报。
- **特斯拉内地推「0 首付」谷销路:** 特斯拉(Tesla)在微信宣布, 将在内地推出限时「0 首付」活动, 于本月 4 日至 6 月 30 日期间, 用户下订 Model 3 指定版本现车, 可享「0 首付+优惠利率」; 下订 Model Y 指定版本现车, 可选择「限时 0 首付」或「限时 0 息」方案。特斯拉昨日正式推出新款 Model 3 Performance 高性能版。特斯拉中国官网显示, 新车在中国的定价为 33.59 万元人民币, 预计今年第三季交付。Model 3 高性能版续航里程预估为 623 公里, 百公里加速 3.1 秒, 最高车速达每小时 261 公里。针对香港市场, Tesla Model 3 Performance 「一换一」计划后的价格为 39.69 万港元。
- **海信家电(0921)首季纯利 9.81 亿人民币 按年升 59.5%:** 海信家电公布截至今年 3 月底止首季未经审计业绩, 营业额 234.86 亿元人民币(下同), 按年升 20.9%。纯利 9.81 亿元, 按年升 59.5%; 每股盈利 72 分。
- **VESYNC(2148)首三月销售总额微增 1%:** VESYNC 公布, 3 月止三个月, 销售总额较 2023 年同期轻微增加约 1%。其中, 亚马逊渠道的销售总额下降 7.4%, 主要是公司部分产品库存不足及亚马逊渠道客户订单减少; 非亚马逊渠道增加约 38%, 增长主要源于美国市场净化器的销量增加。
- **新高教(2001)中期多赚 10.6% 股息拟改至一年一派:** 新高教公布, 截至 2 月底的中期净利润为 4.32 亿元人民币(下同), 按年增 10.6%, 每股盈利为 0.28 元, 不派中期息, 2023 年中期股息为每股 0.119 元, 2023 年末期息则为每股 0.096 元。集团指, 计划按年度一次性派发全年股息。新高教中期总收入按年增 12.2%至 14.82 亿元, 当中收入按年增 13.8%至 13.11 亿元, 其他收益及增益按年增 1.4%至 1.72 亿元。集团指, 收入增长主要因于持续发挥集团化办学优势, 持续的高质量内涵式发展, 促进学费收入和住宿费收入稳步增长。中期毛利率为 39.8%, 按年增 0.5 个百分点。
- **新东方(9901)第三财季经调整净利润录 1.047 亿美元 按年升 9.8%:** 新东方公布截至今年 2 月底止第三财季业绩, 净营收 12.07 亿美元, 按年上升 60.1%; 纯利为 8,716.7 万美元, 较去年同期上升 6.8%; 经调整后净利润为 1.047 亿美元, 按年升 9.8%。新东方执行主席俞敏洪表示, 集团增速超出预期, 出国考试准备和出国咨询业务维持强劲的增长势头, 按年分别增长约 52.6%和 25.7%。此外, 针对成人及大学生的国内考试准备业务录得同比增长约 53.2%, 有信心新东方的品牌优势和丰富教育资源, 可把握现在与将来的各种市场机遇。
- **赤子城(9911)首季社交业务收入料最多升 71% 平均月活跃用户 2855 万:** 赤子城公布今年首季营运数据, 社交业务收入预期将录得 9.8 至 10.1 亿元人民币(下同), 按年升 65.8%至 70.9%; 平均月活跃用户约为 2854.8 万, 较去年底增长 2.6%。截至今年 3 月底止, 集团社交业务累计下载量达约 6.5 亿, 较去年 12 月底上升约 5.9%。集团表示, 社交业务首季收入增长主要受惠于 Metaclass Management ELP 于去年第三季并入集团综合财务报表, 以及集团新推出的社交产品在中东北非等市场快速增长。
- **中海外(0688)首季经营溢利升 22% 收入升 14%:** 中海外公布, 截至今年 3 月底的首季经营溢利为 66.5 亿元人民币(下同), 剔除汇兑净损益后的经营溢利按年上升 22.2%; 首季收入为 365 亿元, 按年上升 14.4%; 集团指, 继续保持稳健的财务状况与强劲的成本优势, 净借贷比率和融资成本维持于行业低水平。
- **据报碧桂园(2007)3 只境内债展期方案获通过 可延至 9 月兑付:** 《彭博》引述消息人士指, 碧桂园 3 只境内债的二度展期方案, 获得持有人通过。据此, 「21 碧地 01」、「21 碧地 04」及「21 碧地 02」的部分本金及利息兑付时间获推迟至 9 月。按照原先规定, 「21 碧地 01」及「21 碧地 04」应该于今年 3 月支付部分本金及利息, 均因未能按时兑付而进入 30 日宽限期, 而「21 碧地 02」应该于今年 6 月 15 日支付利息。

- **市传马来西亚考虑在碧桂园(2007)「森林城市」开设赌场:**《彭博通讯社》引述消息人士报道,马来西亚总理安瓦尔易卜拉欣上周与成功集团创办人陈志远以及云顶集团主席林国泰会面,讨论在柔佛州「森林城市」开设赌场,以重振该千亿美元的房地产项目。「森林城市」是碧桂园于2015年在马来西亚与柔佛州政府合作的项目,根据公司文件,马来西亚最高元首控制着碧桂园合资公司超过两成的股权,预计王室成员或最高元首代理人亦可能被邀请入股赌场,而碧桂园亦希望在「森林城市」开设赌场。
- **阿里云:面向国际客户降价属释放红利:**阿里巴巴旗下阿里云月初宣布面向国际客户推出新价格策略,公有云产品平均减价23%,阿里云智能国际业务副总裁及亚太大区总经理刘彬星解释,降价是由于底层技术迭代更新,效率提升,成本下降,才向客户释放技术红利,强调「不会亏本去做」,形容属正面行为,客户反馈都较好。阿里云2015年在港建设自营数据中心,并于2018年建立港澳生态联盟,目前有逾300个合作伙伴。刘彬星表示,今年是阿里云在港业务踏入第十年,服务逾4万个客户,累计投资超过100亿元,过去三年收入按年增幅均达双位数百分比,憧憬本港生成式AI及数字化融合刚刚开始,未来仍有较大发展空间,将持续在香港投资。
- **中集安瑞科(3899)首季收益增6.8% 新签订单74.78亿人民币:**中集安瑞科公布,2024年3月31日止三个月,收益共计46.35亿人民币,按年增加6.8%。季内,新签订单74.78亿元,增加35.74%。3月底止,在手订单269.04亿元,增加41.87%。
- **中广核电力(1816)首季净利润36.04亿人民币 增长3.4%:**中广核电力公布3月止第一季度报告,按中国会计准则,实现营业收入191.82亿人民币(下同),按年增加4.9%。归属股东净利润36.04亿元,增长3.4%,每股收益7.1分。
- **中煤能源(1898)首季少赚三成 收入跌23%:**中煤能源公布,截至今年3月底止首季盈利49.69亿元(人民币,下同),按年倒退30.5%,营业收入453.94亿元,跌23.3%。每股收益37分。公司解释,业绩倒退主要是受到煤炭销售价格下跌,以及参股公司投资收益减少等影响。
- **长建(1038)长实(1113)74亿购北爱气网 料月内完成交易 可带来实时回报:**长和系落实在英国加码投资属于受规管资产的能源基建项目,由长建、长实及电能(0006)组成的财团,已就收购北爱尔兰配气网络Phoenix Energy的100%权益达成协议。是项收购的企业价值为7.57亿英镑(约74亿港元),包括收购权益作价3.126亿英镑及净负债4.444亿英镑。交易预期于本月底前完成。长建及长实各占财团的40%权益,电能则持20%权益。集团指出,Phoenix Energy是一项优质受规管资产,在与英国相近的受规管框架下营运,可带来稳定的现金流及实时回报,并持续提供经常性溢利。长建拥有的环球基建投资组合,当中大部分项目均为英国、澳洲及新西兰营运的受规管业务。长建及长实主席李泽巨评论是项交易时表示,很高兴长江集团又一次成功收购一项具稳定回报的优质资产。
- **普拉达(1913)首三月收益净额11.87亿欧元 增加16.5%:**普拉达公布3月止三个月,录得收益净额11.87亿欧元,按固定汇率计,较2023年同期增加16.5%;汇率波动令增长减少5%至11.5%。其中,零售销售净额总计10.71亿欧元,增加17.9%,占总收益净额的90%,与2023年水平一致。季内,亚太区仍取得稳健表现,零售销售净额增加15.7%;欧洲增长18.1%;美洲增长5%,较上季度略有改善;日本仍为表现最突出的地区,零售销售净额增加45.6%,主要由强劲的本地消费及游客所带动。
- **六赌股上载业绩 银娱资产净值达180亿占龙头 澳娱拟活化新马路:**澳门六大博彩持牌公司今日分别在当地上载2023年度全年业绩报告,随着按赌牌新规定将股本金增至50亿元(澳门元),及在疫后经营环境改善,财务状况表现陆续见到改善。当中澳门博彩(0880)旗下澳娱综合仍处于亏损状态,亏损约15.86亿元之外,其余皆扭转亏损。当中盈利最多为银河娱乐(0027)旗下银河娱乐场,获利69.77亿元。其他持牌博企去年度的业绩方面,金沙中国(1928)旗下威尼斯人、美高梅中国(2282)旗下美高梅金殿超濠、永利澳门(1128)旗下永利渡假村(澳门)、新濠博亚(美:MLCO)旗下新濠博亚(澳门),则分别获利61.41亿元、36.82亿元、27.35亿元及4.24亿元。
- **美团:五一假期住宿及交通等预订单量按周增逾1.9倍:**随着五一假期临近,内地旅游出行市场迎来预订热潮。据美团最新发布数据显示,截至昨日(24日),五一假期文旅包括含景区、住宿及交通等预订单量按周增长超过190%。北京、上海、成都、重庆、西安、长沙、广州、武汉、南京及青岛为全国十大热门目的地。此外,据去哪儿发布数据显示,截至昨日(24日),平台上热门城市酒店预订量按年接近倍增。北京、重庆、长沙、武汉、成都、上海、杭州、西安、南京及青岛为今年五一假期酒店热门预订城市。

仿真組合

公司	股数	成本价(元)	现价(元)	市值	占比	目标价(元)	止蚀/赚价(元)
中国移动(0941)	18,000	61.16	70.45	1,268,100	3.75%	78.00	55.00
金沙中国(1928)	112,000	23.06	18.46	2,067,520	6.12%	30.00	16.00
汇丰控股(0005)	16,000	56.90	64.70	1,035,200	3.06%	66.00	50.00
FL 二南方恒指(7200)	300,000	3.275	2.974	892,200	2.64%	3.400	2.000
小米集团(1810)	60,000	14.65	16.66	999,600	2.96%	18.80	11.50
名创优品(9896)	30,000	40.60	45.05	1,351,500	4.00%	57.00	29.50
腾讯控股(0700)	4,000	282.15	344.20	1,376,800	4.07%	360.00	230.00
网易(9999)	8,000	137.50	148.10	1,184,800	3.51%	200.00	108.00
申洲国际(2313)	7,000	70.54	76.70	536,900	1.59%	87.00	56.00
中国神华(1088)	40,000	27.00	31.70	1,268,000	3.75%	35.00	24.00
中金公司(3908)	88,000	9.54	8.82	776,160	2.30%	12.00	8.10
CSI 香港高息股(3070)	60,000	25.37	27.98	1,678,800	4.97%	30.00	22.00
中石化(0386)	150,000	4.10	4.71	706,500	2.09%	5.10	3.50
工商银行(1398)	150,000	3.80	4.14	621,000	1.84%	4.35	3.45
中国通信服务(0552)	260,000	3.20	3.69	959,400	2.84%	3.90	2.90
XL 二南方沪深三(7233)	160,000	3.074	3.362	537,920	1.59%	3.800	2.760
华夏日股对冲(3160)	40,000	19.42	20.36	814,400	2.41%	22.00	17.50
安踏体育(2020)	4,000	78.11	89.35	357,400	1.06%	94.15	68.00
京东集团(9618)	6,400	93.52	111.20	711,680	2.11%	117.00	82.60
香港电讯(6823)	80,000	9.00	8.89	711,200	2.10%	10.80	7.90
ASMPT(0522)	10,000	98.50	102.30	1,023,000	3.03%	124.00	87.00
联想集团(0992)	100,000	8.80	8.65	865,000	2.56%	10.00	7.80
美高梅中国(2282)	80,000	13.01	13.02	1,041,600	3.08%	15.00	11.00
现金				11,006,106	32.57%		
组合总市值				33,790,786			

最新策略 / 交易	已于 4 月 24 日以成交量加权平均价\$13.01 买入美高梅中国(2282)80,000 股 等候创科实业(0669)回调至\$103.00 买入 10,000 股 等候九兴控股(1836)回调至\$13.50 买入 80,000 股 等候瑞声科技(2018)回调至\$22.50 买入 40,000 股
创立日期	23/11/2021
初始现金(元)	50,000,000
创立至今账面回报(%)	-32.4%(恒指同期变幅: -31.1%)

投资策略: 本仿真组合采用灵活策略, 结合信达国际研究部对市场走势的判断及对个别行业板块 / 个股的观点, 适时调整所持现金水平以及组合内增长 / 价值股的比例。

样本池: 香港上市的主板公司及 ETF。

配置权重: 个股 / ETF 买入成本不多于当时组合总价值的 10% / 20%, 同时个股 / ETF 持仓价值不多于当时组合总价值的 20% / 40%。

交易机制: 仿真组合以限价盘、成交量加权平均价(VWAP)、开市价三种方式进行买卖。每笔买卖的费用为交易金额的 0.3%, 交易费用从现金中扣除。个别股份单日的买入金额不多于其过往一个月日均成交金额的 10%, ETF 则不受此限。

本周各地重要经济数据事项

日期	经济数据 / 事项	时期	前值	预期值	实际值
19/4/2024	日本全国 CPI(按年)	3 月	2.80%	2.80%	2.70%
	日本全国 CPI(不含生鲜食品)(按年)	3 月	2.80%	2.70%	2.60%
	德国 PPI(按年)	3 月	-4.10%	-3.30%	-2.90%
	英国零售销售(按年)	3 月	-0.40%	1.00%	0.80%
22/4/2024	中国 5 年期 LPR	4 月	3.95%	3.95%	3.95%
	中国 1 年期 LPR	4 月	3.45%	3.45%	3.45%
	欧元区消费者信心指数(初值)	4 月	-14.90	-14.30	-14.70
	英国 Rightmove 房价(按年)	4 月	0.80%	--	1.70%
23/4/2024	日本自分银行制造业 PMI(初值)	4 月	48.20	--	49.90
	欧元区 HCOB 制造业 PMI(初值)	4 月	46.10	46.50	45.60
	德国 HCOB 制造业 PMI(初值)	4 月	41.90	42.70	42.20
	法国 HCOB 制造业 PMI(初值)	4 月	46.20	46.80	44.90
	英国标普全球制造业 PMI(初值)	4 月	50.30	50.40	48.70
	美国标普全球制造业 PMI(初值)	4 月	51.90	52.00	49.90
	美国标普全球服务业 PMI(初值)	4 月	51.70	52.00	50.90
	美国新屋销售(万个)	3 月	66.20	66.80	69.30
24/4/2024	德国 IFO 企业景气指数	4 月	87.80	88.80	89.40
	意大利消费者信心指数	4 月	96.50	96.80	95.20
	美国 MBA 贷款申请指数	截至 4 月 19 日	3.30%	--	-2.70%
	美国耐用品订单(初值)	3 月	1.30%	2.50%	2.60%
	加拿大零售销售(按月)	2 月	-0.30%	0.10%	-0.10%
25/4/2024	香港出口(按年)	3 月	-0.80%	--	--
	香港进口(按年)	3 月	-1.80%	--	--
	香港贸易收支(亿港元)	3 月	-417.00	--	--
	德国 GfK 消费者信心指数	5 月	-27.40	--	--
	美国 GDP 年化(季比)	第一季	3.40%	2.00%	--
	美国个人消费	第一季	3.30%	--	--
	美国首次申请失业救济金人数	截至 4 月 20 日	--	--	--
	美国连续申请失业救济金人数	截至 4 月 13 日	--	--	--
26/4/2024	美国成屋待完成销售 (按月)	3 月	1.60%	--	--
	日本央行议息会议	4 月	0-0.1%	--	--
	俄罗斯关键利率	4 月	16.00%	--	--
	法国消费者信心指数	4 月	91.00	--	--
	英国 GfK 消费者信心指数	4 月	-21.00	--	--
	美国个人所得	3 月	0.30%	0.50%	--
	美国个人支出	3 月	0.80%	0.40%	--
	美国实质个人支出	3 月	0.40%	--	--
	美国 PCE 平减指数(按年)	3 月	2.50%	2.60%	--
	美国 PCE 核心平减指数按年	3 月	2.80%	2.80%	--
	美国密歇根大学消费信心指数(终值)	4 月	77.90	78.00	--
	美国密歇根大学未来 1 年通胀预期(终值)	4 月	3.10%	--	--

评级说明	评级	说明
股票投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上
行业投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上

分析员名单

姓名		电话	电邮
赵晞文	研究部董事	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飞	联席董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
李芷莹	高级分析员	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陈乐怡	高级分析员	(852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk

分析员保证

本人赵晞文仅此保证，于此报告内载有的所有观点，均准确地反映本人对有关报告提及的证券及发行者的真正看法。本人亦同时保证本人的报酬，与此报告内的所有意见及建议均没有任何直接或间接的关系。

免责声明

此报告乃是由信达国际研究有限公司所编写。本报告之意见由本公司雇员搜集各数据等分析后认真地提出。本公司认为报告所提供之资料均属可靠，但本公司并不对各有关分析或资料之准确性及全面性作出保证，客户或读者不应完全依赖此一报告之内容作为投资准则。各项分析和数据更可能因香港或世界各地政经问题变化时移而势异有所调整，本报告之内容如有任何改变，恕不另行通知。本报告所载之数据仅作参考之用，并不构成买卖建议。公司对任何因依靠本报告任何内容作出的任何买卖而招致之任何损失，概不承担任何责任。本报告之全部或部分不可复制予其他任何人仕。