



证券研究报告

晨会纪要

2024年5月21日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,636.22	0.42
恒生国企指数	6,964.99	0.44
恒生科技指数	4,135.38	0.55
上证综合指数	3,171.15	0.54
深证成份指数	1,793.98	0.47
沪深300指数	3,690.96	0.35
内地创业板指	1,875.93	0.59
日经225指数	39,069.68	0.73
道琼斯工业指数	39,806.77	-0.49
标普500指数	5,308.13	0.09
纳斯达克指数	19,636.22	0.42

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2454	0.02
美元指数	104.606	0.04
欧元美元	1.086	0.03
美元日元	156.4	-0.09
英镑美元	1.2711	0.04
瑞郎美元	0.9104	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2453.40	-0.34
WTI原油(美元/桶)	79.72	-0.10
布伦特原油(美元/桶)	83.71	0.00
LME铜	10889.0	2.07
LME铝	2630.00	0.69

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.80786	1759.6
隔夜 Shibor	1.71900	-0.0
一周 Hibor	4.06643	1689.3
一周 Shibor	1.80300	-50.0
一月 Shibor	4.32006	765.5
一月 Hibor	1.90500	-20.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股上升,恒生指数高开67点,其后走势反复向好,收报19636点,升82点或0.4%,主板成交近1565亿元。恒生中国企业指数报6964,升30点或0.4%。恒生科技指数报4135,升22点或0.6%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、阿里(09988)及美团(03690);腾讯收报395元,无升跌,升0元或0%,成交88.29亿元;阿里收报85.35元,跌0.35元或0.4%,成交45.46亿元;美团收报124元,跌1元或0.8%,成交35.78亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。

A股靠稳。上证综合指数收市报3171点,升17点,升幅0.54%。深证成份指数报9750点,升41点,升幅0.43%。创业板指数报1875点,升10点,升幅0.59%。贵金属、油气、煤炭及养殖相关股份造好;周期股集体爆发,其中黄金股领涨,晓程科技、四川黄金、湖南白银、豫光金铅、白银有色等多股涨停;有色金属板块拉升,北方铜业、盛达资源等封板;油气股走高,通源石油盘中涨超10%;煤炭板块走强,昊华能源涨超8%。地产、家电家居及飞行汽车概念股向下。个股涨多跌少,沪深京三市近2800股飘红,全日成交9982亿元。

美股个别发展,道指突破40000点后,即市曾升73点高见40077点,其后一度跌216点反复偏软,收报39806点,跌196点,跌幅0.49%;标指最多曾升22点,见5325点,收报5308点,升4点,升幅约0.1%,连升两个交易日;纳指创新高,高见16823点,收报16794点,升108点,升幅0.65%。欧美大行上调美股年终目标,摩根士丹利将标指上调至5400点,德银上调至5500点。AI股王英伟达(Nvidia,美:NVDA)周三收市后公布业绩,获数家大行上调目标价,成为股价突破1000美元的关键,英伟达周一股价曾再升2.9%,高见952美元。其余科技股个别发展,Netflix升逾3%,AMD及微软升逾1%,亚马逊、Meta、Tesla跌近1%或以上。

国际油价微跌,伦敦布兰特期油收报每桶83.71美元,跌27美仙,跌幅0.3%。纽约期油失守每桶80美元,收报79.8美元,

跌 26 美仙，跌幅 0.3%。

美元指数涨 0.16%，报 104.617 点；美国 10 年期基准国债收益率涨 2.15 个基点，报 4.4414%。

金价创新高，其后回顺，现货金每盎司曾升见 2449.89 美元，涨幅 1.4%，纽约尾市升幅回落至 0.4%。纽约期金亦创新高，一度突破每盎司 2450 美元水平，高见 2454.2 美元，收市报 2438.5 美元，升 21.1 美元，升幅约 0.9%。

1 国内要闻回顾

1.1 据《彭博》引述知情人士透露，中国市场监管机构拟本周在欧洲与投资者会面，以提振其对中国股票市场的投资兴趣。知情人士表示，中国证监会副主席方星海将于周三(22日)在巴黎、周四(23日)往伦敦与投资者交流，人行、国家金融监督管理总局和国家外汇管理局的高层官员将发表主旨演讲。另外，中国联通(00762)、洛阳钼业(03993)(沪:603993)和赣锋锂业(01772)(深:002460)等15家中国上市公司的高管也将与会。上交所和深交所没有回应外电置评请求。

1.2 人民银行公布，5月贷款市场报价利率(LPR)维持不变，1年期报3.45厘，连续9个月维持不变。5年期以上LPR报3.95厘，连续3次维持不变。

1.3 人民银行主管的金融时报指，据了解，许多地方政府希望取消当地房贷利率下限的意愿强烈。报道引述业内人士指，若绝大部分城市取消房贷利率下限，未来房贷利率仍会明显下降，有助持续释放刚性及改善性购房需求，纾缓房企回款压力。报道引述专家预计，今次政策调整后，将有更多城市取消房贷利率下限，个别保留下限的热点城市自主定价空间亦会明显扩大。

1.4 乘联会秘书长崔东树发文指出，中国二手车市场发展，随着国家对二手车以旧换新政策的推动，二手车潜力巨大。2024年3月的二手车交易量171万台，同比增9%；交易额1180亿元，增19%。1-3月交易460万台，同比增长8%；交易额3140亿元，增16%。

1.5 据工信部网站，工业和信息化部、交通运输部、商务部组织印发《制造业企业供应链管理水平提升指南(试行)》。其中提出，鼓励企业探索创新多元化的开发共享模式，整合、开放共享研发设计、生产设备、数据信息、检验试验、仓储运输等要素资源。与科研单位双向联合，共享共用智力资源、软硬件设施，加速创新协作和科技成果转化。

1.6 财政部公布，1-4月全国一般公共预算收入约8.093万亿元人民币，按年下跌2.7%；扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年中出台减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长2%左右。1-4月全国一般公共预算支出约8.95万亿元，按年增长3.5%。另外，1-4月国有土地使用权出让收入按年下跌10.4%。

1.7 中央上周一口气出台多项支持房地产市场的措施，并鼓励地方政府可收购部分住宅用作保障住房。国际评级机构标普表示，收储现房可能会出现「错配」的情况，主因更多库存是囤积在低线城市，开发商亦可能不介意以较大折扣出售，以释放资金，但实际上，保障房的需求在高线城市，该地的项目也是较值钱的项目，故难以估算执行时的情况。同时，收储现房的目标是已完工的未售项目，而非已售但未完工的项目，所以相信出险房企较难受惠，料回收率较低。

2 海外要闻回顾

2.1 联储局负责金融监理事务的副主席巴尔(Michael Barr)周一表示，2024年首几个月的美国通胀数据一直令人失望，使得央行缺乏放松货币政策所需的证据。据其于亚特兰大联储金融市场会议上准备发表的讲辞，第一季度通胀读数结果「并没有给我带来我所希望的支持放松货币政策的信心增强」。巴尔指出，需要让联储局限性的

政策有更多时间来继续发挥作用。

2.2 联储局副局长杰斐逊 (Philip Jefferson) 则指, 就 4 月消费物价指数 (CPI) 数据改善令人鼓舞, 惟以此判断通胀放缓是否会持续为时尚早。

2.3 三藩市联储银行行长戴利亦表示, 尚未获得通胀将持续下行至 2% 的信心。当前, 没有任何证据表明联储局需要继续加息。预计住房通胀将改善, 但速度不会很迅猛。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 首都机场旅客吞吐量持续增长, 截至 5 月 19 日已达到 2505 万人次, 日均旅客量达到 17.9 万人次, 其中国内旅客吞吐量 1992 万人次, 日均 14.2 万人次; 国际及地区旅客吞吐量连续 4 个月超过 100 万人次, 并于 5 月 16 日突破 500 万人次, 日均 3.7 万人次, 国际及地区旅客量较去年同期增长超 300%。4 月, 首都机场国际及地区旅客量达到 119 万人次, 日均接近 4 万人次。

3.2 市场研究机构 Canalys 昨日 (20 日) 发布报告指, 2024 年第一季度中, 联发科 (MediaTek) 的手机芯片出货量夺冠, 惟所得营收不及出货量只排第三的苹果 (Apple)。据外媒引述报告指, 今年 Q1 智能手机芯片出货量前五名, 分别为联发科、高通 (Qualcomm)、苹果、紫光展锐 (UNISOC) 和三星 (Samsung)。其中联发科在小米、三星、OPPO、传音和 vivo 的助力下, 其出货量达 1.14 亿块, 占整体的 39%, 较去年同时增长 17%; 而屈居第二的高通, 在三星、小米和荣耀 3 大客户助力下, 其出货量亦高达 7,500 万块, 成长 11%。

3.3 Zoom (美: ZM) 公布季度业绩。Zoom 上季收入为 11.4 亿美元, 按年升 3.2%, 高于预期的 11.3 亿美元, 经调整每股收益为 1.35 美元, 亦高于预期的 1.2 美元。

3.4 携程集团 (09961) 公布第一季度业绩。携程首季归属携程集团有限公司净利润 43.1 亿元按年升 27.8%, 经调整 EBITDA 为 40 亿元, 升 42.9%, 经调整 EBITDA 利润率为 33%, 升 2 个百分点, 每股基本收益 6.62 元。

3.5 理想汽车 (02015) 公布首季业绩。理想汽车第一季度收入 256.3 亿元人民币, 按年增加 36.4%, 归属于理想汽车普通股股东的净利润 5.9 亿元人民币, 减少 36.3%, 非美国公认会计准则净利润为 13 亿元人民币, 跌 9.7%。每股基本盈利 0.3 元人民币。

3.6 政府统计处发表今年 2 月至 4 月的劳动人口临时统计数字, 期内经季节性调整的失业率为 3.0%, 符合预期, 这亦与今年 1 月至 3 月的数字相同。就业不足率在该两段期间亦保持不变, 维持于 1.1% 的水平。与 1 月至 3 月比较, 在 2 月至 4 月期间, 各行业的失业率 (不经季节性调整) 及就业不足率变动不一, 但幅度普遍不大。

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