



证券研究报告

晨会纪要

2024年5月20日星期一

市场表现

| 指数 | 收市 | 幅度 (%) |
|---------|-----------|--------|
| 恒生指数 | 19,553.61 | 0.91 |
| 恒生国企指数 | 6,934.70 | 0.92 |
| 恒生科技指数 | 4,112.59 | 0.99 |
| 上证综合指数 | 3,154.03 | 1.01 |
| 深证成份指数 | 1,785.59 | 1.18 |
| 沪深300指数 | 3,677.97 | 1.03 |
| 内地创业板指 | 1,864.94 | 1.12 |
| 日经225指数 | 38,787.38 | -0.34 |
| 道琼斯工业指数 | 40,003.59 | 0.34 |
| 标普500指数 | 5,303.27 | 0.12 |
| 纳斯达克指数 | 16,685.97 | -0.07 |

外汇

| 币种 | 收市 | 变动 (%) |
|-------|---------|--------|
| 离岸人民币 | 7.2337 | -0.15 |
| 美元指数 | 104.445 | -0.02 |
| 欧元美元 | 1.0869 | 0.02 |
| 美元日元 | 155.65 | -0.17 |
| 英镑美元 | 1.2701 | 0.24 |
| 瑞郎美元 | 0.9091 | -0.32 |

贵金属及大宗商品

| 商品 | 收市 | 幅度 (%) |
|-------------|---------|--------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 2417.40 | 1.34 |
| WTI原油(美元/桶) | 80.06 | 1.05 |
| 布伦特原油(美元/桶) | 83.98 | 0.85 |
| LME铜 | 10668.0 | 2.34 |
| LME铝 | 2612.00 | 0.99 |

银行间拆借利率

| 利率 | 收市 | 变动(BP) |
|----------|---------|--------|
| 隔夜Hibor | 3.63190 | 138.0 |
| 隔夜Shibor | 1.71900 | -50.0 |
| 一周Hibor | 3.89750 | 544.0 |
| 一周Shibor | 1.80800 | 70.0 |
| 一月Shibor | 4.24351 | 436.9 |
| 一月Hibor | 1.90700 | -40.0 |

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股先跌后升, 恒生指数午后曾升穿 19600 点, 再创逾 9 个月新高, 收市报 19553 点, 升 177 点, 升幅近 1%。全日主板成交额约 1793 亿元。科技指数在 4100 点以上收市, 报 4112 点, 升幅约 1%。ATMXJ 只有美团偏软, 阿里巴巴急升逾 7%。内地推出多项措施支撑房地产市场, 包括保交楼措施, 人行亦取消首套房及二套房贷款利率下限, 并下调最低首付比例。内房及物管股造好, 碧桂园服务及龙湖集团分别升约 10% 及约 11%, 是表现最好两只蓝筹股。融创中国及万科企业分别升近 26% 及逾 19%。金融股个别发展, 中国人寿及平保升 5% 或以上, 汇控逆市跌逾 2%; 市传平保拟进一步减持汇控。恒指全周累计升 589 点, 升幅逾 3.1%, 连升 4 星期; 科指累计升约 3.8%。

A 股尾市升幅扩大。地产股强势, 低空经济、碳纤维概念股造好; 传媒游戏、医药及家电股向下。上证综合指数收市报 3154 点, 升 31 点, 升幅 1.01%。深证成份指数报 9709 点, 升 105 点, 升幅 1.1%。创业板指数报 1864 点, 升 20 点, 升幅 1.12%。全周沪股变动不大, 深股跌逾 0.2%, 创业板指数跌 0.7%。

美股个别发展, 道琼斯指数首次升穿 4 万点收市, 报 40003 点, 升 134 点, 升幅 0.34%。纳斯达克指数报 16685 点, 跌 12 点, 跌幅 0.07%。标准普尔 500 指数报 5303 点, 升 6 点, 升幅 0.12%。大型科技股个别发展, Alphabet 升逾 1%, Nvidia 跌近 2%。「迷因股」GameStop 急挫近 20% 收市, 公司计划出售最多 4500 万股股票, 并公布首季初步净销售额下跌。股份连跌 3 日, 市值蒸发逾 80 亿美元, 全星期升幅收窄至 27%。道琼斯指数上周五首次企稳 4 万点收市, 全周累计升 1.2%, 连升 5 星期。纳斯达克指数及标普 500 指数分别升 2.1% 及 1.5%, 均连升 4 星期。

油价上升, 伦敦布伦特期油收市报每桶 83.98 美元, 升 71 美仙, 升幅 0.85%。纽约期油报每桶 80.06 美元, 升 83 美仙, 升幅 1.05%。全星期计, 两者分别累计上升约 1% 和 2%。

美元指数报 104.48, 跌幅约 0.02%。美国 10 年期债息涨 3.51

基点，保持在日高 4.41 厘。

金价上升，现货金一度升穿每盎司 2420 美元水平，最多曾升近 2%，其后升幅收窄，报 2414.89 美元，升幅 1.6%。纽约期金收市报每盎司 2417.4 美元，升 31.9 美元，升幅 1.3%。另外，白银突破每盎司 30 美元关口，创 11 年新高。

1 国内要闻回顾

1.1 内地 4 月居民消费价格指数 (CPI) 按年升 0.3%，较 3 月扩大 0.2 个百分点；按月更由跌 1% 转为升 0.1%。国家统计局新闻发言人刘爱华表示，在居民消费需求，尤其服务需求持续带动下，CPI 按年升幅稳中有升，尤其是核心 CPI 按年升幅扩大，按月更由跌转升。无论由按年、按月还是核心 CPI 变化都在改善，表明消费需求处于持续恢复态势。

1.2 国家统计局数据显示，2024 年 4 月，中国粗钢产量 8594 万吨，同比下降 7.2%；生铁产量 7163 万吨，同比下降 8.0%。Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.5%，环比上周持平；日均铁水产量 236.89 万吨，环比增加 2.39 万吨，同比减少 2.47 万吨。钢银电商数据显示，截至 5 月 20 日，全国钢市总库存量为 1139.92 万吨，较上周环比减少 43.91 万吨 (-3.71%)。

2 海外要闻回顾

| 本周美國重點數據及業績 | | | |
|-------------|---------------------------|---------|---------|
| 日期 | 項目 | 預測 | 前值 |
| 5 月 20 日 | 業績：ZOOM | | |
| 5 月 21 日 | 業績：Lowe's、macy's | | |
| 5 月 22 日 | 美國 4 月成屋銷售 (按月) | +0.6% | -0.043 |
| | 業績：Target、Nvidia | | |
| 5 月 23 日 | 美國 4 月新屋銷售 (按月) | -0.021 | +8.8% |
| | 美國 5 月製造業 PMI 初值 | 49.9 | 50 |
| | 美國 5 月服務業 PMI 初值 | 51.4 | 51.3 |
| | 美國首次申領失業救濟金人數 | 22 萬 | 22.2 萬 |
| | 美國連續申領失業救濟金人數 | 179.1 萬 | 179.4 萬 |
| 5 月 24 日 | 美國 4 月耐久財訂單 | -0.007 | +0.9% |
| | 美國 5 月密西根大學市場氣氛終值 | 67.7 | 67.4 |
| 3 月 29 日 | 2 月个人消费开支 (PCE) 物价指数 (按年) | 2.50% | 2.40% |
| | 2 月核心 PCE 物价指数 (按年) | 2.80% | 2.80% |

2.1 美股本周焦点在于 Nvidia 周三收市后公布业绩，市场预料盈利及收入分别按年急升逾 5 倍及逾 2 倍，两者已连续多个季度超出市场预期。本周亦有零售股 Target、劳氏公司、罗斯百货公布业绩。联储局将于周三公布上次议息会议纪录，本周亦有多名官员在公开场合发表讲话。本周公布的美国数据包括 4 月二手楼销售、新屋销售、耐用品订单，亦有 5 月密歇根大学消费者信心指数终值、5 月标普全球制造业及服务业采购经理指数 (PMI)。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 恒生指数公司公布季度检讨结果，比亚迪电子纳入蓝筹股，剔除碧桂园服务，恒指成份股维持 82 只。国企指数加入紫金矿业，剔除信义光能，成份股总数维持 50 只。科技指数成份股不变，总数维持 30 只。以上变动将于 6 月 11 日起生效。

3.2 对于内地再开放多 8 个城市赴港澳自由行，政府经济顾问梁永胜说，政府预计可以带来全年 30 万旅客，这些旅客在港消费约 12 亿至 15 亿元。政府亦推广盛事，大力发展有本地特色景点及行程，亦要业界配合，如果几项都继续做及做得好，对本港旅游服务输出有支撑。

3.3 政府公布，今年第一季实质本地生产总值按年增长 2.7%，经季节性调整后按季比较，实质本地生产总值上升 2.3%。政府说，考虑到第一季的实际数字以及全球和本地情况的最新发展，今年全年经济增长预测维持在《财政预算案》公布的 2.5%至 3.5%。

3.4 小米(01810)本周四(23日)公布首季业绩，市场预计，智能手机及人工智能物联网(AIoT)产品销售强劲，配合营运杠杆，利润率料进一步扩张。据彭博综合数据，市场料小米首季收入录 733.88 亿元人民币，按年增 11.1%；纯利 40.72 亿元，按年跌 3.14%；经调整纯利 51.08 亿元，按年增 249.7%。

3.5 快手(01024)上季成绩表周三(22日)登场，市场预计，快手电商业务继续高速增长，并带动网上营销表现，而直播收入则因业务调整而有所倒退。据彭博综合数据，市场料快手首季收入 290.44 亿元人民币，按年增 15.2%；纯利 22.13 亿元，按年增 352.6%；非国际财务报告准则(Non-IFRS)利润约 31.98 亿元，去年同期为 4200 万元。

3.6 由中国联塑(02128)分拆的电商供应链解决方案供应商 EDA 集团控股(新上市编号: 02505)(前称: 易达云科技控股有限公司)周一(20日)至周四(23日)招股，全球发售 9762.5 万股，香港公开发售占 1 成，每股 EDA 集团招股价为 2.28 元至 3.06 元，料全球集资 2.23 亿至 2.99 亿，每手 1,000 股计，一手入场费 3090.85 元。EDA 集团控股预计 5 月 28 日挂牌。独家保荐人招银国际。

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