



证券研究报告

晨会纪要

2024年5月28日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,827.35	1.17
恒生国企指数	6,688.13	1.25
恒生科技指数	3,864.48	1.71
上证综合指数	3,124.04	1.14
深证成份指数	1,747.83	0.75
沪深300指数	3,635.71	0.95
内地创业板指	1,830.96	0.68
日经225指数	38,869.75	-0.08
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	7.2590	-0.00
美元指数	104.539	-0.05
欧元美元	1.0863	0.04
美元日元	156.8	0.05
英镑美元	1.2772	0.02
瑞郎美元	0.9129	0.09

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2376.40	0.83
WTI原油(美元/桶)	78.69	1.25
布伦特原油(美元/桶)	83.10	0.00
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	4.25452	2164.2
隔夜 Shibor	1.76700	10.0
一周 Hibor	4.37179	656.0
一周 Shibor	1.88800	700.0
一月 Shibor	4.49125	3.6
一月 Hibor	1.90400	-10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股造好，恒生指数全日报 18827，升 218 点或 1.2%，主板成交近 1189 亿元。恒生中国企业指数报 6688，升 82 点或 1.3%。恒生科技指数报 3864，升 65 点或 1.7%。晶片股上扬，华虹半导体高收逾 11%，中芯国际升逾 7%。联想集团强势，收市升近 9%，美团就升逾 2%。汽车股亦上升。理想汽车收市升近 4%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、阿里(09988)及中海油(00883)；腾讯收报 377.4 元，升 0.4 元或 0.1%，成交 119.28 亿元；阿里收报 79.25 元，升 1.1 元或 1.4%，成交 30.82 亿元；中海油收报 20.45 元，升 0.83 元或 4.2%，成交 26.06 亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、阿里及中海油。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团(03690)；美团收报 118.7 元，升 2.4 元或 2.1%，成交 25.1 亿元。

A 股上升，上证综合指数收市报 3124 点，升 35 点，升幅 1.14%。深证成份指数报 9507 点，升 83 点，升幅 0.88%。创业板指数报 1830 点，升 12 点，升幅 0.68%。电力、物流及航运股造好；农业及消费电子等股份表现较逊色。两市全日成交 7748 亿人民币，按日微增 1.4%。国家集成电路产业投资基金（简称「大基金」）三期股份有限公司近日成立，注册资本 3440 亿，规模更超上两期总和。大基金一期规模 1387 亿元、二期规模超 2000 亿元。半导体产业链午后爆发，张江高科(沪:600895)、容大感光(沪:300576)等多股涨停，中芯国际(沪:688981)涨 5%。

美国阵亡将士纪念日，美股休市一天。

油价上升，7 月布兰特期油收市报每桶 83.1 美元，升 98 美仙，升幅近 1.2%。交投更活跃的 8 月布兰特期油收报每桶 82.88 美元，升 1.04 美元，升幅近 1.3%。

美元微跌，市场交投淡静，因美国和英国均处于假期。美元指数报 104.59，微跌 0.1%。

金价上升，现货金高见每盎司 2358.34 美元，最多曾升约 1.1%，报每盎司 2350.74 美元，升幅 0.7%。现货白银高见约每盎司 31.85 美元，最多曾升近 5%，报每盎司 31.68 美元，升幅 4.4%。

1 国内要闻回顾

1.1 国家统计局公布，4月全国规模以上工业企业实现利润按年增长4%。3月按年跌3.5%。首4个月规模以上工业企业利润按年增长4.3%，与首3个月相同。上月国有企业利润按年下跌2.8%；股份制企业利润增长0.9%；外商及港澳台投资企业利润增长16.7%；私营企业利润增长6.4%。首4个月规模以上工业企业实现营业收入按年增长2.6%。

1.2 上海宣布优化调整房地产市场政策，将非上海户籍居民购房所需缴纳社保或个税年限，由「连续缴纳满5年及以上」，调整为「连续缴纳满3年及以上」。上海住建委官方微信公众号刊登的通知亦提出，调整优化住房限购政策、支持多子女家庭合理住房需求、优化住房信贷政策、支持以旧换新及优化土地及住房供应等9项政策措施。

1.3 据公开资料不完全统计，广东、湖北、广西、山西、陕西、河北等十余地已陆续宣布，取消辖内首套住房和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限，同时将首套、二套住房商业性个人住房贷款最低首付比例统一调整为不低于15%、25%。除商业贷款调整外，公积金贷款政策也有优化。在政策落地后，北京、上海、广州、深圳已火速跟进。同时，天津、重庆、成都、贵阳等多地也纷纷宣布调降个人住房公积金贷款利率。民生银行首席经济学家温彬表示，本次公积金新政，从全国层面降低住房公积金贷款利率，将更加有利于减轻购房成本，与商贷利率调整形成合力，提高购买力水平。

1.4 上交所企业上市服务数据显示，截至5月26日，今年以来，沪深北交易所公布的终止上市企业达到169家，其中167家为主动撤单。从时间上来看，有35家是发行上市新规实施后主动撤单的，其中就包括一批不符合新上市标准的企业。受访专家认为，未来，随着发行上市条件提高，在严监管下，申报上市的企业质量将提升，资本市场有望迎来一批拥有关键核心技术、市场潜力大、科创属性突出的企业。与此同时，中介机构执业质量也有望得到提升，进一步优化发行市场生态。

1.5 随着保险公司2024年一季度偿付能力报告出炉，行业整体的偿付能力数据也公诸于众。根据不完全统计，在已披露一季度偿付能力报告的162家保险公司中，有13家险企的偿付能力不达标，包括5家人身险公司和8家财产险公司。这13家机构中，有10家机构的风险综合评级被划为C类，有3家则被划为D类。梳理发现，较低的风险综合评级，是拖累险企偿付能力不达标的重要因素。此外，操作风险、公司治理等方面的因素，亦导致部分险企偿付能力不达标。

2 海外要闻回顾

2.1 欧洲央行管委暨法国央行总裁维勒鲁瓦德加洛表示，除非出现意外，否则下个月减息已成定局，但认为其后在时间和步伐上仍有一定的自由度。他指，按照被认为处于2厘至2.5厘的中性水平来看，央行仍有很大的减息空间。另外，欧洲央行首席经济学家连恩表示，长期保持过度限制性利率，可能会令通胀在中期内降至目标以下，可能其后将需要加快减息以纠正，甚至可能需要减至中性水平以下。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 投资推广署家族办公室环球总裁方展光表示，署方过去1

年已在全球接触超过 650 间家族办公室，并在超过 33 个地点建立经济贸易办事处，中东及东盟将成下一个主力推广的地区，当中又以印尼有较多机会。他透露，本港亦吸引不少传统国家的家族来港发展家办，例如来自德国的知名家族，认为比起美国要缴纳高昂税率，香港有一定优势。

3.2 内地再开放多 8 个城市赴港澳自由行，包括太原、哈尔滨、乌鲁木齐等，今日起实施。有来自太原的航班近中午抵港，旅客刘小姐与家人参加旅行团来港，5 天团每人收费 6 千元。她说，未有计划行程中花费多少钱，视乎有甚么物品需要买，可能会消费数万元。亦有来港自由行的张先生说，会在港逗留 2 至 3 天，希望到旺角逛逛。

3.3 政府统计处公布，今年 4 月份本港整体出口货值为 3787 亿元，按年增加 11.9%，胜市场预估升 7.6%，进口货值 3889 亿元，按年升 3.7%，比市场预测升 6.8% 为低。今年 4 月份录得有形贸易逆差 102 亿元，相等于商品进口货值的 2.6%。今年首四个月的商品整体出口货值较 2023 年同期上升 11.9%。同时，商品进口货值上升 6.9%。今年首四个月录得有形贸易逆差 939 亿元，相等于商品进口货值的 6.1%。

3.4 「美联信心指数」最新报 62.3 点，按周微升 0.3%。美联物业首席分析师刘嘉辉指出，信心指数连跌 5 周后轻微回升，然而市场焦点仍然集中以低价开售的一手盘，预期信心指数短期走势窄幅上落。

3.5 阿里健康(00241)公布最新业绩，截至今年 3 月 31 日止财年，集团收入按年微升 1% 至 270.3 亿元（人民币，下同），期内利润按年增长 64.6%，至 8.8 亿元，经调整后利润则按年急增 90.8%，至 14.4 亿元，不派末期息。

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