



证券研究报告

晨会纪要

2024年5月31日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,230.19	-1.34
恒生国企指数	6,462.95	-1.44
恒生科技指数	3,752.76	-0.33
上证综合指数	3,091.68	-0.62
深证成份指数	1,726.12	-0.46
沪深300指数	3,594.31	-0.53
内地创业板指	1,813.16	0.12
日经225指数	38,054.13	-1.30
道琼斯工业指数	38,111.48	-0.86
标普500指数	5,235.48	-0.60
纳斯达克指数	16,737.08	-1.08

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2524	0.02
美元指数	104.761	0.04
欧元美元	1.083	-0.02
美元日元	156.93	-0.07
英镑美元	1.273	-0.02
瑞郎美元	0.9034	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2364.90	-0.07
WTI原油(美元/桶)	77.71	-0.26
布伦特原油(美元/桶)	81.74	-0.15
LME铜	10135.0	-3.07
LME铝	2703.50	-2.31

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.90679	-377.3
隔夜 Shibor	1.74600	-1030.0
一周 Hibor	4.41946	196.4
一周 Shibor	1.90300	60.0
一月 Shibor	4.47923	-189.3
一月 Hibor	1.90600	10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连续3日下跌,恒指低开53点,开市后一度转升,其后走势向下,最多跌逾310点,跌至18163点,收市报18230点,跌246点,跌幅逾1.3%。主板成交约1255亿元。科技指数跌逾0.3%,收市报3752点,其余主要分类指数都跌逾1%。内房及物管股受压。万科企业跌约4%,龙湖集团及华润置地都跌逾3%,融创中国跌近7%。本地地产股方面,信置跌近3%,恒隆地产跌逾2%。港交所跌近3%,内银内险股继续捱沽。

A股个别发展,上证指数失守3100点,收报3091点,跌19点,跌幅0.62%。深证成份指数报9384点,跌30点,跌幅0.32%。创业板指数收报1813点,升2点,升幅0.12%。个股跌多涨少,全市场超3500股飘绿,沪深两市全日成交7233亿元。半导体、存储芯片、卫星通信、船舶制造等板块涨幅居前,贵金属、房地产、电力、有色金属等板块跌幅居前。半导体产业链继续走强,国科微、西测测试、上海贝岭、冠石科技、好上好等多股涨停,中芯国际涨近6%。卫星通信、商业航天概念低开高走,陕西华达、天银机电涨超10%。下跌方面,黄金股大幅走低,湖南黄金跌停,晓程科技跌超10%;电力股下挫,明星电力、大连热电跌停。

美股下跌,道琼斯指数连跌3日,最多曾跌逾440点,险守38000点关口,收市报38111点,跌330点,跌幅近0.9%。纳斯达克指数报16737点,跌183点,跌幅约1.1%。标准普尔500指数报5235点,跌31点,跌幅0.6%。软件公司Salesforce(美:CRM)今季收入预测令投资者失望,股价急跌2成,创20年以来最大单日跌幅,是表现最差的道指成份股,公司对本季的盈利指引差过市场预期。Nvidia跌近3.8%,结束连续4个交易日的升势。大型科技股普遍下跌,微软跌逾3%,Alphabet跌逾2%,亚马逊和Meta跌逾1%,苹果则升0.5%。戴尔上季收入好过市场预期,但股价在收市后延长交易时段下跌,较早时跌17%。惠普上季收入好过预期,股价高收近17%。零售商百思买股价高收逾13%,公司上季盈利好过预期。科尔百货股价急挫近23%,因公司下调年度销售和盈利预测。

油价连跌两日,伦敦布兰特期油收市报每桶 81.86 美元,跌 1.74 美元,跌幅近 2.1%。纽约期油报每桶 77.91 美元,跌 1.32 美元,跌幅近 1.7%。

美元指数自两星期高位回落,在纽约尾市报 104.74,跌幅近 0.4%。美国 10 年期债价上升,债息回吐,报 4.556 厘。

金价上升,现货金一度升穿每盎司 2350 美元,报 2342.24 美元,升幅逾 0.1%。纽约期金升逾 0.1%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 中国5月官方制造业PMI及财新制造业PMI将分别于今日(31日)及下周一(6月3日)公布。《路透》综合33家分析机构预估中值显示,中国5月官方制造业采购经理人指数(PMI)料持稳于50.4,连续三个月处于扩张区间,表明中国经济仍在复苏轨道。另据12家机构预估中值显示,财新5月中国制造业PMI料微升0.1,至51.5。

1.2 根据TrendForce集邦咨询统计,今年第一季全球新能源车(包含纯电动车、插电混合式电动车、氢燃料电池车)共计销售284.2万辆,年增长16.9%,为近三年首次单季年增长低于20%。其中,纯电动车销量为180万辆,年增长4.2%,插电混合式电动车销售104.1万辆,年增长48.3%。

1.3 内媒报道指,今年以来,A股已有100家上市公司因财务指标未达标或公司内部控制、持续经营存在问题,被实施风险警示(含\*ST或ST),超过去年同期的85家。二级市场上,今年以来ST板块持续走低,Wind统计的ST板块指数累计下跌超40%,5月29日市场上一度有超过40只ST股跌停。业内人士认为,这反映出监管部门对于市场风险的严格管控,以及对投资者权益保护的重视。

## 2 海外要闻回顾

2.1 纽约联储银行总裁威廉姆斯表示,目前美国的货币政策,正处于帮助通胀率重返2%的正确位置。鉴于经济在目前货币政策环境下表现良好,他不认为有任何减息的迫切性。他预计,随着经济平衡状况的改善,下半年物价压力将进一步纾缓。他又表示,不确定几时能够减息,联储局官员将继续关注经济数据。他估计,今年的物价压力将由3月个人消费支(PCE)物价指数按年升2.7%的水平,降至2.5%左右,明年通胀率将接近2%。

2.2 美国4月二手房屋签署买卖合同指数按月下跌7.7%,跌幅远高于市场预期的0.6%。

2.3 美国上周新申领失业援助人数增加3千人,达到21.9万人,多过市场预期。数据显示,持续申领失业援助人数增加4千人,升至179.1万人,略少过市场预期。

2.4 美国向下修订第一季GDP,由1.6%下修至1.3%,符预期,个人消费由2.5%下修至2%,以及首季核心PCE物价指数由3.7%下修至3.6%,纾缓滞胀压力。美国4月二手房屋签署买卖合同指数按月下跌7.7%,市场预期为下降1%,前值修订为涨3.6%。该指数按年跌0.8%,预期为下降2.1%。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 香港机场管理局宣布已成功为其于80亿美元中期票据计划下发行的15亿元人民币票据以规例S形式定价。票面息率为2.93%。

3.2 据德国媒体报道,长城汽车(02333 - 沪:601633)计划于8月底关闭位于德国慕尼黑的欧洲总部,并解雇全部100名员工,但不打算退出欧洲市场,现有欧洲业务将由中国总部管理。长城汽车发表声明,承诺继续致力于现有的欧洲市场,并承认在不稳定的市场环境

下，公司需要做出调整。

3.3 据德媒引述消息人士报道，欧盟委员会原定6月5日公布对中国电动车征收关税的决定，但为了避免影响6月6日至9日举行的欧洲议会选举，所以推迟至选举结束后再作决定。欧洲委员会自去年10月开始，以抽样方式对比亚迪(01211 - 深:002594)、上汽集团(沪:600104)和吉利汽车(00175)三家中国电动车企启动反补贴调查，据报此前欧盟委员会曾警告上述三家车企没有提供调查所需的足够资料。

3.4 周生生(00116)主席兼集团总经理周永成表示，受金价高企影响，消费者购买金饰意欲不及往年，虽然五一黄金周旅客到访有助生意额，但因内地经济缓慢复苏，旅客消费力不似预期，整体销售出乎意料下跌，目前难以估算金价走势，将谨慎管理好黄金买卖，以减低风险。

3.5 地政总署根据相关法例张贴收回土地公告及征用土地公告，以收回约176公顷土地进行洪水桥/厦村新发展区第二期发展。政府将收回2548幅私人土地，涉及面积约176公顷，及征用被27个坟墓和23个金塔所占用的政府土地，涉及面积约1460平方米。上述土地将于公告张贴后3个月，即今年8月31日复归或转归政府所有。政府会在土地复归政府后，向相关土地业权人发放特惠土地补偿。

3.6 旅发局数字显示，今年首4个月有1460万人次的访港旅客，按年升1倍，但仍较2018年同期少3成。今年首季的过夜旅客人均消费5900元，平均留港3.2晚；不过夜旅客人均消费1300元。今年的五一黄金周，内地旅客人数按年升22%至76.6万人次。按调查，内地旅客对本港的满意度、重访意欲及推介予亲友的最新评价，均较2018年轻微上升。

3.7 戴尔(Dell 美:DELL)公布季度业绩。Dell上季收入222.4亿美元，高于市场预期的216.4亿美元，经调整每股收益1.27美元，高于预期的1.26美元。虽然业绩胜预期，惟Dell股价盘后跌17.8%，报139.76美元。

3.8 Gap(美:GPS)公布季度业绩。Gap上季扭亏转赚1.6亿美元，收入33.9亿美元，升3%，高于市场预期的32.9亿美元，每股收益0.41美元，高于市场预期的0.14美元。Gap股价盘后升22%，报27.5美元。

## 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