



证券研究报告

晨会纪要

2024年5月29日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,821.16	-0.03
恒生国企指数	6,686.13	-0.03
恒生科技指数	3,854.57	-0.26
上证综合指数	3,109.57	-0.46
深证成份指数	1,728.93	-1.08
沪深300指数	3,609.17	-0.73
内地创业板指	1,806.26	-1.35
日经225指数	38,855.37	-0.11
道琼斯工业指数	38,852.86	-0.55
标普500指数	5,306.04	0.02
纳斯达克指数	17,019.88	0.59

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2654	-0.02
美元指数	104.677	0.06
欧元美元	1.0848	-0.08
美元日元	157.34	-0.11
英镑美元	1.2753	-0.07
瑞郎美元	0.9127	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2383.80	0.19
WTI原油(美元/桶)	80.28	0.56
布伦特原油(美元/桶)	84.63	0.49
LME铜	10501.5	1.72
LME铝	2729.50	2.54

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.21197	-425.5
隔夜 Shibor	1.81000	430.0
一周 Hibor	4.44381	720.2
一周 Shibor	1.88500	-30.0
一月 Shibor	4.50726	160.1
一月 Hibor	1.90500	10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股反复偏软,恒指低开13点,早段曾升173点,高见19000点,其后再度回软,收市微跌6点或不足0.1%,报18821点,成交缩至不足千亿,只有977.6亿元。恒生中国企业指数收报6686,跌2点或不足0.1%。恒生科技指数收报3854,跌9点或0.3%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、阿里(09988)及美团(03690);腾讯收报380.2元,升2.8元或0.7%,成交63.3亿元;阿里收报79.55元,升0.3元或0.4%,成交25.67亿元;美团收报119元,升0.3元或0.3%,成交18.88亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。

A股走弱,上证指数收报3109点,跌14点,跌幅0.46%。深证成份指数报9391点,跌116点,跌幅1.23%。创业板指数报1806点,跌24点,跌幅1.35%。电力、电网股再度爆发,众智科技、椰电国际3连板,金利华电、大烨智能、大连热电、明星电力、梅雁吉祥等十余股涨停。半导体产业链冲高回落,扬帆新材、台基股份、博通集成、上海贝岭涨停,富满微涨超10%。下跌方面,房地产板块高开低走,新华联跌停,渝开发、合肥城建、金地集团等跌超7%。两市全日成交7417亿元人民币,是2月1日以来新低,按日减少4.3%。中共中央政治局会议再度强调要防范化解金融风险,因此事关乎国家安全、发展全局、人民财产安全,是实现高质量发展必须跨越的重大关口。

美股假期后复市个别发展,纳斯达克指数首次升穿17000点关口,创即市及收市新高,纳指高见17032点,收报17019点,升99点,升幅0.59%。标准普尔500指数报5306点,升1点。道琼斯指数最多曾跌逾360点,收市报38852点,跌216点,跌幅0.55%。大型科技股普遍上升,亚马逊和Alphabet升0.8%,苹果和微软靠稳。Nvidia首次突破1100美元,最多升至1149.39美元创新高,最终升近7%收市,推动纳指向上。Nvidia总市值达2.8万亿美元,与苹果市值只差逾1000亿美元。其余晶片股都上升,美光科技升逾2%,高通和英特尔升逾1%。

油价上升，7 月份交割的伦敦布兰特期油收市报每桶 84.22 美元，升 1.12 美元，升幅 1.3%。纽约期油报每桶 79.83 美元，较上周五收市升 2.11 美元，升幅 2.7%。

美国 10 年期国债孳息率升穿 4.5 厘，创 5 月初以来最高，报 4.552 厘。美元一度触及逾 1 星期低位后回稳，美元指数低见 104.33，在纽约尾市报 104.62，升幅约 0.06%。

金价上升，现货金在每盎司 2360 美元以上，高见 2363.89 美元，报 2360.17 美元，升幅 0.4%。纽约期金收市报每盎司 2356.5 美元，升 22 美元，升幅 0.9%。

1 国内要闻回顾

1.1 央视网消息，今年一季度，深圳跨境电商进出口额超 1100 亿元(人民币，下同)，增幅超 95%，规模创同期新高。这不仅撑起广东省一季度跨境电商的半壁江山，而且占到全国(5776 亿元)的 19%。去年，深圳跨境电商进出口额达 3265.3 亿元，同比增长 74.4%。

1.2 中国信通院数据显示，4 月内地市场手机出货量 2407.1 万部，同比增长 28.8%。其中，5G 手机 2023.2 万部，同比增长 52.2%，占同期手机出货量的 84.1%。今年 1-4 月，内地市场手机出货量 9148.6 万部，同比增长 12.3%；其中，5G 手机 7666.5 万部，同比增长 18.3%，占同期手机出货量的 83.8%。

1.3 市场调查机构 Counterpoint Research 公布的最新报告显示，2024 年第一季度中国手机市场销量仅增长 2%的背景下，折叠屏手机销量同比增长 48%，继续保持强劲增长势头。2024 年第一季度“书本式”(左右折叠)销量增长 91%，而小折叠(上下折叠)屏幕设备销量同比下滑 1%，表明“书本式”形态的折叠屏设备更受消费者青睐。

1.4 继上海放宽楼市限购等措施后，广州亦调整优化房地产及住房信贷政策，明日起实施。贷款购买首套、二套商品住房的居民家庭，商业住房贷款最低首付比例，分别调整为不低于 15%及不低于 25%，并取消利率下限。在广州限购区域内，对拥有 2 套及以上住房的居民家庭，暂停发放商业性个人住房贷款。居民在购房所在区内没有住房而且符合购房条件，新购住房贷款可按首套住房认定。

1.5 深圳市明日起下调个人住房贷款最低首付款比例及利率下限。深圳特区报晚间报道，首套房贷最低首付比例由 30%调整至 20%，二套房最低首付款比例由 40%调整至 30%。同时，首套房商业性按揭贷款利率下限由原来贷款市场报价利率(LPR)减 10 基点，调整为 LPR 减 45 基点；二套房贷款利率下限由原来 LPR 加 30 基点，调整为 LPR 减 5 基点。

2 海外要闻回顾

2.1 日本央行数据显示，受服务业劳动力成本推动，日本 4 月企业服务价格指数(CSPI)按年上升 2.8%，升幅高过 3 月的 2.4%，创 2015 年 3 月以来最大升幅。4 月服务价格按月升 0.7%，升幅低过 3 月的 0.9%。CSPI 按年升幅反映机器维修和工业设施翻新等，劳动力密集型服务行业的劳动力成本上升。

2.2 欧洲央行在其月度调查中表示，欧元区消费者通胀预期在 4 月略微下降，这支持欧洲央行下周开始降息的计划。价格料在未来 12 个月上涨 2.9%，低于 3 月的 3%。这是自 2021 年 9 月以来的最低水平。三年通胀预期也从维持了四个月的 2.5%降至 2.4%。

2.3 美国 3 月 FHFA 房价指数按月升 0.1%，远较预期 0.5%及 2 月 1.2%为低。标普 20 城市房价指数按月升 0.33%，略高于市场预期 0.3%；美国 5 月经济咨询委员会消费者信心由 4 月 97，回升至 102，较预期 96 稍高。

2.4 明尼阿波利斯联邦储备银行行长卡什卡利(Neel Kashkari)称，美国经济保持韧性，劳动力市场依然强劲，特别是服务业，就未来政策而言，不应该排除任何可能性，但建议政策制定者应耐心监测

通胀，观察是否放缓到足以支持减息的程度。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 机管局公布机场 4 月份客运量达 423 万人次；飞机起降量为 29055 架次，分别同比增加 35.9%及 34.7%。增长受惠于 3 月底开始的复活节长假期，当中以往来东南亚、中国内地及日本录得最高升幅。4 月份货运量同比增长 13.9%至 39 万 4 千公吨，其中出口货运量较去年同月上升 24.7%，再次成为带动货运量增长的主要动力。主要贸易地区之中，以往来北美、欧洲及台湾的货运量于月内录得最明显增长。

3.2 联想(00992)公布，与 Alat（沙特阿拉伯王国的主权财富基金 Public Investment Fund 的全资附属公司）订立战略合作框架协议。公司与 Alat 亦订立债券认购协议，据此将向 Alat 发行 20 亿美元的零息可换股债券。根据战略合作，联想将在沙特阿拉伯王国设立 MEA 地区总部及新生产设施，而 Alat 将为公司提供支持和协助，以确保战略合作顺利实施。该生产设施将扩大公司现有的全球业务和生产布局。

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