



证券研究报告

晨会纪要

2024年5月3日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,207.13	2.50
恒生国企指数	6,437.09	2.60
恒生科技指数	3,865.48	4.45
上证综合指数	3,104.82	-0.26
深证成份指数	1,756.08	-0.70
沪深300指数	3,604.39	-0.54
内地创业板指	1,858.39	-1.55
日经225指数	38,236.07	-0.10
道琼斯工业指数	38,225.66	0.85
标普500指数	5,064.20	0.91
纳斯达克指数	15,840.96	1.51

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2063	0.00
美元指数	105.312	0.01
欧元美元	1.0726	0.01
美元日元	153.19	0.29
英镑美元	1.2535	0.01
瑞郎美元	0.9102	0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2312.50	0.13
WTI原油(美元/桶)	79.17	0.28
布伦特原油(美元/桶)	83.87	0.24
LME铜	9765.50	-1.31
LME铝	2528.00	-1.92

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.37607	-8777.4
隔夜 Shibor	1.92100	980.0
一周 Hibor	4.36196	-796.5
一周 Shibor	2.10900	290.0
一月 Shibor	4.34095	411.3
一月 Hibor	1.96100	-10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股在5月首个交易日高开高走,恒指最多升454点,高见18217点,创半年新高,午后于高位横行,最终升444点或2.5%,收报18207点,连续8个交易日造好,大市成交1159亿元。恒生中国企业指数收报6437,升163点或2.6%。恒生科技指数收报3865,升164点或4.5%。ATMXJ中以美团表现较好,升近9%。商汤连升多日,再升36%,是表现最好科指成份股。金融股普遍上升,汇控升逾3%,渣打业绩后高收6%,港交所、平保升逾半成。部分医药相关股份亦上升,药明康德、京东健康及阿里健康升9%至近11%。内房及物管股造好,碧桂园服务升13%,是表现最好蓝筹股,龙湖集团升近8%。

中国五一劳动节假期。A股下周一(6日)起照常开市。

美股造好,道琼斯指数收报38225点,升322点,升幅0.85%,连升两日。纳指及标普500指数扭转上日跌势,纳斯达克指数收报15840点,升235点,升幅1.51%。标准普尔500指数收报5064点,升45点,升幅0.91%。科技股造好,Alphabet、苹果、亚马逊、Nvidia升近2%至逾3%。高通上季业绩超出预期,今季收入及盈利预测中位数亦高于市场预期,刺激股价升近10%收市。电商平台Etsy上季商品销售总额及盈利逊预期,拖累股价急挫15%,是表现最差标普500指数成份股。DoorDash盈利指引令人失望,低收逾10%。

金价回落,现货金低见每盎司2285.39美元,跌约32.5美元,跌幅1.4%。6月交割的纽约期金收报每盎司2309.6美元,跌1.4美元。

美汇指数偏软,跌0.34%,报105.4。美国10年期债息下跌,低见4.567厘,创约两星期新低,跌2.4个基点,尾市徘徊4.58厘。

油价收市变化不大,伦敦布兰特期油下试每桶83美元,低见83.05美元,创逾7星期以来最低,其后自日内低位反弹,收报83.67美元,升23美仙,升幅约0.3%。纽约期油收市创逾7

星期新低，收报每桶 78.95 美元，跌 5 美仙，跌幅约 0.1%。

1 国内要闻回顾

1.1 上交所相关负责人表示，上交所将对「壳」公司重大资产重组进行精细化监管，从严监管因缺乏持续经营能力进而触及收入利润指标被，「退市风险警示」(*ST)的公司、濒临交易类退市指标的公司筹划重大资产重组，严防违规「保壳」「炒壳」；对其他*ST、ST 等公司重大资产重组提高现场检查覆盖面，切实把好标的资产质量关。

1.2 上交所就发布《股票发行上市审核规则》等 9 项业务规则答记者问。本次规则修订引入了现金分红不达标实施「其他风险警示」措施，上交所相关负责人表示，该措施目的在于以更强的约束督促公司回报投资者。与「退市风险警示」(*ST)不同，上市公司不会仅仅因为分红不达标而被退市。

1.3 沪深证券交易所修订并发布 IPO 新规，主要围绕严把市场入口关、提高发行上市财务指标、强化财务真实性审核、加大现场督导力度、压紧压实中介机构责任等方面展开。

1.4 沪深证券交易所发布退市新规。本次退市标准是在 2020 年退市改革的基础上进一步突出对财务造假、内控失效等乱象的威慑力度，完善对违法违规行为的全方位、立体化打击体系，被称为「史上最严格的退市新规」。

1.5 自然资源部近日发布《关于做好 2024 年住宅用地供应有关工作的通知》，明确商品住宅去化周期超过 36 个月的城市，应暂停新增商品住宅用地出让，同时下大力气盘活存量，直至商品住宅去化周期降至 36 个月以下。

1.6 商务部发布数据显示，今年一季度，中国服务贸易快速增长，服务进出口总额 18167.4 亿元(人民币，下同)，同比增长 14.7%。数据显示，一季度，中国服务出口 7442 亿元，同比增长 9.4%，服务进口 10725.4 亿元，同比增长 18.7%；服务贸易逆差 3283.4 亿元。

2 海外要闻回顾

2.1 据《彭博》引述消息人士指，美国财政部最早将在本周五(3日)公布关于「受关注外国实体」定义指导原则的最终版本。报道指，新规最终内容和其在去年 12 月公布的征求意见稿相差不大：包含「受关注外国实体」电池组件或关键矿物原材料的电动汽车，不能享受美国政府提供的高达 7500 美元的税收抵免额。

2.2 经济合作暨发展组织(OECD)将今明两年全球经济增长预测，由 2 月时的 2.9%及 3%，上调至 3.1%及 3.2%，因为美国经济活动有韧性，令全球经济增速快过预期。OECD 将美国今年经济增长预测由 2.1%上调至 2.6%，明年增长由 1.7%上调至 1.8%；中国今明两年经济增长预测，由 4.7%及 4.2%，上调至 4.9%及 4.5%，指出财政政策刺激下，经济增速较预期快。

2.3 美国 3 月工厂订单按月上升 1.6%，符合市场预期；扣除运输的工厂订单按月上升 0.5%。美国 3 月耐用品订单修订后维持按月增长 2.6%；扣除运输的耐用品订单维持增长 0.2%。至于扣除飞机的非国防资本材订单向下修订至增长 0.1%。

2.4 美国首季非农业生产升幅显著放缓至 0.3%，低过市场预

期；非农业每单位劳工成本上升 4.7%，高过市场预期。

2.5 美国 3 月贸易赤字 694 亿美元，较 2 月减少 1 亿美元。当中货物贸易赤字 925 亿美元，服务贸易盈余 231 亿美元。美国 3 月出口及进口按月都转跌，分别下跌 2% 及 1.6%。3 月美国对中国贸易逆差 171.7 亿美元，按月收窄近 14%。

2.6 美国上周新申领失业援助人数维持 20.8 万人，少过市场预期。4 周平均新申领失业援助人数跌至 21 万人，减少 3500 人。数据显示，持续申领失业援助人数维持 177.4 万人，少过市场预期。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 美国联储局一如预期维持利率不变。在本港，汇丰银行宣布，维持最优惠利率于 5.875 厘不变。对上一次是去年 7 月 28 日调整最优惠利率，当时加息 0.125 厘。另外，港元储蓄存款户口利率亦维持不变。

3.2 渣打香港宣布港元最优惠贷款利率维持不变，年息维持 6.125 厘。港元储蓄户口利率亦维持不变。

3.3 中银香港宣布港元最优惠利率维持 5.875 厘不变。港元活期储蓄存款利率每日户口结余 5 千元及以上维持 0.875 厘不变。

3.4 大家乐(00341)预计，至今年 3 月底止年度盈利 3.3 亿元，按年升两倍。若剔除疫情资助，预计盈利升 4.7 倍。公司表示，香港及内地都取得较高利润，利润率显著改善。香港所有业务，包括速食餐饮、休闲餐饮以及机构饮食，在经济增长慢于预期以及旅客净流出的情况下均有所改善，预期业绩好于去年度。另外，香港分类业绩预期受期内物业估值亏损高于去年度所影响。而内地同店销售增长强劲及利润率稳健。

3.5 渣打集团(02888)公布，按列帐基准计，首季普通股股东应占盈利 12.2 亿美元，按年升 5%，按季升 35%。税前盈利 19.1 亿美元，按年升 6%，按季升 68%。上季基本税前盈利 21.3 亿美元，按年升 25%，按季升 25%，按季升约 1 倍。净利息收入 24 亿美元，按年升 3%，按季升 1%。净息差 1.76 厘，按年扩阔 13 个基点，按季扩阔 6 个基点，受惠提高资产定价及财资组合收益率的速度，快过为负债基础重新定价的速度等。非净利息收入 27.3 亿美元，按年升 33%，按季升 67%。

3.6 政府公布本港首季经济增长预先估计数字，按年升 2.7%，高于市场预期。不过消费、固定资产投资升幅都低于去年第 4 季。

3.7 苹果(Apple 美：AAPL)公布集团历来最大规模回购计划，董事会批准回购 1100 亿美元的普通股股份。另外，季度派息增加 4%，将向普通股股东派发每股 25 美仙的现金股息。集团上季盈利 236.4 亿美元，按年跌 2%。每股经调整盈利 1.53 美元，超出预期。

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