



证券研究报告

晨会纪要

2024年5月9日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,313.86	-0.90
恒生国企指数	6,456.72	-1.07
恒生科技指数	3,872.01	-1.29
上证综合指数	3,128.48	-0.61
深证成份指数	1,772.82	-1.33
沪深300指数	3,630.22	-0.79
内地创业板指	1,865.11	-1.45
日经225指数	38,202.37	-1.63
道琼斯工业指数	39,056.39	0.44
标普500指数	5,187.67	-0.00
纳斯达克指数	16,302.76	-0.18

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2290	-0.05
美元指数	105.551	0.13
欧元美元	1.0746	-0.08
美元日元	155.63	-0.60
英镑美元	1.2495	-0.11
瑞郎美元	0.9081	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2316.60	-0.33
WTI原油(美元/桶)	79.24	1.10
布伦特原油(美元/桶)	83.81	0.78
LME铜	10029.5	1.21
LME铝	2569.50	0.71

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.60631	1825.0
隔夜 Shibor	1.83700	930.0
一周 Hibor	3.80500	-1447.6
一周 Shibor	1.86700	220.0
一月 Shibor	4.14054	-587.5
一月 Hibor	1.94500	-60.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股反复向下，连跌两日。恒生指数早段最多曾升近130点，午后一度失守18300点，收市报18313点，跌165点，跌幅0.9%，主板成交额约1287亿元。科技指数跌穿3900点，收报3872点，跌幅约1.3%。大多数科指成份股下跌，美团及阿里巴巴跌近2%或以上。商汤急泻近15%，是表现最差科指成份股。小米逆市急升6.5%，是表现最好恒指及科指成份股。市传集团第3季将推出两款折叠手机。内房及物管股沽压大，华润置地、碧桂园服务、龙湖跌逾5%至逾7%，是表现最差3只蓝筹股。金融股个别发展，港交所及平保跌3%或以上，汇控升近1%。内地电信股逆市造好。

A股低收，深股及创业板指数跌逾1%。地产、AI概念股下跌；养殖、细胞免疫治疗相关股份上升。上证指数收报3128点，跌19点，跌幅0.61%。深证成份指数收报9638点，跌132点，跌幅1.35%。创业板指数收报1865点，跌27点，跌幅1.45%。内地券商裁员降薪的消息逐渐发酵，券商板块今日显著跌，国盛金控(深:002670)泻4%，首创证券(沪:601136)跌3%，哈投股份(沪:600864)跌2.3%，华鑫股份(沪:600621)跌2.1%，中信建投(沪:601066)、中金公司(沪:601995)、中信证券(沪:600030)齐齐跌1.8%，中国银河(沪:601881)跌1.5%。中共中央政治局会议表示将研究消化存量房产的政策措施，与以往主张建设更多保障性住房有所不同，但由于没有提供更多政策细节，各界对有关政策走向看法各异，外资行分析师警告内房风险仍存。地产股跌势凶猛，新城控股(沪:601155)挫5.9%，金地集团(沪:600383)泻5.6%，万科A(深:000002)跌4.3%，招商蛇口(深:001979)跌3.5%，保利发展(沪:600048)跌3.1%，华侨城A(深:000069)跌2.6%。

美股个别发展，道指早段曾跌69点后反复向上，一度升210点，收市升幅收窄至上升172点或0.4%，报39056点，纳指跌29点或0.2%，报16302点，早段曾一度跌106点至低见16226点，标指跌不足1点，报5187点。业绩股方面，Uber、Arm、Beyond

Meat 将公布业绩。市场注视联储局官员讲话，以探寻降息的前景线索。英特尔（美：INTC）预计今年第二季收入将维持之前业绩公布的 125 亿美元至 135 亿美元范围，但低于中间值，即 130 亿美元以下。公司指商务部吊销其向中国客户提供的部分消费相关产品的出口许可证，将影响集团第二季收入，惟在提交予美国证券交易委员会（SEC）的文件中，没有透露相关中国客户名称。英特尔股价曾跌逾 3%至 29.73 美元，创 2023 年 6 月以来新低，收市则跌逾 2%。

美 10 年期国债息率受制 4.5 厘关，报 4.4917 厘；美汇指数续守 105 关，报 105.55，升 0.1%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 工业和信息化部发布对锂电池行业规范条件及公告管理办法（征求意见稿），指出锂电池企业及项目应符合国家资源开发利用、节能管理、安全生产等法律法规要求；引导企业减少单纯扩大产能的制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。

1.2 评级机构标普全球表示，内地楼市销售将继续寻底，预计今年房价按年跌 10-15%。报告指，销售转向二手市场，相关发展商几乎无受益，而政府亦供应更多保障性住房用作销售，或蚕食发展商销售空间。

1.3 《路透》引述消息指，中国监管机构正在加强对申请 IPO 企业的检查，包括审查过往的商业交易，甚至是高管的个人银行账户，并以检查内幕交易的方式对待这些企业，包括没收和检查高管的手机和手提电脑。报道分析指，官方希望以加强审查的方式减缓 IPO 步伐并促进二级市场的发展。

1.4 内地乘联会公布，预估 4 月特斯拉批发销量为 6.22 万辆，环比大减约 30%，同比亦下降 18%。另据《华尔街日报》报道，当初带领特斯拉进军中国的高管朱晓彤被调回中国，反映特斯拉正在努力挽回在中国流失的市占率。特斯拉概念股多数下跌，模塑科技（深：000700）挫 5.8%，松井股份（沪：688157）跌 5.5%，上声电子（沪：688533）滑 5.1%，超捷股份（深：301005）跌 4.7%，北特科技（沪：603009）跌 4.6%，动力电池供货商宁德时代（深：300750）则软 1.8%。

1.5 今年以来共有 43 家 ST 公司、\*ST 公司申请撤销退市、特别处理以及包括内控审计的风险警示。从财务方面来看，上述 43 家公司经营能力大幅改善，自 2018 年以来连续亏损 5 年后，2023 年整体盈利，合计净利润接近 200 亿元，今年一季度小幅亏损。43 家公司 2023 年营业收入均超过 1 亿元，归属母公司净资产合计 652.71 亿元，全部回归正值。具体来看，21 家公司在 2023 年扭亏为盈，9 家公司净利润超 10 亿元。不过 2 家公司今年一季度仍为亏损状态，仍需警惕经营风险。

## 2 海外要闻回顾

2.1 瑞典央行一如预期减息 0.25 厘，指标利率减至 3.75 厘。央行表示，如果通胀前景不变，预计下半年再减息两次，并强调应谨慎调整货币政策，逐步减息。

2.2 日本央行总裁植田和男表示，若日元走势对通胀产生重大影响，央行可能会采取行动，并警告日元近期大幅贬值，或推高进口成本，影响商品和服务需求。他指，央行不会透过货币政策直接控制日元走势，但会仔细研究日元走势或对经济及物价产生的巨大影响。

2.3 波士顿联储银行行长柯林斯(Susan Collins)表示，实现 2% 通胀目标可能需要比预期更长的时间。有必要让美国经济增速放缓，从而让通胀处于朝着 2% 回落的路径之上。她没有提供对降息时间的估计。

2.4 美国前财长姆钦(Steven Mnuchin)表示，强美元有利于美国为庞大的财政赤字融资，但呼吁 11 月总统大选的胜出者启动新

举措，以控制联邦债务负担。他认为，在可预见的将来，美元将继续成为储备货币，但当局有责任让财务状况恢复正常。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 恒生银行(00011)上月启动 30 亿元股份回购计划，为期 5 个月。财务总监苏雪冰说，集团上一次回购是 1997 年，考虑到产生资本能力很强，会继续研究各项资本分配方案。她说，集团每年都会做 5 年资本计划，视乎市场情况、发展机会、盈利能力及监管能力等因素，确保有灵活性推动增长及应对压力环境。

3.2 汽车之家-S(02518)公布，截至 2024 年 3 月 31 日止首季纯利 3.8 亿元(人民币，下同)，按年跌 3.3%，每股基本盈利 0.78 元，非美国通用会计准则经调整净利润按年升 2.2%至约 4.94 亿元。期内，净收入总额 16.09 亿元，按年升 4.9%。

3.3 百威亚太(01876)继去年盈利倒退 6.7%后，今年首季盈利按年跌 3.4%，销量跌 4.3%，收入跌 3.5%，管理层预期第二季业绩仍受高基数影响，股价昨日最多跌近半成低见 10.88 元。

## 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](http://www.gisf.hk)

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999