

# 港股早晨快訊

2024年4月26日星期五

## 市場回顧

- **恒指低開高走**：恒指周四(25日)低開 57 點，其後倒升最多 237 點，高見 17,438 點。恒指收報 17,284 點，升 83 點。大市成交 1,199 億元。
- **美股下挫**：美股首季 GDP 低於預期，核心 PCE 加速，滯脹風險增，美股三大指數跌 0.5-1.0%。

## 中港股市短期展望

**恒指阻力參考 17,500 點**：內地經濟弱復甦，儘管穩內房政策頻出，但銷售、投資未見改善；中央經濟工作會議內容顯示 2024 年重點工作為促改革、防風險，導致投資者信心偏弱。1 月下旬，人行宣布降準，超預期，2 月五年期以上 LPR 降幅亦超預期，加上 3 月召開兩會後，市場憧憬陸續再有刺激舉措，上證指數有望挑戰 2023 年 11 月高位 3,090 點。美國抗通脹最後一里路反覆，市場與聯儲局就減息、縮表之間的博弈將加劇市場波動。港股有待內地強刺激政策出台以增強經濟動能，並加快資金回流中港股市，恒指阻力參考 17,500 點。

## 短期看好板塊

- **旅遊股**：五一黃金周假期出遊需求料續旺盛
- **紡織股**：服裝品牌去年去庫存情況理想，料今年產能使用率改善

## 今日市場焦點

- **日本央行議息會議；美國3月核心PCE數據；**  
中國神華(1088)、華電國際(1071)、中國人壽(2628)等業績；

## 宏觀焦點

- **美首季GDP增1.6%遜預期 滯脹風險升；**  
國務院報告：適時合理調整國有金融資本在銀行、保險、證券等行業的比重；  
報導：日本央行週五將考慮壓縮對日本國債的購買力度；

## 企業消息

- **中國海洋石油(0883)首季純利397.19億元人民幣升23.7% 勝預期；**  
裕元集團(0551)料首季純利按年增加95%至100%；  
中興通訊(0763)首季度淨利潤27億人民幣增長3.74% 略勝預期；

## 港股模擬組合最新策略

- **候低吸納九興控股(1836)、瑞聲科技(2018)、創科實業(0669)；**

## 外圍市況展望

聯儲局3月一如預期維持息口不變，議息聲明中提到，近期指標顯示美國經濟活動以穩固步伐擴張，職位增長繼續強勁，失業率維持偏低水平，通脹在過去一年緩和，儘管依然高企，在有信心通脹持續邁向2%的目標前，不認為適合減息。聯儲局上調今年美國經濟增長預測至2.1%，上調美國今年核心PCE通脹預期至2.6%。3月利率點陣圖顯示，官員們預料今年年底利率中位數為4.6厘，與去年12月的預測一致，即仍意味將減息3次，每次0.25厘，累計減幅為0.75厘。我們認為美國經濟及就業市場穩健，聯儲局可能進一步延後減息時間點及下調減息預測次數，10年期債息料於4.5厘附近波動。地緣政治風險升溫，金價料保持強勢。

趙唏文 [hayman.chiu@cinda.com.hk](mailto:hayman.chiu@cinda.com.hk)

李芷瑩 [edith.li@cinda.com.hk](mailto:edith.li@cinda.com.hk)

陳樂怡 [tracy.chan@cinda.com.hk](mailto:tracy.chan@cinda.com.hk)

各國指數	收市價	變動%	年初至今%
恒生	17,285	0.48	1.39
恒生國企	6,120	0.33	6.10
恒生 AH 股溢價	147.61	-0.69	0.67
恒生科技指數	3,554	-0.54	-5.58
上證綜合	3,053	0.27	2.62
上海科創板	733	-0.72	-13.93
MSCI 中國	57.13	0.00	2.11
金龍中國指數	6,181	0.75	-4.56
日經 225	37,628	-2.16	12.51
道瓊斯	38,086	-0.98	1.05
標普 500	5,048	-0.46	5.84
納斯特克	15,612	-0.64	4.00
Russell 2000	1,981	-0.72	-2.27
德國 DAX	17,917	-0.95	6.96
法國巴黎 CAC	8,017	-0.93	6.28
英國富時 100	8,079	0.48	4.47
波羅的海	1,774	-1.66	-15.28
VIX 指數	15.37	-3.76	23.45
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	297.66	0.19	12.82
紐約期油	83.57	0.92	17.10
黃金	2,332.46	0.70	12.93
銅	9,865.00	0.94	15.95
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美滙指數	105.60	-0.24	4.23
美元兌日圓	155.65	0.19	-9.37
歐元兌美元	1.0730	0.29	-2.84
英鎊兌美元	1.2514	0.40	-1.80
美元兌 CNH	7.2553	-0.24	-1.83
利率	收市價	變動%	年初至今%
3 個月 Hibor	4.462	0.17	-13.20
3 個月 Shibor	2.027	-0.34	-21.62
3 個月 Libor	5.585	0.01	-0.12
十年美國國債	4.704	1.34	21.32
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	43.44	-0.94	0.19
美團	28.57	-1.31	0.29
京東集團	28.59	1.13	0.54
阿里巴巴	75.11	0.64	0.68
百度	99.90	0.72	-0.15
嗶哩嗶哩	12.50	-1.96	-2.25
滙豐控股	41.81	0.29	1.09

資料來源：彭博

## 宏觀焦點

- **消息指若人行二級市場購國債規模適度 屬正常貨幣政策操作：**《券商中國》引述市場消息報道，人行如果下場在二級市場購買國債，可能更多是基於配合特別國債發行的考慮，短期不會成為常規的流動性管理手段。同時，人行即使下場購買國債，只要規模適度，與經濟增速和目標物價水平基本匹配，都屬於正常的貨幣政策操作，無需貼上「量化寬鬆」和「財政赤字貨幣化」的標籤。
- **內地據報暫停 CLN 限制內地投資者接觸離岸城投債：**彭博社引述消息指，中國銀行間市場交易商協會(NAFMII) 已暫停新的信用聯結票據(CLN，一種衍生品) 備案，從而限制內地投資者接觸離岸城投債的風險。這種票據使用離岸城投債作為基礎資產。報道引述消息指，雖然 NAFMII 本月稍早告訴一些 CLN 主要發行人的券商，暫停之舉是暫時的，但沒有表明何時可以取消。NAFMII 的媒體代表沒有立即回覆彭博社查詢。
- **國務院報告：適時合理調整國有金融資本在銀行、保險、證券等行業的比重：**國務院關於金融企業國有資產管理情況專項報告審議意見的研究處理情況和整改問責情況的報告 23 日提請十四屆全國人大常委會第九次會議審議。報告顯示，財政部、金融管理部門推動進一步優化國有金融資本佈局，合理調整國有金融資本在金融各行業的比重，深化政策性金融機構改革，加大政策性金融供給，推動國有金融企業差異化發展。根據報告，國有金融資本佈局優化和結構調整加快推進。以推動高品質發展為主題，研究完善國有金融資本佈局，有效發揮國有金融資本在金融領域的主導作用。深入研究通過資本補充、利潤轉增等方式，按照“有進有退、合理流動”的原則，適時合理調整國有金融資本在銀行、保險、證券等行業的比重。報告稱，財政部、金融管理部門持續強化政策性金融職能定位和加大供給力度。明確政策性金融應聚焦服務國家戰略，主要做商業性金融幹不了、幹不好的業務。實施政策性銀行業務改革，推動其聚焦主責主業、嚴控商業性業務。研究完善政策性金融機構考核評價機制，並通過完善公司治理，引導政策性金融機構加強對國家重大戰略、重點領域和薄弱環節的支持。
- **中國乘聯會料本月新能車銷售按月持平：**中國乘用車市場信息聯席會公布數據顯示，4 月狹義乘用車零售市場預計銷售約 160 萬輛，按年下滑 1.5%，按月下降 5.3%。新能源車方面，預計 4 月銷售量 72 萬輛，維持與上月相同的水平，按年增長 37.1%，新能源汽車的市場滲透率預計達 45%。
- **3 月港出口貨值同比升 4.7% 高於市場預期：**政府統計處發表的對外商品貿易統計數字顯示，2024 年 3 月份本港整體出口和進口貨值均錄得按年升幅，分別上升 4.7% 和 5.3%，兩者均高於市場預期的 2.3% 和 2.4%。3 月份商品整體出口貨值為 3,845 億元，同比升 4.7%；進口貨值為 4,295 億元，同比升 5.3%。2024 年 3 月份錄得有形貿易逆差 450 億元，相等於商品進口貨值的 10.5%。2024 年 3 月份輸往亞洲的整體出口貨值同比升 8.1%。此地區內，輸往部分主要目的地的整體出口貨值錄得升幅，尤其是越南(+41.6%)、泰國(+20.6%)、馬來西亞(+18.6%) 和中國內地(+12.1%)。另一方面，輸往台灣(-22.3%) 和印度(-17.9%) 的整體出口貨值則錄得跌幅。除亞洲的目的地外，輸往其他地區的大部分主要目的地的整體出口貨值錄得跌幅，尤其是英國(-31.5%)、德國(-15.5%) 和美國(-5.4%)。
- **美首季 GDP 增 1.6% 遜預期 滯脹風險升：**市場關注美國經濟能否軟著陸，當地最新公布首季 GDP (國內生產總值) 按季升 1.6%，較市場預期的 2.5% 及去年第四季的 3.4% 為低，顯示經濟增長顯著放緩。惟期內個人消費物價指數 (Personal Consumption Expenditures, PCE) 按季升 3.4%，核心 PCE 更遠高於市場預測。滯脹風險升溫帶動美長債息升穿 4.7 厘關。美國經濟分析局指，與去年第四季相比，第一季實際 GDP 增速放緩主要體現在消費者支出、出口及聯邦政府和地方政府支出均出現減速。其中聯邦政府支出按季跌 0.2%，國防支出更按年跌 0.6%。另一方面，耐用品類別按季跌 1.2%，拖累整體貨品分類按季跌 0.4%。另外，美國首季核心 PCE 物價指數按季升 3.7%，高於預期 3.4%，反映通脹壓力，核心 PCE 物價指數是儲局減息指標之一。首季個人消費按季升 2.5%，則低於預期 3%。
- **美國財政部七年期美債拍賣得標利率跳漲，海外需求疲軟：**當地時間週四，美國財政部拍賣了 440 億美元的 7 年期國債，得標利率較上個月飆升。本周，美國財政部拍賣了天量美債，不過與之前的 2 年期和 5 年期不同的是，本次 7 年期美債的拍賣規模並沒有創下紀錄。總的來說，更長期的 5 年期和 7 年期拍賣結果，明顯不如本週二的 2 年期美債拍賣。本次拍賣的得標利率為 4.716%，較上月的 4.185% 大幅上漲。預發行利率也是 4.716%，與最終得標利率持平，並沒有體現需求疲軟的尾部利差出現，這是連續第三次的 7 年期美債拍賣，沒有出現尾部利差。
- **日本央行召開貨幣政策會議之際 日元匯率逼近可能干預水平：**日元交易員們正在為 2022 年 9 月的一幕重演做準備。當時在日本央行重申了寬鬆貨幣政策之後，日本干預市場以支撐疲弱的日元。鑑於日元當前匯率已經比當時弱得多，而且美國利率不太可能在短期內下降，單單日本央行行長植田和男到週五沒說出什麼鷹派言論，可能就足以推動日元邁向轉折點。對日本財務省最高外匯官員神田真人言論的分析，1 美元兌 157.60 日元，是日元匯率一個值得關注的關鍵水平。儘管日元繼續下跌，並在週三突破 1 美元兌 155 日元，為 30 多年以來首次突破這個關口，目前目前尚無跡象顯示財務省買入日元。但情況可能迅速改變，一系列因素可能觸發日元大幅下跌，並刺激東京當局採取行動。
- **報導：日本央行週五將考慮壓縮對日本國債的購買力度：**據日本媒體週四報導，日本央行將在週五考慮減少日本政府債券購買這一措施。該舉措如果實施，可能會減少日本央行持有的日本政府債券的數量，從而開啟量化緊縮新階段。日本央行本週四開始了其為期兩天的政策會議上。這是自今年 3 月日本央行開啟 17 年來首次加息、結束負利率政策以來，該央行的首次政策會議。此前 3 月 19 日，日本央行宣佈，將基準利率從 -0.1% 上調至 0-0.1%，符合市場預期。這是日本央行 2007 年以來首次加息，維持 8 年之久的負利率時代正式終結。日本央行還宣佈取消收益率曲線控制 (YCC) 政策，將繼續以與之前大致相同的金額購買日本國債。此外，日本央行宣佈取消對日股 ETF 和 REITS (不動產信託投資基金) 的購買計畫。
- **出口和建築投資強勁，韓國一季度 GDP 增長 3.4% 超預期：**韓國一季度 GDP 資料超預期，打消了市場對韓國央行很快會降息的預期。4 月 25 日韓國央行公佈資料顯示，一季度韓國 GDP 同比增長 3.4%，超出預期的 2.5%，而環比增長 1.3%，也遠超預期的 0.6%。此次韓國一季度 GDP 資料靚麗，公共工程和建築施工功不可沒。按行業來看，第一季度建築行業增長 4.8%，增幅最高；水電煤行業增長 1.8%，以化學和運輸設備等為主的製造業增長 1.2%，服務業增長

## 企業消息

- **Hermes 首季銷售增 17% 好過預期**:法國奢侈品牌愛馬仕(Hermes)公布,按固定匯率計算第一季度銷售額增長 17%,至 38 億歐元(41 億美元),好過市場預期。除日本外亞太市場的收入增長 14%,至 19.2 億歐元,其主要皮革製品和馬具業務增長 20%,均優於預期。農曆新年過後 Hermes3 月在大中華區客流量放緩,購買絲巾等較低價產品的顧客略有減少。不過,首席財務官 Eric du Halgouet 表示,消費者大量購買更昂貴的皮革、成衣和珠寶商品,彌補了這一點缺憾。Hermes 的香水美妝和絲綢業務當季分別增長 4.3%和 7.9%。
- **據報海底撈(6862)已接到六萬張五一假期用餐預訂**:內地五一假期臨近,為旅遊預訂迎來高峰,餐飲消費有望錄得可觀增長。據《證券時報》從海底撈獲悉,截至昨日(25 日),海底撈已接到約六萬張假期用餐預訂,其中下沉市場預訂量增長明顯,展現蓬勃消費活力。
- **裕元集團(0551)料首季純利按年增加 95%至 100%**:裕元集團發盈喜,集團截至 2024 年 3 月 31 日止三個月錄得的純利,較去年同期的 5,080 萬美元,增加約 95%至 100%。公司解釋,主要受惠於全球鞋履行業逐步復甦;訂單趨常態化,帶動產能利用率及生產效率有所提升,加上低基期效應支持;集團於今年首季出售一間聯營公司的部分權益,產生的一次性收益約 1,206 萬美元貢獻等因素。
- **豐田:騰訊(0700)成其中國軟件解決方案合作夥伴**:彭博社報道,豐田汽車副社長中島裕樹表示,將與騰訊合作,以更好地服務中國客戶。騰訊高級執行副總裁湯道生表示,騰訊將與豐田在人工智能 AI、雲計算、大數據以及社交媒體連接方面展開合作。
- **中興通訊(0763)首季度淨利潤 27 億人民幣增長 3.74%**:中興通訊公布,根據中國企業會計準則編制,今年第一季度歸屬於上市公司普通股股東的淨利潤 27.41 億元人民幣(下同),較去年同期增長 3.74%,基本每股收益 0.57 元。
- **小鵬-W(9868):自動駕駛計程車至少在五年內不會成為重要商業項目**:小鵬-W 副董事長兼聯席總裁顧宏地表示,自動駕駛計程車至少在 5 年內不會成為重要商業項目。他稱,自動駕駛計程車將會有許多的測試,若能夠普及起來,這將對出行方式產生顯著影響,但認為要實現真正及全面的商業營運還需要超過 5 年的時間,目前公司啟動及規劃銷售時還未有考慮這個業務。
- **小鵬汽車(9868)冀新品牌 MONA 下半年銷量勝小米 SU7**:小鵬汽車董事長何小鵬在北京車展上透露,已投入 50 億元人民幣研發費的小鵬全新品牌 MONA,第一款新車很快會到來,希望在今年下半年創造比小米 SU7 更好的銷量,又指 MONA 會是 A 級車的價格,但有非常好的性能、顏值和 AI,第一款車定位適合剛畢業不久的年輕人。他指,相信今年小鵬會遠遠超越內地所有自動駕駛競爭對手。5 月起,小鵬的軟件和 AI 升級會進入到一個超快周期,每兩個月左右就會全新訓練最新大模型能力,在中國、歐洲、亞洲以及更多國家都做得好,能夠讓大家出國旅遊的時候,在海外也能體驗到中國最好的智駕。
- **蔚來-SW(9866)與路特斯汽車就充換電達成戰略合作**:蔚來-SW 公布,與路特斯汽車正式達成充換電戰略合作。雙方將在充換電產業涉及的電池標準、充換電技術、電池資產管理及營運、充換電服務網絡建設及營運、充換電車型研發及定製、充電互聯互通等領域開展全方位、多層次的深度戰略合作。
- **蔚來(9866)2024 款 ET7 行政版上市 起售價 42.8 萬元人民幣**:蔚來-SW 推出智能電動高端行政轎車——2024 款 ET7 行政版正式上市,售價 42.8 萬元人民幣起。ET7 行政版帶來 6 大類 180 項全方位升級,包括升級為高通驍龍 8295P 高性能版座艙芯片,CPU 算力提升約 2 倍,GPU 算力提升約 3 倍,AI 算力提升約 8 倍。此外,2024 款 ET7 行政版標配蔚來 Aquila 超感系統,搭載 33 個高精度感知硬件和 4 顆 Orin X 芯片。
- **中國海洋石油(0883)首季純利 397.19 億元人民幣升 23.7%**:中國海洋石油公布,根據中國企業會計準則,截至今年 3 月底止首季業績,營業額 1,114.68 億元人民幣(下同),按年升 14.1%。純利 397.19 億元,按年升 23.7%;每股盈利 0.84 元。集團首季實現總淨產量 1.8 億桶油當量,按年上升 9.9%。其中,中國淨產量 1.23 億桶油當量,按年升 6.9%,主要來自新項目投產帶來的產量貢獻;海外淨產量 5,690 萬桶油當量,按年升 16.9%,主要原因是圭亞那和加拿大產量增加。期內,公司共獲得 2 個新發現,並成功評價 4 個含油氣構造。
- **中海油(0883):有信心實現全年淨產量目標**:中海油首季油氣銷售收入按年增長逾兩成,管理層在電話會議表示,主要是油氣銷量上升及實現油價上升,去年同期實現油價較基準油價出現較大貼水(discount),今年首季則基本回歸正常水平。管理層並重申,有信心實現全年 7 億至 7.2 億桶油當量的淨產量目標。管理層表示,首季每桶油主要成本按年下降,部分原因是人民幣匯率貶值,加上首季作業工作量向來較低。管理層稱,未來繼續堅持降本增效,通過技術創新、增儲上產,力爭成本保持在行業較低成本水平。
- **中海油田服務(2883)首季純利 6.36 億元人民幣升 57.3%**:中海油田服務公布截至今年 3 月底止,非國際財務報告準則的未經審計首季業績,營業額 101.48 億元人民幣(下同),按年升 20%。純利 6.36 億元,按年升 57.3%;每股盈利 0.13 元。
- **泰格醫藥(3347)首季淨利潤 2.35 億人民幣跌 58.65%**:泰格醫藥公布,根據中國企業會計準則編製,2024 年第一季度,歸屬於上市公司股東的淨利潤為 2.35 億元人民幣(下同),按年下跌 58.65%,基本每股收益 0.27 元。
- **同仁堂科技(1666)首季純利升 13%**:同仁堂科技公布,首季營業收入約 22.16 億人民幣(下同),按年增長 7.7%;歸屬於母公司所有者的淨利潤約 2.37 億元,按年增長 12.98%。於 3 月 31 日,集團總資產約 141.42 億元。
- **第一拖拉機(0038)首季盈利增 23%**:第一拖拉機股份公布,今年第一季盈利 5.99 億元(人民幣·下同),按年增長 23.4%,每股盈利 0.5334 元。期內,營業收入 46.56 億元,按年升 11.11%。

### 模擬組合

公司	股數	成本價(元)	現價(元)	市值	佔比	目標價(元)	止蝕/賺價(元)
中國移動(0941)	18,000	61.16	70.80	1,274,400	3.78%	78.00	55.00
金沙中國(1928)	112,000	23.06	18.20	2,038,400	6.05%	30.00	16.00
滙豐控股(0005)	16,000	56.90	64.75	1,036,000	3.08%	66.00	50.00
FL 二南方恒指(7200)	300,000	3.275	3.004	901,200	2.68%	3.400	2.000
小米集團(1810)	60,000	14.65	16.60	996,000	2.96%	18.80	11.50
名創優品(9896)	30,000	40.60	43.80	1,314,000	3.90%	57.00	29.50
騰訊控股(0700)	4,000	282.15	339.40	1,357,600	4.03%	360.00	230.00
網易(9999)	8,000	137.50	146.60	1,172,800	3.48%	200.00	108.00
申洲國際(2313)	7,000	70.54	75.90	531,300	1.58%	87.00	56.00
中國神華(1088)	40,000	27.00	32.10	1,284,000	3.81%	35.00	24.00
中金公司(3908)	88,000	9.54	8.87	780,560	2.32%	12.00	8.10
CSI 香港高息股(3070)	60,000	25.37	28.24	1,694,400	5.03%	30.00	22.00
中石化(0386)	150,000	4.10	4.77	715,500	2.12%	5.10	3.50
工商銀行(1398)	150,000	3.80	4.17	625,500	1.86%	4.35	3.45
中國通信服務(0552)	260,000	3.20	3.68	956,800	2.84%	3.90	2.90
XL 二南方滬深三(7233)	160,000	3.074	3.372	539,520	1.60%	3.800	2.760
華夏日股對沖(3160)	40,000	19.42	20.04	801,600	2.38%	22.00	17.50
安踏體育(2020)	4,000	78.11	89.00	356,000	1.06%	94.15	68.00
京東集團(9618)	6,400	93.52	111.30	712,320	2.11%	117.00	82.60
香港電訊(6823)	80,000	9.00	8.84	707,200	2.10%	10.80	7.90
ASMPT(0522)	10,000	98.50	95.45	954,500	2.83%	124.00	87.00
聯想集團(0992)	100,000	8.80	8.82	882,000	2.62%	10.00	7.80
美高梅中國(2282)	80,000	13.01	13.04	1,043,200	3.10%	15.00	11.00
現金				11,006,106	32.68%		

#### 組合總市值

**33,680,906**

最新策略/交易	等候創科實業(0669)回調至\$103.00 買入 10,000 股 等候九興控股(1836)回調至\$13.50 買入 80,000 股 等候瑞聲科技(2018)回調至\$22.50 買入 40,000 股
創立日期	23/11/2021
初始現金(元)	50,000,000
創立至今帳面回報(%)	-32.6%(恒指同期變幅: -30.7%)

**投資策略:** 本模擬組合採用靈活策略, 結合信達國際研究部對市場走勢的判斷及對個別行業板塊/個股的觀點, 適時調整所持現金水平以及組合內增長/價值股的比例。

**樣本池:** 香港上市的主板公司及 ETF。

**配置權重:** 個股/ETF 買入成本不多於當時組合總價值的 10%/20%, 同時個股/ETF 持倉價值不多於當時組合總價值的 20%/40%。

**交易機制:** 模擬組合以限價盤、成交量加權平均價(VWAP)、開市價三種方式進行買賣。每筆買賣的費用為交易金額的 0.3%, 交易費用從現金中扣除。個別股份單日的買入金額不多於其過往一個月日均成交金額的 10%, ETF 則不受此限。

**本周各地重要經濟數據事項**

日期	經濟數據／事項	時期	前值	預期值	實際值
19/4/2024	日本全國 CPI(按年)	3 月	2.80%	2.80%	2.70%
	日本全國 CPI(不含生鮮食品)(按年)	3 月	2.80%	2.70%	2.60%
	德國 PPI(按年)	3 月	-4.10%	-3.30%	-2.90%
	英國零售銷售(按年)	3 月	-0.40%	1.00%	0.80%
22/4/2024	中國 5 年期 LPR	4 月	3.95%	3.95%	3.95%
	中國 1 年期 LPR	4 月	3.45%	3.45%	3.45%
	歐元區消費者信心指數(初值)	4 月	-14.90	-14.30	-14.70
	英國 Rightmove 房價(按年)	4 月	0.80%	--	1.70%
23/4/2024	日本自分銀行製造業 PMI(初值)	4 月	48.20	--	49.90
	歐元區 HCOB 製造業 PMI(初值)	4 月	46.10	46.50	45.60
	德國 HCOB 製造業 PMI(初值)	4 月	41.90	42.70	42.20
	法國 HCOB 製造業 PMI(初值)	4 月	46.20	46.80	44.90
	英國標普全球製造業 PMI(初值)	4 月	50.30	50.40	48.70
	美國標普全球製造業 PMI(初值)	4 月	51.90	52.00	49.90
	美國標普全球服務業 PMI(初值)	4 月	51.70	52.00	50.90
	美國新屋銷售(萬個)	3 月	66.20	66.80	69.30
24/4/2024	德國 IFO 企業景氣指數	4 月	87.80	88.80	89.40
	意大利消費者信心指數	4 月	96.50	96.80	95.20
	美國 MBA 貸款申請指數	截至 4 月 19 日	3.30%	--	-2.70%
	美國耐用品訂單(初值)	3 月	1.30%	2.50%	2.60%
	加拿大零售銷售(按月)	2 月	-0.30%	0.10%	-0.10%
25/4/2024	香港出口(按年)	3 月	-0.80%	2.30%	4.70%
	香港進口(按年)	3 月	-1.80%	2.40%	5.30%
	香港貿易收支(億港元)	3 月	-417.00	-457.00	-450.00
	德國 GfK 消費者信心指數	5 月	-27.40	-26.00	-24.20
	美國 GDP 年化(季比)	第一季	3.40%	2.50%	1.60%
	美國個人消費	第一季	3.30%	3.00%	2.50%
	美國首次申請失業救濟金人數	截至 4 月 20 日	21.20	21.50	20.70
	美國連續申請失業救濟金人數	截至 4 月 13 日	181.20	181.40	178.10
26/4/2024	美國成屋待完成銷售 (按月)	3 月	1.60%	0.40%	3.40%
	日本央行議息會議	4 月	0-0.1%	--	--
	俄羅斯關鍵利率	4 月	16.00%	--	--
	法國消費者信心指數	4 月	91.00	--	--
	英國 GfK 消費者信心指數	4 月	-21.00	--	--
	美國個人所得	3 月	0.30%	0.50%	--
	美國個人支出	3 月	0.80%	0.40%	--
	美國實質個人支出	3 月	0.40%	--	--
	美國 PCE 平減指數(按年)	3 月	2.50%	2.60%	--
	美國 PCE 核心平減指數按年	3 月	2.80%	2.80%	--
	美國密歇根大學消費信心指數(終值)	4 月	77.90	78.00	--
	美國密歇根大學未來 1 年通脹預期(終值)	4 月	3.10%	--	--

評級說明	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

## 分析員名單

姓名	電話	電郵
趙晞文	研究部董事 (852)22357677	<a href="mailto:hayman.chiu@cinda.com.hk">hayman.chiu@cinda.com.hk</a>
彭日飛	聯席董事 (852)22357847	<a href="mailto:lewis.pang@cinda.com.hk">lewis.pang@cinda.com.hk</a>
李芷瑩	高級分析員 (852)22357515	<a href="mailto:edith.li@cinda.com.hk">edith.li@cinda.com.hk</a>
陳樂怡	高級分析員 (852)22357170	<a href="mailto:tracy.chan@cinda.com.hk">tracy.chan@cinda.com.hk</a>

## 分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

## 免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各數據、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部分內容不可複製予其他任何人仕。