



证券研究报告

晨会纪要

2024年5月27日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,608.94	-1.38
恒生国企指数	6,605.24	-1.44
恒生科技指数	3,799.47	-2.48
上证综合指数	3,088.87	-0.88
深证成份指数	1,734.80	-1.10
沪深300指数	3,601.48	-1.11
内地创业板指	1,818.56	-1.81
日经225指数	38,719.73	0.19
道琼斯工业指数	39,069.59	0.01
标普500指数	5,304.72	0.70
纳斯达克指数	16,920.79	1.10

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2609	0.01
美元指数	104.719	-0.00
欧元美元	1.0848	0.01
美元日元	156.86	0.08
英镑美元	1.2737	0.00
瑞郎美元	0.9146	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2360.40	0.15
WTI原油(美元/桶)	77.90	0.23
布伦特原油(美元/桶)	82.25	0.16
LME铜	10324.0	-0.90
LME铝	2662.00	1.54

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.03810	1128.6
隔夜 Shibor	1.76600	-30.0
一周 Hibor	4.30619	10.7
一周 Shibor	1.81800	-110.0
一月 Shibor	4.49089	8.3
一月 Hibor	1.90500	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股下跌，恒生指数全日报 18608，跌 259 点或 1.4%，主板成交逾 1267 亿元。恒生中国企业指数报 6605，跌 96 点或 1.4%。恒生科技指数报 3799，跌 96 点或 2.5%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、工行(01398)及阿里(09988)；腾讯收报 377 元，跌 4.8 元或 1.3%，成交 72.23 亿元；工行收报 4.66 元，跌 0.04 元或 0.9%，成交 49.8 亿元；阿里收报 78.15 元，跌 0.5 元或 0.6%，成交 38.06 亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、工行及阿里。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及小米(01810)；小米收报 18.3 元，跌 0.64 元或 3.4%，成交 33.46 亿元。总结全周恒指累计跌近半成，科技指数跌 7.6%。

A 股调整，上证综合指数收市报 3088 点，跌 27 点，跌幅 0.88%。深证成份指数报 9424 点，跌 117 点，跌幅 1.23%。创业板指数报 1818 点，跌 33 点，跌幅 1.81%。绿色电力 ETF、能源化工 ETF 等涨幅居前，房地产 ETF、消费电子 ETF、互联网 ETF 等跌幅居前。电力、电网股逆势爆发，大连热电、乐山电力、明星电力、西昌电力、郴电国际等十余股涨停。铜缆高速连接概念活跃，创益通、得润电子、意华股份、沃特股份涨停。猪肉、鸡肉股持续反弹，正虹科技 5 连板，播恩集团涨停。地产股多数下挫，渝开发、城建发展、我爱我家跌停；低空经济概念走弱，中信海直、立航科技、声迅股份触及跌停。全周 3 大指数累计跌约 2%至约 3%。

美股连跌两日后回稳，纳指创收市新高，收报 16920 点，创纪录新高，升 184 点，升幅 1.1%。道琼斯指数最多升 155 点，高见 39220 点，尾市窄幅上落，收市报 39069 点，全日升 4 点。标准普尔 500 指数重上 5300 点水平，收报 5304 点，升 36 点，升幅 0.7%。多只道指成份股回稳，波音及英特尔继上日急跌后，周五分别反弹逾 1%及逾 2%。Nvidia 再创即市及收市新高，尾市触及 1064.75 美元，收市贴近日内高位，全日升约 2.6%。总结美股全周表现，道指跌逾 2.3%，结束 5 星期升势；纳指及标普 500 指数则连升 5 星期，全周分别升 1.4%及 0.03%。

油价结束 4 日跌势，伦敦布兰特期油 7 月合约收报每桶 82.12 美元，升 76 美仙；更为活跃的 8 月合约收报 81.84 美元，升 73 美仙，两者升幅 0.9%或以上。纽约期油收报每桶 77.72 美元，升 85 美仙，升幅 1.1%。全星期计，英美期油都由升转跌，同样跌 2%以上。

美元回吐，美元指数回落至 105 以下，低见 104.63，跌幅 0.4%，尾市报 104.74。美国长债孳息率先升后回，10 年期债息升穿 4.5 厘，高见 4.502 厘，升 2.7 个基点，尾市回落至 4.467 厘。

金价回升，现货金高见每盎司 2347.32 美元，升约 18.9 美元，升幅 0.8%，较早时徘徊 2333 美元以上。纽约期金收报每盎司 2334.5 美元，跌 2.7 美元，跌幅 0.1%，连跌 4 日，全周累计跌逾 3%。

美股本周焦点在于上月美国个人消费支出物价指数。市场预计周五公布的 4 月 PCE 物价指数（Personal Consumption Expenditure, PCE），按年和按月分别维持 2.7%和 0.3%的升幅；至于联储局关注的核心 PCE 物价指数，市场估计，按年和按月分别维持 2.8%和 0.3%的升幅。周四美国将公布首季国内生产总值(GDP)修订数据，市场估计首季 GDP 增长 1.4%，增幅低于前值的 1.6%；又估计首季核心 PCE 物价指数增长 3.7%，与前值一致。本周多间企业公布业绩，包括 Salesforce、惠普、戴尔、Gap、好市多和百思买等。本周亦有多名联储局官员发表讲话，而褐皮书则在本港时间周四凌晨公布。另外，周一是美国阵亡将士纪念日，美股休市一天。

## 1 国内要闻回顾

1.1 第七届数字中国建设峰会日前在福建福州开幕。大会发布的《数字中国发展报告(2023年)》显示,2023年中国数字经济保持稳健增长,数字经济核心产业增加值占GDP比重达到10%。国务院2022年印发《「十四五」数字经济发展规划》,提出到2025年,数字经济迈向全面扩展期,数字经济核心产业增加值占GDP比重达到10%。《报告》中的相关数据意味着这一占比目标已提前达成,而这一占比在2020年为7.8%。

1.2 乘联会微信公众号发布,内地5月狭义乘用车零售市场预计约为165万辆左右,同比去年跌5.3%,环比上月增长7.5%;新能源零售预计77万辆左右,环比增13.7%,同比增32.7%,渗透率预计进一步提升至46.7%。乘联会报告指,4月末汽车报废更新补贴落地,一定程度使消费者浓重的观望情绪得以松动,有利于前期遏抑的消费需求逐步释放。五一假期的到来迭加各地方车展吸引消费者关注,市场热度回升,展温及销量均有所增长。但节后车市快速回落,低于往年同期,五月车市恢复乏力。

1.3 商务部公布,内地今年首4个月,实际使用外资金额(FDI)按年跌27.9%,跌至3602亿元人民币,主要受到去年高基数影响,跌幅亦较首季略有扩大。首4个月制造业实际使用外资1036.9亿元,占全国实际使用外资比重28.8%。从来源地看,西班牙、德国和荷兰实际对华投资分别增长2.6倍、34.7%及9.5%。

1.4 工业及信息化部近日发文,要求重点数据及核心数据处理者每年最少开展一次数据安全风险评估,评估结果有效期一年。工信部在网页上刊发实施细则(试行),表示开展数据安全风险评估,重点需评估数据处理目的、方式、范围是否合法、正当、必要;发生数据受到篡改、破坏、泄露等安全事件,对国家安全、公共利益影响范围、程度等风险等。

## 2 海外要闻回顾

2.1 日本4月全国核心消费物价指数(CPI)按年升2.2%,符合市场预期中值,比3月放缓0.4个百分点。上月通胀连续两个月放缓,并创3个月新低,由于食品通胀较温和,但仍超出日本央行2%的目标。剔除新鲜食品及能源成本后,通胀按年升幅亦放缓至2.4%,比3月减慢0.5个百分点。这项数据被视为广泛通胀趋势的关键指标。

2.2 美国密歇根大学5月消费者情绪指数终值跌至69.1,但高于市场预期及初值;现况指数及展望指数终值都较4月下跌,但高于初值。调查亦显示,消费者1年通胀预期终值升至3.3%,但低于初值;5年通胀预期终值维持3%,低于初值。

2.3 美国4月份耐用品订单按月上升0.7%,好过市场预期下跌0.8%。扣除运输项目的耐用品订单上升0.4%,好过市场预期。至于扣除飞机的非国防资本材订单按月上升0.3%,同样好过市场预期。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 阿里巴巴(09988)在2024财务年度报告中首次披露对内地人工智能公司Moonshot AI Ltd(月之暗面)的投资情况,称集团于

2024 财年投资共约 8 亿美元购入约 36% 股权，为于月之暗面的优先股投资。据月之暗面的官网介绍，该公司创立于 2023 年 3 月，致力于寻求将能源转化为智能的最优解，通过产品与用户共创智能，2023 年 10 月推出全球首个支持输入 20 万汉字的智能助手产品 Kimi。创始团队核心成员曾参与 Google Gemini、Google Bard、盘古 NLP、悟道等多个大模型的研发，多项核心技术被 Google PaLM、Meta LLaMa、Stable Diffusion 等主流产品采用。

3.2 万科企业 (02202) 再度遭国际评级机构惠誉 (Fitch Ratings) 下调评级，惠誉将万科的长期外币及本币发行人违约评级由「BB+」至下调至「BB-」，展望为负面。同时将万科地产香港的长期发行人违约评级、高级无抵押评级以及其未偿付高级票据的评级自「BB」下调至「B+」，回收率评级为 RR4。

3.3 中海油 (00883) 宣布，旗下全资子公司与莫桑比克能矿部及莫桑比克国家石油公司 (ENH) 就莫桑比克的 5 个海上区块分别签订了石油勘探与生产特许合同。中海油指，签订的合同涉及 S6-A、S6-B、A6-D、A6-E 和 A6-G 共计 5 个区块，均位于莫桑比克海域，总面积约 2.9 万平方公里，水深 500 米至 2,500 米。

3.4 本港料即将迎来首家循「第 18C 章」挂牌的上市公司。内地 AI 药物研发公司晶泰科技 (XtalPi) 正式通过 IPO 聆讯，独家保荐人为中信证券。晶泰科技 2023 年经调整亏损扩大 19.4% 至 5.2 亿元；收入 1.7 亿元，按年增长 30.7%。港交所 (00388) 去年 3 月底引入 18C 上市规则，容许特专科技初企申请上市，惟至今只有两家公司循此机制申请来港上市，另一家是自动驾驶计算芯片开发商「黑芝麻智能」。

3.5 反映本港二手楼价走势的中原城市领先指数 (CCL) 最新报 144，按周跌 1.43%，创 9 周新低。中小型单位及大型单位楼价按周跌逾 1% 至 2%。4 区楼价跌近 1% 至 2% 以上。中原地产表示，整体二手楼价连跌 4 周合共跌近 2%，跌幅扩大，并逼近撒辣前低位，认为撒辣效应逐渐消失，8 大指数齐跌是今年以来首次，反映楼市有下调迹象。另外，新盘继续低价促销抢客，二手受压情况未变，相信 CCL 将进一步跌穿 143 点水平，预期 6 月底下试 140 点，上半年楼价跌约 5%。

## 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