



证券研究报告

晨会纪要

2024年5月13日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,963.68	2.30
恒生国企指数	6,718.86	2.41
恒生科技指数	3,962.32	0.38
上证综合指数	3,154.55	0.01
深证成份指数	1,783.77	-0.71
沪深300指数	3,666.28	0.05
内地创业板指	1,878.17	-1.15
日经225指数	38,229.11	0.41
道琼斯工业指数	39,512.84	0.32
标普500指数	5,222.68	0.16
纳斯达克指数	16,340.87	-0.03

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2341	-0.16
美元指数	105.301	0.07
欧元美元	1.0771	-0.10
美元日元	155.78	-0.19
英镑美元	1.2525	0.01
瑞郎美元	0.9065	-0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2375.00	1.48
WTI原油(美元/桶)	78.26	-1.26
布伦特原油(美元/桶)	82.79	-1.30
LME铜	10004.0	1.00
LME铝	2529.50	-1.25

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜Hibor	3.68905	-370.2
隔夜Shibor	1.72400	-30.0
一周Hibor	3.85762	-14.3
一周Shibor	1.85000	280.0
一月Shibor	4.16071	7.1
一月Hibor	1.94100	-20.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股造好，恒生指数一度逼近19000点关口，高见18993点，创近9个月高位，收市报18963点，升425点，升幅约2.3%。全日主板成交额急升38%至1710亿元。科技指数升约0.4%，收报3962点。港交所(00388)急升近8%，是升幅最大的蓝筹股。据报中证监计划考虑减免内地散户购买港股的股息税。中资股造好，建行、华润电力和神华升逾6%。内地再有城市全面取消限购，带动内房股急升，世茂升60%，华润置地、融创都升逾7%。本地地产股向上，新世界升逾5%，恒隆地产和新地升逾3%。舜宇光学逆市跌近2%，是跌幅最大的恒指成份股。电动车股偏软。全星期计，恒指累升近490点，升幅逾2.6%，连升3星期。科指全周微跌0.2%。

A股走势偏弱，半导体、染料及干细胞概念股下跌；房地产服务及电力股造好。上证综合指数收市报3154点，升不足1点。深证成份指数报9731点，跌56点，跌幅0.58%。创业板指数报1878点，跌21点，跌幅1.15%。全星期计，3大主要指数均升逾1%，沪股连升4星期。

美股个别发展，投资者等待关键通胀数据。道琼斯指数收报39512点，升125点，升幅0.32%，连升第8个交易日。标准普尔500指数收报5222点，升8点，升幅0.16%。纳斯达克指数收市变动不大，报16340点，跌5点，跌幅0.03%。疫苗制造商Novavax股价急升近1倍，因为与赛诺菲达成价值高达12亿美元的许可协议。全星期计，道指升2.2%，纳指升1.1%，标普500指数升近1.9%。

金价延续升势，现货金报每盎司2360.1美元，上升0.6%。纽约期金收报每盎司2375美元，上升1.5%。

美元指数变动不大，报105.31。美债息升至4.496厘。

油价下跌，伦敦布兰特期油收报每桶82.79美元，下跌1.09美

元，跌幅 1.3%。纽约期油收报每桶 78.26 美元，下跌 1 美元，跌幅 1.3%。全星期计，布兰特期油下跌 0.2%，纽约期油则上升 0.2%。

本周焦点，腾讯（00700）、阿里巴巴（09988）、京东（09618）、百度（09888）公布业绩，或进一步刺激港股升势；另外，美国周三公布 4 月 CPI，中国周五公布 4 月经济数据，恒指公司周五公布季检结果。

## 1 国内要闻回顾

1.1 中国 4 月扣除食品和能源核心居民消费价格指数 (CPI) 上升 0.7%。在北京, 国家统计局公布, 4 月, 全国居民消费价格上升 0.3%, 其中城市上升 0.3%, 农村上升 0.4%, 食品价格下降 2.7%, 非食品价格上涨 0.9%。今年 1 至 4 月, 全国居民消费价格比去年同期上升 0.1%。

1.2 人民银行发布首季货币政策执行报告, 指出目前物价处于低位根本原因在于实体经济需求不足、供求失衡, 并非货币供给不够, 又预计居民消费价格还将继续温和回升, 工业生产者出厂价格跌幅亦将收敛。

1.3 中国乘用车市场信息联席会公布, 4 月狭义乘用车市场零售 153.2 万辆, 按年减少 5.7%, 按月下跌 9.4%。期内, 新能源车市场零售 67.4 万辆, 按年增长 28.3%, 按月减少 5.7%。上月新能源车国内零售渗透率 43.7%, 按年提升 11.7 个百分点。今年首 4 个月整体乘用车零售 636.4 万辆, 按年增加 8%。

1.4 《华尔街日报》引述知情人士表示, 美国对中国电动车的关税将自 25% 激增为 100%, 拜登政府将于周二 (5 月 14 日) 做出正式宣布。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国密歇根大学 5 月消费者情绪指数初值跌至 67.4, 创 6 个月低位, 亦低过市场预期。现况指数及展望指数初值都下跌。消费者对通胀、失业及利率的忧虑日益加剧。调查显示, 1 年期通胀预期初值升至 3.5%, 按月上升 0.3 个百分点; 5 年通胀预期初值升至 3.1%, 较 4 月数据上升 0.1 个百分点。

2.2 达拉斯联邦储备银行行长洛根 (Lorie Logan) 说, 考虑到今年头几个月令人失望的通胀数据, 认为联储局对货币政策应保持非常灵活的态度, 因此现时考虑降低借贷成本仍为时过早。

2.3 美国联储局理事鲍曼 (Michelle Bowman) 表示, 联储局 2024 年不宜减息, 因前几个月通胀挥之不去。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 财政司司长陈茂波表示, 国家出入境管理局日前宣布, 进一步将个人游计划扩展至太原、呼和浩特、哈尔滨、拉萨、兰州、西宁、银川和乌鲁木齐八个城市, 有关措施将为本港带来更多过夜旅客, 有助带旺本地饮食、零售、酒店等市道, 提振整体经济, 亦能进一步加强内地跟香港的人文交流、民心相通。

3.2 吉利汽车 (00175) 公布, 旗下极氪的美国存托股票, 每股初步发售价定为 21 美元, 相当于约 164.43 港元, 将于纽约时间周五在纽约证券交易所买卖。每股美国存托股票相当于 10 股极氪股份。

3.3 反映本港二手楼价走势的中原城市领先指数 (CCL) 连跌 2 周, 最新报 146.3 点, 按周跌 0.12%, 继续处于逾 7 年低位, 在 2017 年 1 月底水平徘徊。大型屋苑和中小型单位楼价, 按周分别跌 0.1% 或以上。大型单位楼价则升 0.06%。

3.4 市场消息指，苹果（美：AAPL）与 OpenAI 接近达成协议，在下一代 iPhone 操作系统 iOS 18 中使用 ChatGPT 功能，这是苹果为设备引入人工智能功能的更广泛努力的一部分。

3.5 阿里巴巴(09988)将于周二(5月14日)公布截至3月底止季度及2024财年全年业绩，根据彭博综合数据，市场平均料阿里巴巴3月份季度营收2197.95亿元人民币，按年增5.6%；纯利144.92亿元，按年降38.7%；经调整利润262.32亿元，按年降6.2%。

## 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