



证券研究报告

晨会纪要

2024年5月8日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,479.37	-0.53
恒生国企指数	6,526.67	-0.70
恒生科技指数	3,922.54	-2.13
上证综合指数	3,147.74	0.22
深证成份指数	1,796.77	0.24
沪深300指数	3,659.01	0.03
内地创业板指	1,892.54	-0.14
日经225指数	38,835.10	1.57
道琼斯工业指数	38,884.26	0.08
标普500指数	5,187.70	0.13
纳斯达克指数	16,332.56	-0.10

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2246	-0.14
美元指数	105.374	0.31
欧元美元	1.0755	-0.13
美元日元	154.7	-0.50
英镑美元	1.2508	-0.43
瑞郎美元	0.9086	-0.25

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2321.90	-0.40
WTI原油(美元/桶)	78.36	-0.15
布伦特原油(美元/桶)	83.09	-0.29
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	3.42381	-6025.0
隔夜 Shibor	1.74400	-330.0
一周 Hibor	3.94976	-2680.4
一周 Shibor	1.84500	-290.0
一月 Shibor	4.19929	-1307.1
一月 Hibor	1.95100	-70.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股下跌, 恒生指数收报 18479, 跌 98 点或 0.5%, 主板成交超过 1134 亿元。恒生中国企业指数收报 6526, 跌 45 点或 0.7%。恒生科技指数收报 3922, 跌 85 点或 2.1%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、美团(03690)及阿里(09988); 腾讯收报 365.8 元, 跌 4.4 元或 1.2%, 成交 71.2 亿元; 美团收报 115.5 元, 跌 4.8 元或 4%, 成交 48.86 亿元; 阿里收报 78.05 元, 跌 1.45 元或 1.8%, 成交 35.48 亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。

A 股市场反复, 走势个别发展。低空经济、军工等股份造好, 家电、汽车整车、教育等股份偏软。上证指数早市窄幅上落, 午后靠稳, 收市报 3147 点, 升 7 点, 升幅 0.22%, 创 8 个月新高。深证成份指数及创业板指数回吐, 但全日跌幅约 0.1% 或以上。深证成指收报 9770 点, 跌 8 点。创业板指数收报 1892 点, 跌 2 点。

美股反复争持, 市场仍对加息存在忧虑, 道指收市升 31 点, 报 38884 点; 标指涨 0.13%, 报 5187 点; 纳指倒跌 0.1%, 报 16332 点。焦点股方面, 苹果推新款 iPad Air 及 M4 芯片, 股价涨 0.38%。特斯拉(Tesla)于中国销售放慢, 股价跌 3.8%, 辉达(Nvidia)一度挫 10.7%, 收市跌 1.7%。

美汇指数靠稳, 报 105.37; 美长债息回软, 报 4.462 厘, 受制 4.5 厘关。

金价微跌, 黄金期货跌 0.38%, 报 2322.40 美元, 现货黄金跌 0.45%, 报 2314.10 美元。

油价变化不大, 伦布伦特原油期货基本持平于 83 美元上方, 纽约期油报每桶 78.35 美元, 跌 0.15%。

1 国内要闻回顾

1.1 内地乘联会公布，综合预估 4 月全国新能源乘用车厂商批发销量在 80 万辆左右，同比增长 33%，环比微降 2%。分品牌来看，乘联会预计特斯拉批发销量为 6.22 万辆，在所有新能源车品牌中排名第二，但对比特斯拉 3 月在华批发销量 8.9 万辆，上月特斯拉批发销量环比大减约 30%，同比亦下降 18%。

1.2 数据显示，北交所共有 206 家公司今年一季度实现盈利，占比超八成。其中，107 家公司实现净利润同比增长，豪声电子、旭杰科技、凯大催化等增幅居前；连城数控、贝特瑞、豪声电子等公司一季度净利润超过亿元；美邦科技、盖世食品等 14 家公司扭亏为盈。从行业角度看，汽车产业链表现强劲，化工类、锂电池产业链复苏明显，相关公司订单稳步增长，销售规模不断扩张。业内人士表示，北交所优质上市公司的业绩高速增长，体现出“专精特新”企业高质量发展，有效提振投资者信心，看好北交所市场后续表现。

1.3 今年以来 A 股已有 24 家公司锁定退市，其中 9 家公司已经退市。从退市类型来看，10 家公司触及财务类退市，2 家因重大违法被强制退市，12 家已经或提前锁定面值退市。随着年报收官，更多的绩差公司因触及退市指标而陆续“披星戴帽”，拉响风险警报。中国市场学会金融委员付立春表示，绩差、问题公司快速出清，反映出 A 股市场的资源配置功能和优胜劣汰效应不断凸显。可以预见的是，随着新“国九条”的落实和推进，未来将有更多企业以多元化形式退市，应退尽退、及时出清的常态化退市格局正在形成。

2 海外要闻回顾

2.1 美国里奇蒙联储银行总裁巴尔金表示，联储局目前的指标利率水平，应该能够为经济降温，从而推动通胀回到 2% 的目标，而强劲的就业市场将让官员们可以耐心等待。在联邦公开市场委员会中有投票权的巴尔金，在一个活动的准备发言稿中提到，虽然今年以来的通胀数据令人失望，但并不认为经济过热，指出经济正趋于更好的平衡，而数据反复表明要耐心等待，以确定通胀是否将重拾稳步下降的趋势。

2.2 澳洲央行维持利率在 4.35 厘不变，符合市场预期。央行表示，即使利率保持稳定，但国内通胀风险较预期更为棘手，预期短期整体通胀率将上升，核心通胀会以更缓慢速度放缓。

2.3 日本央行总裁植田和男表示，央行在引导货币政策时将认真考虑日圆近期走势，因为可能对经济及物价产生重大影响。日本央行将密切关注日圆走势对日本潜在通胀的影响。植田和男会见首相岸田文雄后对记者说，双方讨论到最近汇率走势，以及日本央行 3 月决定结束负利率后经济发展情况。

2.4 一项调查显示，由于企业和消费者支出强劲，日本 4 月服务业活动以 8 个月最快速度增长，或令日本央行今年仍有望再次加息。日本 4 月服务业采购经理人指数 (PMI) 终值升至 54.3，是 2023 年 8 月以来最高，略高于 3 月的 54.1，但略低于初值的 54.6。指数自 2022 年 9 月以来一直保持在 50 以上。

2.5 由于美国人对信用卡的依赖下降，美国 3 月份的消费者借

款创下今年以来的最小增量。根据美联储周二公布的数据，信贷总额继 2 月份数据上修为增加 150 亿美元之后，3 月份增加了 63 亿美元。3 月数据低于接受彭博调查的几乎所有经济学家预测值，只有一位除外。包括信用卡在内的循环信贷增加 1.52 亿美元，是三年前下滑以来的最小增量。包括购车和学费贷款在内的非循环信贷增加 61 亿美元，增加规模高于前一个月。这些数据未经通胀因素调整。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 国际信贷评级机构标普确认香港长期及短期发行人信用评级，分别为「AA+」及「A-1+」，评级展望维持「稳定」。标普指，香港经济增速可能从 2023 年的 3.2% 放缓至今年的 2.5%，随着经济进一步复苏、房地产市场企稳，未来三到四年财政赤字可望收窄。

3.2 电引述知情人士透露，香港富豪李泽楷旗下电讯盈科 (00008) 正就将光纤业务少数股权出售予招商局集团进行深入谈判。知情人士称，电盈计划以 8.5 亿至 9 亿美元的价格将光纤业务的 40% 股权出售予招商局。双方正在确定细节，最快可能在几周内公布。

3.3 财政司司长陈茂波表示，香港与内地市场互联互通推出 10 周年，中证监提出 5 项深化两地金融合作的措施，各界反应正面，有助促进本港证券市场发展，正与内地相关部委及机构沟通，每项措施所需时间不同，采取成熟一项推一项策略。

3.4 长江基建 (01038) 透过 UK Power Networks 的私营电网业务，完成收购英国可再生能源资产组合 UU Solar 全数权益，项目企业价值 9080 万英镑，相当于约 8.9 亿港元。UK Power Networks 由长江基建、电能实业及长江实业持有，长建及电能各持股 40%，长实持股 20%。

3.5 新世界发展 (00017) 宣布，与招商蛇口签订《北部都会区粉岭北项目合作协议》，将联手发展粉岭北新发展区，目前最大型的商住项目，估计提供不少于 2000 伙住宅单位，预计明年初动工，以配合口岸商圈及新兴产业基地等发展，集团表示，项目将可与新田科技城创科产业发挥协同效应。

3.6 汇控 (00005) 与 Morgan Stanley 订立多项不可撤回非全权委托回购协议，对方可于今日至今年 7 月 26 日期间购买总值最多 30 亿美元汇控普通股，并同时向汇控出售有关股份。股份回购将于伦敦有关交易所及香港联交所进行。回购的普通股将被注销。今次回购最多可购买逾 19 亿股普通股。

3.7 美联物业综合地政总署数据显示，4 月共有 5 个私人住宅新申请预售楼花同意书，涉及约 2643 个单位。美联物业首席分析师刘嘉辉指出，4 月申请数目按月减少约 17.6%，但仍然是 1 年以来次高，反映撤辣后楼市气氛向好，发展商持续积极为旗下项目申请预售楼花以便尽早掌握推盘主导权。撤辣后两个月新申请私人住宅预售单位合共 5851 伙，较撤辣前两个月的 135 伙，大幅上升超过 42 倍。

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