



证券研究报告

晨会纪要

2024年5月10日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,537.81	1.22
恒生国企指数	6,560.67	1.61
恒生科技指数	3,947.41	1.95
上证综合指数	3,154.32	0.83
深证成份指数	1,796.61	1.34
沪深300指数	3,664.56	0.95
内地创业板指	1,900.01	1.87
日经225指数	38,073.98	-0.34
道琼斯工业指数	39,387.76	0.85
标普500指数	5,214.08	0.51
纳斯达克指数	16,346.26	0.27

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2220	0.11
美元指数	105.215	-0.31
欧元美元	1.0783	0.33
美元日元	155.45	0.05
英镑美元	1.2524	0.21
瑞郎美元	0.9057	0.25

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2352.80	1.31
WTI原油(美元/桶)	79.60	0.77
布伦特原油(美元/桶)	84.20	0.74
LME铜	9904.00	-1.25
LME铝	2549.00	-0.80

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.72607	1197.6
隔夜 Shibor	1.72700	-1100.0
一周 Hibor	3.85905	540.5
一周 Shibor	1.82200	-450.0
一月 Shibor	4.16000	194.6
一月 Hibor	1.94300	-20.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股造好，恒生指数全日报 18537，升 223 点或 1.2%，主板成交近 1237 亿元。恒生中国企业指数报 6560，升 103 点或 1.6%。恒生科技指数报 3947，升 75 点或 1.9%。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 369.8 元，升 8.4 元或 2.3%，成交 58.82 亿元；美团收报 117.9 元，升 4.4 元或 3.9%，成交 44.67 亿元；阿里收报 76.8 元，升 0.65 元或 0.9%，成交 39.92 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 股向好，沪综指全日收升 0.83%，报 3154.32 点，深成指涨 1.55%，创业板指更涨 1.87%，两市全日成交 9011 亿元人民币，按日回升 4.2%，陆股通录得净流入超过 80 亿元人民币。外贸数据理想，航运股集体拉涨，凤凰航运(深:000520)、中远海发(沪:601866)涨停，中远海控(沪:601919)升 9.2%，招商南油(沪:601975)升 7.1%，宁波远洋(沪:601022)走高 7%，盛航股份(深:001205)升 6.6%，中远海特(沪:600428)升 5%。工信部要求引导锂电池企业减少单纯扩大产能的制造项目，锂电池概念掀涨停潮，天力锂能(深:301152)、金杨股份(深:301210)、蓝海华腾(深:300484)、领湃科技(深:300530)、合纵科技(深:300477)集体升 20%封板，翔丰华(深:300890)升 16.2%，屹通新材(深:300930)升 11.1%，动力电池龙头宁德时代(深:300750)升 3%，比亚迪(深:002594)则升 0.9%。

美股上升，道指升 331 点或 0.9%，报 39387 点，纳指升 43 点或 0.3%，报 16346 点，标指升 26 点或 0.5%，报 5214 点。焦点股方面，Arm(美:ARM)年度收入预测未如市场预期，即市曾跌 7.8%，一度失守 100 美元关，其后跌幅显著收窄。

美汇指数回软，报 105.21，跌 0.3%；美长债息日内曾升穿 4.5 厘水平，但首领失业救济金人数显著上升，令长债息回落，报 4.457 厘。

## 1 国内要闻回顾

1.1 海关总署公布，按美元计，内地4月进口2201亿美元，同比由降转增8.4%，创三个月高位，亦远高于市场预测的增长4.8%，前值为同比下跌1.9%；4月出口2924.5亿美元，同比增1.5%，符合预期，前值为下跌7.5%。

1.2 据《彭博》引述消息指，中国政府考虑减免内地个人投资者通过港股通投资香港上市公司，在取得股息红利时所需缴纳的20%所得税，以避免内地香港两地重复征税的情况。报道指，相关计划的草案已上报有关监管机构，是否最终实施以及施行日期仍存变量。

## 2 海外要闻回顾

2.1 马来西亚央行维持指标利率于3厘不变，符合市场预期。大多数分析员预期，至少在2026年前，政策利率将保持稳定。央行表示，最新指标反映今年首季经济活动有增长，主要受惠于国内开支出现复苏式增长，出口亦积极好转。在全球科技复苏、非电器及电子产品持续走强支持下，出口复苏有望增强。

2.2 英伦银行宣布维持指标利率在5.25厘的16年高位不变，符合市场预期。货币政策委员会以7票对2票，维持利率不变。副总裁拉姆斯登及委员丁格拉支持减息至5厘，较市场预期多一人。

2.3 英国央行行长贝利表示，即使开始降息，央行也可以继续缩小其资产负债表。贝利周四在彭博电视上谈及央行的量化紧缩计划。英国央行早前暗示，可能在几个月内降息。英国央行通过主动出售和允许债券到期的方式，以每年1,000亿英镑的速度缩减早前通过量化宽松所累积的资产负债表。

2.4 美国上周新申领失业援助人数增加2.2万人，升至23.1万人，多过市场预期。数据显示，4周平均新申领失业援助人数增加4750人，升至21.5万人；持续申领失业援助人数增加1.7万人，达到178.5万人，符合市场预期。

2.5 旧金山联储银行行长戴利(Mary Daly)表示，2%仍是联储局设定的通胀率目标。未来几个月的通胀前景仍存在不确定性。如果就业市场出现恶化，联储局将会考虑降息。戴利又指，联储局政策具有限制性，但降低通胀可能仍需时间。戴利表示，最近的数据显示价格压力在今年早些时候回升，凸显为甚么官员们在确信通胀得到遏制之前不能宣布胜利。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 据《彭博》报道，比亚迪(01211 - 深:002594)欧洲董事总经理舒斌表示，公司会考虑明年在欧洲兴建第二家电动汽车工厂的可能性。比亚迪去年12月22日宣布，将在匈牙利赛格德市(Szeged)建设比亚迪的欧洲首座电动汽车工厂。报道指，舒斌在英国《金融时报》于伦敦举行的「Future of the Car」活动上透露，公司认为，在匈牙利在建工厂的基础上，有在欧洲建设第二家工厂的可能性。公司将在评估消费者的反馈后，再决定是否进一步投资欧洲。

3.2 澳博(00880)公布，截至2024年3月31日止三个月，首季

公司拥有人应占亏损为 7400 万元，去年同期则为亏损 8.69 亿元。博彩净收益 64.64 亿元，按年升 74.5%。经调整 EBITDA 为 8.64 亿元，去年同期为 3100 万元，升 26.87 倍。经调整 EBITDA 率为 12.5%，去年同期则为 0.8%。

3.3 华虹半导体 (01347) 首季盈利 3180 万美元，按年下跌 79.1%，按季下跌 10.1%。上季收入 4.6 亿美元，按年下跌 27.1%，主要由于平均销售价格下降；按季上升 1%，符合公司预期。集团首季毛利率 6.4%，按年大跌 25.7 个百分点，主要由于平均销售价格下降及产能利用率降低；按季则升 2.4 个百分点，主要由于产能利用率提升。集团估计，本季收入约 4.7 亿至 5 亿美元之间，毛利率约 6-10% 之间。

3.4 中芯国际 (00981) 首季盈利 7179.2 万美元，按年下跌近 70%，按季下跌近 60%；收入 17.5 亿美元，按年增长近 20%，按季增长 4.3%，受到晶圆销售量上升带动。集团首季毛利率 13.7%，按季下跌 2.7 个百分点，按年下跌 7.1 个百分点。期内 8 寸当量晶圆出货按季增长逾 7%，按年增长逾 43%；产能利用率 80.8%，按季提升 4 个百分点。

3.5 特步国际 (01368) 向控股股东丁水波及他的家族出售并私有化持有 K-Swiss 及帕拉丁品牌的全资附属公司 KP Global，作价 1.51 亿美元，相当于 KP Global 截至 3 月底的账面值。集团计划交易完成后派发约 1.51 亿美元特别现金股息，预计约每股 0.447 港元。建议有待独立股东于股东特别大会上批准。

## 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