



证券研究报告

晨会纪要

2024年5月22日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,220.62	-2.12
恒生国企指数	6,820.97	-2.07
恒生科技指数	3,980.63	-3.74
上证综合指数	3,157.97	-0.42
深证成份指数	1,780.50	-0.75
沪深300指数	3,676.16	-0.40
内地创业板指	1,861.48	-0.77
日经225指数	38,713.34	-0.60
道琼斯工业指数	39,872.99	0.17
标普500指数	5,321.41	0.25
纳斯达克指数	16,832.63	0.22

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2476	-0.01
美元指数	104.629	-0.03
欧元美元	1.0858	0.04
美元日元	156.23	-0.04
英镑美元	1.2713	0.03
瑞郎美元	0.9111	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2449.00	-0.00
WTI原油(美元/桶)	78.26	-0.51
布伦特原油(美元/桶)	82.55	-0.40
LME铜	10859.0	-0.28
LME铝	2725.50	3.63

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.06226	2544.0
隔夜 Shibor	1.75800	390.0
一周 Hibor	4.26518	1987.5
一周 Shibor	1.84700	440.0
一月 Shibor	4.44155	1214.9
一月 Hibor	1.90600	10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股回吐，恒指低开 162 点，其后跌幅扩大，收报 19220 点，跌 415 点或 2.1%，主板成交近 1506 亿元。恒生中国企业指数收报 6820，跌 144 点或 2.1%。恒生科技指数收报 3980，跌 154 点或 3.7%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、理想汽车(02015)及阿里(09988)；腾讯收报 383.6 元，跌 11.4 元或 2.9%，成交 117.92 亿元；理想汽车收跌 19.3%，报 80.65 元，该股成交约 4850 万股，涉资 39.8 亿元，盘中高见 85.45 元，最低见 80.15 元；阿里收报 84.4 元，跌 0.95 元或 1.1%，成交 36.43 亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、理想汽车及阿里。科指三大成交股份依次为腾讯、理想汽车及阿里。

A 股震荡调整，上证指数半日收报 3158 点，跌 13 点，跌幅 0.41%。深证成份指数报 9696 点，跌 54 点，跌幅 0.56%。创业板指数报 1864 点，跌 11 点，跌幅 0.62%。贵金属、房地产服务等股份回调，复合集流体概念股走高，英联股份涨停，万顺新材、三孚新科涨超 10%。消费电子概念股走强，AIPC 方向领涨，英力股份、福日电子、春秋电子涨停，思泉新材涨超 15%。玻璃基板概念股继续活跃，金瑞矿业、沃格光电均 3 连板，雷曼光电涨超 10%。个股跌多涨少，全市场下跌个股超 4000 只，全日成交达 8020 亿元。

美股高收，纳指及标普 500 指数同创收市新高，纳斯达克指数创即市及收市新高，收报 16832 点，升 37 点，升幅 0.22%，连升两日，过去 6 个交易日有 4 日创新高。标准普尔 500 指数收报 5321 点，是纪录高位，升 13 点，升幅 0.25%，连升 3 日。道琼斯指数收报 39872 点，升 66 点，升幅 0.17%。投资者观望即将公布的 Nvidia 业绩，以及联储局上次议息会议纪录。全球第 3 大市值公司 Nvidia 周三收市后公布业绩，绩前升逾 0.6%，收报 953.86 美元创新高。其余科技股表现，Tesla 急升近 7% 收市，微软、高通、Netflix、IBM 升近 2%或以上。

油价连跌两日，伦敦布兰特期油收报每桶 82.88 美元，跌 83 美仙，跌幅 1%。纽约期油 6 月合约收报每桶 79.26 美元，跌 54

美仙，跌幅 0.7%。交投更为活跃的 7 月合约收报 78.66 美元，跌 64 美仙，跌幅 0.8%。

美元指数尾市升幅有限，报 104.65，升不足 0.1%，日内上落波幅窄。美国 10 年期基准国债收益率下跌 3.33 个基点，报 4.41%。

金价自纪录高位回落，现货金低见每盎司 2406.1 美元，跌约 19 美元，跌幅近 0.8%。纽约期金收报每盎司 2425.9 美元，跌 12.6 美元，跌幅 0.5%。

1 国内要闻回顾

1.1 国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人李超表示，发改委上月召开两次民营企业座谈会，听取 11 家民营企业对于设备更新和消费品以旧换新工作的意见建议，鼓励有关生产企业及平台企业积极发挥作用。

1.2 国家发改委政策研究室副主任、新闻发言人李超表示，去年增发的 1 万亿元人民币国债，专门用于支持以京津冀为重点的华北等地区，灾后恢复重建和提升防灾减灾救灾能力，相关资金已在今年 2 月前，全部下达到各个地方。截至目前，已落地的 1.5 万个项目，有约 1.1 万个已开工建设，开工率超过 70%。

1.3 国家发改委新闻发言人李超表示，国家发改委将会同有关方面务求实效、持续有力做好节能降碳工作。实施分领域分行业节能降碳专项行动。当前中国有关领域节能降碳改造升级潜力巨大。比如，超过 60% 的存量锅炉、电机、变压器等设备能效低于先进水平，超过 1/3 的存量建筑不满足节能建筑标准。要把重点领域节能降碳改造，与大规模设备更新和消费品以旧换新等有机结合，扎实开展重点用能单位能效诊断，深入挖掘工业、建筑、交通、公共机构节能潜力，加快节能降碳改造和用能设备更新。

1.4 据工信部发布数据，截至 4 月末，全国互联网宽带接入端口数量达 11.6 亿个，比上年末净增 2387 万个。其中，光纤接入 (FTTH/O) 端口达到 11.2 亿个，比上年末净增 2547 万个，占互联网宽带接入端口的 96.6%。截至 4 月末，具备千兆网络服务能力的 10G PON 端口数达 2499 万个，比上年末净增 197.1 万个。

1.5 商务部电子商务司负责人介绍 2024 年 1-4 月我国电子商务发展情况。1-4 月全国网上零售额 4.41 万亿元，同比增长 11.5%，其中实物商品网上零售额 3.74 万亿元，增长 11.1%，占社会消费品零售总额的比重为 23.9%，跨境电商出口占货物贸易出口比重稳步提高。1-4 月商务部重点监测网络服务消费额增长 25.1%，其中在线旅游增长 77.6%，新中式游、县城游、出境游受青睐；以旧换新政策效应开始显现，4 月份家电和家具网络销售额分别增长 9.3% 和 12.2%，较上月加快 2.3 和 3.2 个百分点。

1.6 国家统计局公布，4 月全国城镇不包括在校生的 16-24 岁劳动力失业率 14.7%，较 3 月回落 0.6 个百分点。25-29 岁劳动力失业率 7.1%，按月下跌 0.1 个百分点；30-59 岁失业率 4%，按月同样回落 0.1 个百分点。

1.7 中国光伏行业协会近日召开行业高质量发展座谈会，指出要加强对低于成本价格销售恶性竞争打击力度；保障国内光伏市场稳定增长，探索通过示范项目支持先进技术应用，改变低价中标局面等。协会在微信公众号刊登新闻稿表示，近期内地光伏产业链价格一路下滑，企业经营受压，对中国光伏行业高质量发展产生不利影响。

1.8 生猪现货价格持续上涨，全国部分地区猪价已涨至 16 元/公斤以上。与此同时，生猪期货价格节节攀升，最新价格也较春节前低点累涨超 16%。市场对于未来生猪行情持乐观预期，吸引了部分养殖群体开始从事二次育肥操作，分流了部分市场供应，进而推升生猪价格上涨。尽管多位业内人士认为 2024 年生猪价格大概率维持上行，

但仍需警惕二次育肥操作，以及一旦市场乐观情绪高涨带动价格过度上行对价格方面带来的制约作用。

2 海外要闻回顾

2.1 澳洲央行会议纪录显示，5月会议上曾考虑加息，因为经济数据好过预期，通胀风险上升，但最后决定保持利率不变，部分原因是避免过度微调政策。委员会认为，由于市场估计消费增长疲软，通胀至2025年底达到目标，因此有更加充分理由保持利率稳定。

2.2 多名联储局官员认为，应耐心等待首次减息时机，谨慎做法是在开始减息前再等待数月，以确保通胀处于重返2%目标的轨道上。

2.3 欧洲央行管委、德国央行总裁纳格尔表示，即使通胀正靠向目标，欧洲央行亦不一定要在6月减息之后接连减息。他又说，最新通胀率2.4%，预料将于现水平上下波动数月，然后恢复下跌趋势，朝向2%目标，明年将会达标。

2.4 路透月度调查显示，日本企业信心5月保持稳定，但制造业及服务业反映，日圆疲弱带来的通胀压力正损害利润，企业面对原材料价格、劳动力及电费等成本上升。调查显示，5月制造业景气判断指数维持于正9，未来3个月预计略有改善。5月非制造业景气判断指数微升至正26，比前月高1点；未来3个月则预料有所转差。

2.5 日本4月出口、进口按年都升8.3%，两者都低于市场预期。上月贸易逆差4625亿日圆，高于预期的3395亿日圆。期内，日本对中国出口按年升9.6%，对亚洲出口亦升9.7%，对美国出口升8.8%，对欧盟出口则跌2%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 新地(00016)与23家内地、国际及本地金融机构，包括中银香港、华侨银行、法巴、汇丰、花旗及瑞穗银行等，签订一笔230亿港元的五年期银团贷款协议。银行界对是次贷款反应热烈，超额认购近五倍，远超预期。

3.2 小鹏汽车(09868)首季亏损13.7亿元人民币，按年收窄逾41%，按季扩大1.5%。非公认会计原则计，亏损14.1亿元，按年收窄逾36%，按季收窄逾20%。集团季内收入65.5亿元，按年升逾62%，按季跌近50%。当中汽车销售55.4亿元，按年升近58%，按季跌近55%。汽车总交付量21821辆，按年升20%，按季跌近64%。毛利率12.9%，按年升11.2个百分点，按季升6.7个百分点。

3.3 高鑫零售(06808)截至3月底止全年业绩转盈为亏，蚀16.05亿元人民币。末期息每股2港仙。集团全年收入725.67亿元，下跌逾13%。销售货品收入694.31亿元，按年减少13.8%，因关闭长期亏损门店、保供业务收缩，以及客户囤货心态消退。毛利率24.7%，按年上升0.1个百分点。同店销售按年下跌6.6%。年内减值损失增加至13.48亿元。

3.4 伟易达(00303)公布，至3月底财年，全年度溢利按年增12%至1.7亿美元，相当于每股基本盈利66美仙。伟易达宣派末期息每

股 0.48 美元，增加 14%，连中期息全年共派 0.65 美元（约 5.1 港元），派息比率为 98.7%，

3.5 京东 (09618) 周二 (21 日) 收市后公布，拟发行 15 亿美元可换股优先票据，用于回购、海外业务拓展、供应链网络完善及补充流动资金。京东晚上再发公告表示，发行规模加码至 17.5 亿美元，并保持向初始买方授出最多 2.5 亿美元票据的选择权，令总发行额可达 20 亿美元。

3.6 香港科技探索 (01137) 公布，新百利将代表公司提出有条件现金要约，按每股股份 2.15 元要约价，回购并注销最多达 1 亿股股份，占已发行股份约 11.3%，要约并无建议回购最低股份数目。要约价较香港科技探索上日收市价 1.78 元溢价约 20.8%。

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