



证券研究报告

晨会纪要

2024年5月24日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,868.71	-1.70
恒生国企指数	6,701.78	-1.70
恒生科技指数	3,896.19	-2.41
上证综合指数	3,116.39	-1.33
深证成份指数	1,754.06	-1.72
沪深300指数	3,641.79	-1.16
内地创业板指	1,852.07	-1.38
日经225指数	38,486.98	-1.58
道琼斯工业指数	39,065.26	-1.53
标普500指数	5,267.84	-0.74
纳斯达克指数	16,736.03	-0.39

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2587	-0.01
美元指数	105.097	-0.01
欧元美元	1.081	-0.05
美元日元	157.13	-0.13
英镑美元	1.2693	-0.05
瑞郎美元	0.9149	-0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2351.60	-0.34
WTI原油(美元/桶)	76.77	-0.13
布伦特原油(美元/桶)	81.28	-0.10
LME铜	10417.5	-0.01
LME铝	2621.50	-0.57

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜Hibor	3.92524	-747.6
隔夜Shibor	1.76900	-100.0
一周Hibor	4.30512	133.3
一周Shibor	1.82900	-90.0
一月Shibor	4.49006	-8.3
一月Hibor	1.90500	-30.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连跌3日,恒指开市跌171点后,跌幅扩大,曾跌逾400点,失万九关;收报18868,跌326点或1.7%,主板成交超过1299亿元。恒生中国企业指数收报6701,跌115点或1.7%。恒生科技指数收报3896,跌96点或2.4%。恒指三大成交股份依次为阿里(09988)、腾讯(00700)及美团(03690);阿里收报78.65元,跌4.35元或5.2%,成交79.42亿元;腾讯收报381.8元,跌2.6元或0.7%,成交69.82亿元;美团收报119.5元,跌1.1元或0.9%,成交29.49亿元。国指三大成交股份依次为阿里、腾讯及快手(01024);快手收报59.15元,升1元或1.7%,成交47.99亿元。科指三大成交股份依次为阿里、腾讯及快手。

A股震荡下跌,上证综合指数收市报3116点,跌42点,跌幅1.33%。深证成份指数报9541点,跌151点,跌幅1.56%。创业板指数报1852点,跌25点,跌幅1.38%。PEEK概念股逆势大涨,肯特股份、沃特股份涨停,崇德科技涨超10%。军工板块走势活跃,新余国科20cm涨停,长城军工、万方发展、康达新材、北化股份等多股封板,天海防务、晨曦航空涨超10%。下跌方面,黄金、有色等周期股集体下挫,利源股份跌停,晓程科技跌超10%,盛达资源、北方铜业等跌逾7%。个股呈现普跌态势,全市场下跌个股超4600只,全日成交8559亿元。

美股低收,纳指及标普500指数创新高后回软。纳斯达克指数早段触及16996点创新高,午后有回吐,收报16736点,是近1星期低位,跌65点,跌幅0.39%。标普500指数开市后高见5341点,刷新纪录高位,收市报5267点,跌39点,跌幅0.74%,创逾1星期新低。所有道指成份股都跌,波音重挫近8%,集团预料,交付缓慢将拖累今年自由现金流录得负数。另外,英特尔亦跌逾4%收市。道琼斯指数跌至逾两星期新低,险守39000点关口,收报39065点,全日急挫605点,跌幅1.53%,创逾14个月以来最大单日跌幅。Nvidia上季业绩好过预期,并宣布拆细股份,股价升穿1000美元并企稳收市,日内高位1063.2美元,收报1037.99美元,全日升逾9%。但波音急挫,拖低大市。另外,美国上星期新申领失业救济人数少过预期,就业市场仍紧张,市场担忧联储局不会很快减息。

油价连跌4日，伦敦布兰特期油收报每桶81.36美元，创1月以来最低，全日跌54美仙，跌幅0.7%。纽约期油亦跌至3个月低位，收报每桶76.87美元，跌70美仙，跌幅0.9%。

美元指数升穿105水平，是5月中以来首次，高见105.11，升幅0.2%，尾市报105.03。美国10年期及30年期债息都创5月14日以来新高，10年期债息逼近4.5厘，高见4.498厘，升6.4个基点，尾市徘徊4.48厘。

金价下跌，现货金低见每盎司2326.79美元，跌约51.5美元，跌幅约2.2%。纽约期金收报每盎司2337.2美元，跌55.7美元，跌幅2.3%，连续3日低收。

## 1 国内要闻回顾

1.1 美国贸易代表署表示，对中国进口的电动车、电池、电脑晶片、医疗耗材等产品加征的关税，有部分将于8月1日起生效。美国贸易代表戴琪表示，她将履行承诺，抵制中国的不公平贸易行为，发布修改关税的正式提案，指总统拜登指示她大幅提高有针对性的战略产品关税，这是实践的重要一步。

1.2 据商务部网站，商务部新闻发言人何亚东表示，中国坚定走绿色低碳发展道路，始终鼓励和支持各行业向绿色低碳方向转型升级、实现高质量发展，包括汽车行业在内的各领域专家也在就此开展研究，为应对全球气候变化建言献策。我想强调的是，当前个别国家和地区，背离绿色发展理念，违背市场经济原则和世贸组织规则，在新能源汽车领域出台了一些限制措施，我们认为这些措施只会损害本国消费者利益，影响全球绿色转型和应对气候变化的努力。

## 2 海外要闻回顾

2.1 Nvidia 行政总裁黄仁勋表示，3月推出的新一代人工智能晶片 Blackwell，会在第2季出货，第3季扩产，客户第4季可于数据中心安装相关晶片，预计今年可带来大额收入。市场原先忧虑，在产品由 Hopper 系列绘图处理器过渡至 Blackwell 期间，可能面临需求空窗期，因为客户可能会暂缓采购，以等待 Blackwell。但集团表示，Hopper 需求仍在升温，相信仍有一段时间求过于供。

2.2 欧元区5月制造业 PMI 初值 47.4，创15个月新高，预期 46.1，前值 45.7。欧元区5月综合 PMI 初值 52.3，创12个月新高，预期 52，前值 51.7。

2.3 美国上周新申领失业援助人数减少8千人，降至21.5万人，少过市场预期。不过，4周平均新申领失业援助人数增加1750人。数据显示，持续申领失业援助人数增加8千人，升至179.4万人，符合市场预期。

2.4 美国4月新屋销售按月下跌4.7%，以年率计降至63.4万间，少过市场预期，或反映按揭利率及楼价上升，楼市在第2季正失去动力。美国4月新屋销售按年下跌7.7%。4月新屋楼价中位数按年上升3.9%，升至43.35万美元。

2.5 标普全球5月美国综合采购经理指数初值升至54.4，创逾两年最高，亦高过市场预期，受服务业推动。服务业采购经理指数初值升至54.8，制造业采购经理指数初值微升至50.9。

2.6 亚特兰大联邦储备银行总裁博斯蒂克表示，即使4月通胀稍为降温，物价仍面临持续上升压力，联储局可能需要等待更长时间才能减息，减息或推迟至今年第4季。博斯蒂克认为，仍未脱离通胀担忧，在最新的消费物价指数(CPI)中，价格升幅逾3%或5%的商品占比，高于正常水平。

2.7 美国证券交易委员会(SEC)批准，首批8只以太币现货交易所买卖基金(ETF)申请的关键文件。不过，即使相关表格获批，ETF发行人仍要获得另一轮批准，待1份注册声明生效后，这些以太币现货ETF才能开始交易。市场仍未清楚需时多久，分析预料需时数星期，

甚至多达3个月。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 阿里巴巴(09988)公布,计划发行本金总额45亿美元于2031年到期可转换债券,并预计授予票据初始购买者额外最多5亿美元本金总额票据选择权,集资所得净额包括用于现有股票购回计划下,购回若干公司美国存托股份,以及为不时根据购回计划而进行的进一步股份回购提供资金。京东(09618)本周宣布发行15亿美元可换股债票据,同日加码至17.5亿美元。

3.2 联想集团(00992)截至3月底止的季度收入138.3亿美元,按年增9%。该季毛利率17.6%,按年升0.6个百分点。季内纯利2.5亿美元,按年增1.2倍。董事会建议派发末期股息每股30港仙,按年持平。截至3月底止的年度计,全年收入568.6亿美元,跌8%。全年毛利率17.2%,升0.2个百分点。全年纯利10.1亿美元,跌37%。

3.3 蔚来在微博表示,公司已与长安汽车、吉利控股集团、江汽集团、奇瑞汽车、路特斯汽车、广汽集团、中国一汽等7家车企和多家交通、能源等领域企业开展全方位的换电战略合作,加速换电技术标准、换电网络规模化的进程,为用户创造更大价值。

3.4 网易(09999)首季盈利76.3亿元人民币,按年升13%,按季升近16%。经调整盈利85亿元,按年升约12%,按季升约15%。集团派发季度股息每股9.9美仙。集团季内收入268.5亿元,按年升7%,按季微跌1%。游戏及相关增值服务净收入按年增加7%至215亿元,有道净收入升19.7%,云音乐净收入增加3.6%,创新及其他业务净收入升6.1%。

3.5 小米(01810)首季盈利41.8亿元人民币,按年跌0.52%。以非国际财务报告准则计,经调整盈利64.9亿元,按年升约1倍,按季升约32%。当中包括智能电动汽车等创新业务费用23亿元。期内,收入按年升近27%,至约755亿元。智能手机收入465亿元,按年升近33%。集团全球智能手机出货量达到4060万台,按年增长33.7%。

3.6 本港4月综合消费物价指数按年上升1.1%,较3月升幅收窄0.9个百分点,剔除所有政府一次性纾困措施的影响,基本通胀率0.9%,亦是较3月收窄0.1个百分点。4月烟酒价格按年上升20.8%、外出用膳及外卖上升3.1%、住屋上升1%、衣履上升0.6%。至于电力、燃气及水价格下跌9.3%、耐用物品下跌0.8%,基本食品下跌0.4%。今年首4个月综合消费物价指数按年上升1.7%。剔除所有政府一次性纾困措施的影响,基本通胀上升1%。

## 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