



证券研究报告

晨会纪要

2024年5月6日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,475.92	1.48
恒生国企指数	6,547.29	1.71
恒生科技指数	3,971.29	2.74
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	38,675.68	1.18
标普500指数	5,127.79	1.26
纳斯达克指数	16,156.33	1.99

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1928	0.19
美元指数	105.03	-0.26
欧元美元	1.0761	0.34
美元日元	153.05	0.39
英镑美元	1.2547	0.10
瑞郎美元	0.9054	0.59

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2308.60	-0.04
WTI原油(美元/桶)	78.11	-1.06
布伦特原油(美元/桶)	82.96	-0.85
LME铜	9910.00	1.48
LME铝	2551.50	0.93

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.42167	456.0
隔夜 Shibor	1.92100	980.0
一周 Hibor	4.40964	476.8
一周 Shibor	2.10900	290.0
一月 Shibor	4.39089	499.4
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:

港股连续9个交易日造好,创2018年以来最长连涨纪录,恒指高开336点,早段曾升397点,高见18604点,创约8个月高位,收市报18475点,升268点,升幅1.48%。主板成交约1162亿元。科技指数曾升穿4000点关口,创2023年11月以来最高水平,收市报3971点,升逾2.7%。在线教育股、内险股、阿里概念股领涨,“药明系”普跌,药明合联(02268)收跌10.41%,药明康德(02359)收跌5.3%。快狗打车(02246)收涨91.55%,KEEP(03650)收涨19.5%,中广核矿业(01164)收涨12.38%,恒大汽车(00708)收涨10.64%,方正控股(00418.HK)收跌8.33%。总结全周,恒指累计升约4.7%,科指升近7%。

中国五一劳动节假期A股休市,周一(6日)起照常开市。

美股升势持续,道琼斯指数收报38675点,升450点,升幅1.18%,连升3日。纳指及标普500指数同样两连升,纳斯达克指数收报16156点,升315点,升幅1.99%。标准普尔500指数收报5127点,升63点,升幅1.26%。科技股造好,苹果公布业绩及1100亿美元的破纪录回购计划,股价升约6%;微软、Meta、Netflix、Nvidia升逾2%至逾3%。美国4月非农业新增职位仅17.5万个,低于市场预期,失业率出乎意料升至3.9%。就业数据差过预期,市场对联储局减息预期升温,美元及美国10年期债息都跌至逾3星期低位。总结全星期,道指累计升1.1%,连升3星期;纳指升1.4%,标普500指数亦升约0.6%,两者都连升两星期。

金价先升后回,现货金一度回落至每盎司2300美元以下,低见2277.19美元,是4月5日以来最低,跌约26.1美元,跌幅1.1%。纽约期金收报每盎司2308.6美元,跌1美元,是近几日收市新低。全周累计跌逾1.6%。

美元指数曾失守105,是4月10日以来首次,低见104.52,跌幅逾0.7%,尾市重返105,报105.05,跌幅收窄至0.2%。美国国债孳息率下跌,10年期债息跌穿4.5厘,低见4.453厘,创

逾3星期新低，跌11.8个基点，尾市徘徊贴近4.5厘水平。

油价创逾7星期以来最低，伦敦布兰特期油收报每桶82.96美元，跌71美仙，跌幅逾0.8%。纽约期油收报每桶78.11美元，跌84美仙，跌幅约1.1%。英美期油全周累计跌近7%或以上，是3个月以来最大单星期跌幅。

1 国内要闻回顾

1.1 中国人民银行日前发布的数据显示，2024年一季度末，获得贷款支持的科技型中小企业 21.73 万家，获贷率为 47.9%，比上年末高 1.1 个百分点。中国人民银行发布的金融机构贷款投向统计报告显示，一季度贷款支持科创企业力度较大。一季度末，科技型中小企业本外币贷款余额 2.7 万亿元，同比增长 20.4%，比同期各项贷款增速高 11.2 个百分点。

1.2 国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会日前发布数据显示，4 月份，非制造业商务活动指数为 51.2%，比上月下降 1.8 个百分点，仍高于临界点，非制造业延续扩张态势。

2 海外要闻回顾

2.1 欧盟委员会副主席兼贸易专员东布罗夫斯基斯接受外媒访问时，提到对中国电动车的调查，他称「大家可以在暑假前期待看到下一步的行动」，暗示可能在暑假前完成调查并开始征收关税。被问到是否代表在 6 月欧洲议会选举前后将宣布相关临时措施时，他未有正面回应，仅表示无法预先公布具体日期，欧盟的法律框架设定了其必须遵守的特定时间表。

2.2 英国 4 月服务业 PMI 升至 55，为 2023 年 5 月以来的最高水平，高于初值 54.9。调查显示，新订单强劲增长，但成本压力也出现了自去年 8 月以来的最大加速。标普全球市场情报公司经济总监 Tim Moore 表示：“最新的调查结果与英国经济 0.4% 的季度增长率是一致的，从而进一步摆脱了去年的浅度衰退。”

2.3 挪威央行维持指标政策利率 4.5 厘不变，符合市场预期。央行表示，为抑制通胀，维持紧缩货币政策立场的时间可能需要较先前设想的更长。货币政策委员会 3 月时预测今年将减息一次。不过，央行总裁沃顿巴希在今次会议后记者会上说，央行尚未决定何时开始减息。

2.4 美国供应管理协会（ISM）4 月非制造业采购经理指数跌至 49.4，与市场预期上升至 52 相反，指数低于 50，反映美国服务业陷入收缩，创 2022 年 12 月以来最低水平。4 月新订单指数跌至 52.2，创去年 9 月以来最低，企业活动指数跌至 50.9，创 2020 年 5 月新冠疫情刚爆发时水平。

2.5 美国 4 月非农业职位增加 17.5 万个，少过市场预期的 24.3 万个；失业率 3.9%，高过市场预期。美国 4 月私人机构新增职位 16.7 万个，少过市场预期；政府部门职位增加 8 千个。制造业职位增加 8 千个，多过市场预期。美国 4 月每周平均工时 34.3 小时，略低于市场预期；平均时薪按月增长 0.2%，低过市场预期。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 澳门公布，根据临时统计资料，内地「五一黄金周」假期首两日（5 月 1 至 2 日），录得入境旅客 27.28 万人次，日均约 13.64 万人次，较去年同期日均增长 38.9%。首两日酒店平均入住率超过 90%，数据反映访澳旅客理想，濠赌股向上。蓝筹股中，银娱（00027）升 3.6%，金沙（01928）升 4.9%。另外，永利（01128）升 3.2%，日前公布业绩的

美高梅(02282)升7%破顶,澳博(00880)升2.7%,新濠(00200)升1.9%。

3.2 内地新能源汽车市场竞争愈趋激烈,今年以来价格战不断,各车企都力求以更实惠价格攻占车主身心抢占市场。作为第二季的开场月,4月主要新能源车企成绩表近日陆续出炉,以推出更低起售价但较高配置「荣耀版」新车打响今年价格战第一枪的比亚迪(01211-深:002594),毫无意外成为销量冠军,4月新能源车销量达313245辆,同比增长49%,环比增长3.6%。「上市即交付」的小米(01810)SU7在非完整的交付首月(4月3日开始交付),就达到交付超7000辆的好成绩,在新能源车企中可谓相当罕见,而截至4月30日24时,小米SU7锁单量达88063辆。

3.3 中原城市领先指数CCL最新报146.48点,按周跌0.28%,是4月11日将军澳日出康城12B期PARK SEASONS公布首张价单当周的市况。CCL连升2周后回软,近3周在146点水平反复争持。市场继续聚焦一手新盘,二手市况受压,楼价处于牛皮闷局,相信短期CCL仍然于145点到150点之间窄幅徘徊。撤辣后,CCL摆脱撤辣前的143.02点低位,近7周五升二跌累升2.42%。

3.4 政府统计处公布3月零售业总销货价值临时估计按年下跌7%,结束过去15个月连升,亦是2022年3月后最大跌幅。零售管理协会主席谢邱安仪表示,3月是传统淡季,但跌幅达到7%并不理想,又说今年首季数字反映零售市道出现向下趋势。

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