



证券研究报告

晨会纪要

2024年5月23日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,195.60	-0.13
恒生国企指数	6,817.68	-0.05
恒生科技指数	3,992.59	0.30
上证综合指数	3,158.54	0.02
深证成份指数	1,784.69	0.24
沪深300指数	3,684.45	0.23
内地创业板指	1,877.93	0.88
日经225指数	38,835.94	0.57
道琼斯工业指数	39,671.04	-0.51
标普500指数	5,307.01	-0.27
纳斯达克指数	16,801.54	-0.18

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2533	0.01
美元指数	104.892	-0.04
欧元美元	1.0828	0.05
美元日元	156.76	0.03
英镑美元	1.2722	0.04
瑞郎美元	0.9152	0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2406.10	-0.40
WTI原油(美元/桶)	77.22	-0.45
布伦特原油(美元/桶)	81.63	-0.33
LME铜	10419.0	-4.05
LME铝	2636.50	-3.27

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.00000	-622.6
隔夜 Shibor	1.77900	210.0
一周 Hibor	4.29179	266.1
一周 Shibor	1.83800	-90.0
一月 Shibor	4.49089	493.4
一月 Hibor	1.90800	20.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股全日冲高回落, 走势疲软。恒指开涨4点报19225点, 随后曾倒跌71点低见19149点, 触及10日线后掉头回升, 一度涨超百点; 午后持续受压, 临近尾盘再度倒跌。恒生指数全日报19195, 跌25点或0.1%, 主板成交逾1266亿元。恒生中国企业指数报6817, 跌3点或不足0.1%。恒生科技指数报3992, 升11点或0.3%。盘面上, 电脑器材、新能源物料、电力设备股走强, 航空股震荡上升, 汽车股向好; 游戏软件、公路运输、有色金属股走低, 黄金股持续回调。个股方面, 小鹏汽车(09868.HK)涨超13%, 联想集团(00992.HK)涨超12%, 碧桂园服务(06098.HK)涨超7%, 信义光能(00968.HK)涨超6%; 同程旅行(00780.HK)跌近13%, 网易(09999.HK)跌超3%, 翰森制药(03692.HK)、华润啤酒(00291.HK)、京东(09618.HK)均跌超2%。

A股反复靠稳, 上证综合指数收市报3158点, 升0.57点。深证成份指数报9693点, 升11点, 升幅0.12%。创业板指数报1877点, 升16点, 升幅0.88%。光伏涨幅居前, 新能源紧随其后。跌幅方面, 疫苗、中医药等跌幅居前。光伏板块掀涨停潮, 金刚光伏、东方日升、拓日新能、钧达股份、欧晶科技、TCL中环、爱旭股份等近20股封板, 通威股份、隆基绿能大涨超6%。玻璃基板概念股反复活跃, 金瑞矿业4连板, 麦格米特涨停, 雷曼光电、三超新材涨超10%。房地产板块冲高回落, 渝开发、我爱我家涨停, 金地集团等涨超7%。下跌方面, 化纤板块调整, 南京化纤跌停; 旅游板块走弱, 长白山跌超5%。

美股下跌, 大市早段缺乏方向, 在联储局公布上次会议纪录后, 走势明显转弱, 3大指数收市齐跌。会议纪录显示, 委员对通胀担忧加大, 预料通胀放缓速度将会更慢, 市场对联储局今年减息预期降温。道琼斯指数收报39671点, 跌201点, 跌幅0.51%。纳指及标普500指数连升纪录中断, 纳斯达克指数早段曾触及16855点的即市纪录新高, 但回吐0.18%收市, 收报16801点, 跌31点。标准普尔500指数亦自上月创下的纪录高位回落, 收报5307点, 跌14点, 跌幅0.27%。Nvidia(美: NVDA)低收约0.5%, 收市后公布的上季业绩、今季收入预测均好过预期, 并

宣布拆细股份、上调季度现金股息，刺激收市后股价升近 6%。杜邦(美: DD)计划拆成 3 家上市公司，收市后股价曾升近 7%，较早时升幅收窄至逾 3%。

油价下跌，纽约期油跌 1.38%，收报 77.57 美元；布兰特期油亦挫 1.18%，收报 81.9 美元。

美元指数升至 1 星期高位，但未能突破 105 关口，最高升至 104.97，升幅逾 0.3%，尾市报 104.94。美国 10 年期债息曾高见 4.462 厘，报 4.428 厘。

金价持续回软，现货金低见每盎司约 2374.75 美元，是近 1 星期以来最低，跌约 46.9 美元，跌幅 1.9%。纽约期金连跌两日，收报每盎司 2392.9 美元，跌 33 美元，跌幅近 1.4%。

1 国内要闻回顾

1.1 乘联会数据显示，5月1-19日，乘用车市场零售90.0万辆，同比去年同期下降5%，较上月同期增长19%，今年以来累计零售726.7万辆，同比增长6%；5月1-19日，全国乘用车厂商批发84.5万辆，同比去年同期增长3%，较上月同期增长3%，今年以来累计批发839.5万辆，同比增长10%。

1.2 中国大型银行据报快速响应政府上周公布的楼市支持计划，敦促各分支行向购买待售住房的国有企业提供贷款。《彭博》引述知情人士报道，中国工商银行(01398)(沪：601398)等国有银行指导分行经理发放相关贷款，接受用已购房产作为抵押品。工行无就消息回应。

1.3 广东省人民政府办公厅发布《广东省推动低空经济高质量发展行动方案(2024—2026年)》，总目标是到2026年，低空管理机制运转顺畅、基础设施基本完备、应用场景加快拓展、创新能力国际领先、产业规模不断突破，推动形成低空制造和服务融合、应用和产业互促发展格局，打造世界领先低空经济产业高地。

2 海外要闻回顾

2.1 英国国家统计局(ONS)周三(22日)公布，当地4月的最新通胀率为增长2.3%。数字虽然低于市场预期，但仍是英国近3年来通胀增长最慢的一次，愈来愈接近央行英格兰银行的2%目标水平。由于最新通胀增长率不及市场预期及未达英格兰银行2%目标，加上4月的按年核心通胀增长率维持在高于历史平均水平的3.9%，专家估计通胀需进一步放缓，英格兰银行的货币政策委员会才更放心在6月或8月起宣布减息。

2.2 日本3月核心机械订单按月增长2.9%，远好过市场原先预计的跌2.2%。数据按年亦升2.7%，增幅超出预期的2.3%。核心机械订单被视为衡量未来6至9个月资本开支的重要指标，但波动性较大。内阁府表示，受访制造业预料，第2季核心机械订单按季跌1.6%，扭转首季的按季升4.4%。

2.3 新西兰央行隔夜拆借利率维持于5.5厘不变，但分析认为央行立场出乎意料偏鹰派。会议纪录显示，政策委员会讨论了今次会议加息的可能性，委员会认为利率需要在一段时间内保持在限制性水平，以确保通胀重返1%至3%的目标，又认为保持的时间可能长过2月货币政策声明时预期。

2.4 美国4月二手房屋销售按月下跌1.9%，以年率计跌至414万间，连续两个月下跌，与市场预期增加相反。分析指出，4月楼价创新高，加上按揭利率高企，压抑置业意欲。不过，二手放盘量增加，估计未来楼价升势将放缓。美国4月二手楼库存上升9%，按年更增加16.3%。美国4月二手楼价中位数40.76万美元，按年上升5.7%，创历来4月份最高。

2.5 ChartGPT开发商OpenAI与新闻集团News Corp(美：NWS)签订长达数年的全球合作协议，容许OpenAI使用新闻集团旗下的新闻媒体内容，包括《华尔街日报》、《纽约邮报》、《巴隆氏周刊》、MarketWatch等，用作训练ChartGPT的人工智能(AI)模型。

2.6 Nvidia(美:NVDA)公布截至4月底止的2025财年首季业绩,收入260.4亿美元,按年升262%,超预期的246.5亿美元。纯利148.8亿美元,升628%,经调整纯利152.4亿美元,升462%,经调整每股盈利6.12美元,超预期的5.59美元。经调整毛利率78.9%,按年大升12.1个百分点。

2.7 联储局发表5月议息纪录显示,官员忧虑通胀顽固,对推进减息行动未有足够信心,多支持在必要时进一步紧缩货币政策。议息纪录指一系列数据显示,在对通胀获得进一步信心方面,所需时间超过联邦公开市场委员会(FOMC)原来的想象;众多官员提及,存在金融条件太过宽松的风险。

2.8 杜邦(美:DD)计划分拆成3家上市公司,预计未来18至24个月完成,股价在收市后交易时段曾升近7%,较早时升幅收窄至4.5%。杜邦表示,将分拆电子、水、工业业务。新的杜邦将继续作为1家多元化的工业公司,并由水及保护业务、工业解决方案、医疗保健业务组成。电子公司将由现有的半导体技术及互连解决方案组成,水务公司负责水务解决方案。

2.9 国际评级机构惠誉表示,全球服务通胀将保持稳定,减缓降息步伐。全球通胀率正在下降,但顽固的服务业价格增长阻碍其下降。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 澳博(00880)宣布,向控股股东澳娱收购位于新马路的澳门金碧文娱中心,该物业翻新后拟转型为大众餐饮场所,收购价逾1.6亿元。澳博亦斥资约3150万元向澳娱购入两家餐厅,分别来自英国伦敦的网红咖啡店EL&N,以及自家品牌Mamma Pizza意大利餐厅,两家餐厅位处上葡京新八佰伴百货内。

3.2 东方海外(00316)营运总裁叶建平表示,今季航运市场续受红海局势影响,全年的航运需求高峰提早出现,估计全年平均运费升约1成。东方海外早前表示,其所属的海洋联盟(OCEAN Alliance)今年部分航线不再停泊香港,引起外界关注本港的国际航运中心角色是否正在减退。叶建平表示,所属联盟的决定,是为应对其他联盟的竞争,冀通过提升准班率以加强竞争力。

3.3 物业顾问仲量联行指出,整体甲级写字楼4月录得24.8万平方米正吸纳量,原因之一是新落成湾仔友邦大厦自用楼面落实。随着写字楼租赁市场温和改善,4月底整体市场空置率下跌至13%。不过,中环及港岛东空置率仍分别微升0.1及0.3个百分点,分别升至10.7%及13.5%。

3.4 快手(01024)截至3月底止3个月盈利41.2亿元人民币,去年同期亏损近8.8亿元。上季经调整盈利按年升10%至43.9亿元,收入升近17%至近294.1亿元。另外,快手表示,采纳新股份购回计划,将于现有股份购回计划在下月13日股东周年大会届满时生效。公司可于未来36个月内购回价值不超过160亿港元的公司B类普通股,直至2027年股东周年大会结束为止。

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