



证券研究报告

晨会纪要

2024年5月2日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,763.03	0.09
恒生国企指数	6,273.75	-0.14
恒生科技指数	3,700.67	-0.34
上证综合指数	3,104.82	-0.26
深证成份指数	1,756.08	-0.70
沪深300指数	3,604.39	-0.54
内地创业板指	1,858.39	-1.55
日经225指数	38,019.05	-0.67
道琼斯工业指数	37,903.29	0.23
标普500指数	5,018.39	-0.34
纳斯达克指数	15,605.48	-0.33

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2397	-0.08
美元指数	105.752	-0.00
欧元美元	1.0714	0.02
美元日元	155.93	-0.87
英镑美元	1.2534	0.06
瑞郎美元	0.9163	-0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2333.70	0.98
WTI原油(美元/桶)	79.26	0.33
布伦特原油(美元/桶)	83.69	0.30
LME铜	9895.50	-0.96
LME铝	2577.50	-0.54

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	5.25381	5459.5
隔夜 Shibor	1.92100	980.0
一周 Hibor	4.44161	1004.8
一周 Shibor	2.10900	290.0
一月 Shibor	4.29982	366.6
一月 Hibor	1.96100	-10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股五一假前再向好,连升第7日。恒指高开96点,早段曾升155点,高见17902点,其后升势回顺,收报17763点,升16点或不足0.1%,主板成交近1309亿元。恒生中国企业指数收报6273,跌9点或0.1%。恒生科技指数收报3700,跌12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347.2元,跌0.4元或0.1%,成交55.49亿元;阿里收报74.35元,无升跌,升0元或0%,成交35.38亿元;美团收报109.5元,跌1.9元或1.7%,成交34.51亿元。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。

中国五一劳动节假期A股缩量震荡下跌,上证综合指数收市报3104点,跌8点,跌幅0.26%。深证成份指数报9587点,跌86点,跌幅0.9%。创业板指数报1858点,跌29点,跌幅1.55%。合成生物概念股集体爆发,川宁生物、富士莱、溢多利、圣达生物、蔚蓝生物、鲁抗医药等多股封板,富祥药业、嘉必优涨超10%。家电板块集体走强,朗迪集团、金海高科、奥马电器、长虹美菱涨停。3、下跌方面,低空经济概念大幅调整,万丰奥威、川大智胜、中衡设计、宗申动力、中信海直跌停,观典防务、深城交、苏交科、莱斯信息、纵横股份跌超10%;汽车整车股下挫,长安汽车跌停,金龙汽车跌超5%。个股跌多涨少,沪深京三市下跌个股近3300只,成交连续第三个交易日突破1万亿元。A股自1日3日休市,下周一(6日)起照常开市。

美股个别发展,纳指及标普500指数在联储局议息后表现反复,最终连续两日低收。纳指一度升1.7%,尾市回软,收报15605点,跌52点,跌幅0.33%。标普500指数亦曾升1.2%,高见5096点,收报5018点,跌17点,跌幅0.34%。道指在议息后升幅一度扩大至533点,触及38349点,但收市未能企稳38000点水平,收报37903点,升87点,升幅0.23%。科技股个别发展,亚马逊绩后升2.2%收市,微软及Meta升逾1%至2%,苹果则跌0.6%。星巴克急挫近16%收市,集团上季业绩差过预期,全球同店销售出乎意料跌4%,是逾3年以来首次下跌,并且下

调全年展望。

金价反弹，现货金高见每盎司 2328.17 美元，升约 42.6 美元，升幅近 1.9%。纽约期金收报每盎司 2311 美元，升 8.1 美元，升幅约 0.4%。

美元指数回落至 106 以下，尾市报 105.65，跌幅逾 0.6%。10 年期债息一度跌穿 4.6 厘，低见 4.581 厘，跌 10.3 个基点，尾市徘徊 4.63 厘。

油价急挫，创 7 星期新低。伦敦布兰特期油 7 月合约收报每桶 83.44 美元，跌 2.89 美元，跌幅 3.3%。纽约期油失守每桶 80 美元水平，收报 79 美元，跌 2.93 美元，跌幅 3.6%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 国家统计局公布，内地 4 月官方制造业采购经理指数 (PMI) 跌至 50.4，低于 3 月的 50.8，但略高于市场预期的 50.3，指数连续两个月处于 50 以上的扩张区间。统计局指，4 月生产指数升至 52.9，创 1 年新高，反映企业生产扩张有所加快。新订单指数跌至 51.1，新出口订单指数跌至 50.6，但两者仍保持扩张，反映市场需求继续恢复。

1.2 国家统计局公布，内地 4 月官方非制造业商务活动指数跌至 51.2，低于 3 月的 53，创 3 个月最低。4 月建筑业商务活动指数升至 56.3，但服务业商务活动指数跌至 50.3，服务业扩张有所放缓。其中，铁路运输、道路运输、邮政、电信广播电视及卫星传输服务等行业，商务活动指数位于 55 以上较高景气区间，业务总量增长较快。至于资本市场服务、房地产等行业商务活动指数低位运行，景气水平偏弱。

1.3 财新中国 4 月制造业采购经理指数 (PMI) 升至 51.4，高于 3 月的 51.1，以及市场预期的 51，连续 6 个月处于 50 以上的扩张水平，并创 14 个月以来最快扩张速度。制造业加快扩张，受需求改善带动，新订单创逾 1 年来最快增速，新出口订单更创近 3 年半来最快增速。

1.4 Canalys 发布数据，2024 年第一季度，全球智能手机市场同比增长 10%，达到 2.962 亿部，市场表现高于预期，这标志着在经历了十个季度后首次迎来双位数的增长。这一增长得益于厂商推出了全新的产品组合，以及新兴市场宏观经济趋于稳定。在 A 系列和早期高端产品更新的推动下，三星重新夺回了领先地位，其出货量达 6000 万部。苹果在核心市场遭遇挑战的情况下，出货量出现双位数下滑，降至 4870 万部，位居第二。小米保持第三，其出货量为 4070 万部，市场份额为 14%。传音和 OPPO 分别位居前五，其出货量分别为 2860 万部和 2500 万部，市场份额分别为 10% 和 8%。

## 2 海外要闻回顾

2.1 联储局一如预期连续 6 次会议维持利率不变，联邦基金利率目标区间维持于 5.25 厘至 5.5 厘。议息声明提到，近期在实现 2% 通胀目标方面缺乏进展，预计在对通胀可持续走向 2% 抱有更大信心之前，减息并不合适。主席鲍威尔表示，下一步行动不太可能是加息，至于减息时机取决于数据，逐次会议作出决定，强调联储局可以保持耐性。联邦基金利率期货交易员目前预料，今年减息幅度 0.35 厘。交易员预料，联储局最有可能 11 月开始减息，9 月减息机会接近一半，但亦有两成多的机会是今年完全不减息。

2.2 联储局 6 月开始将会减慢缩表速度，美债减持上限由每月 600 亿美元，削减至 250 亿美元；按揭抵押证券 (MBS) 减持上限则维持 350 亿美元不变，并将多出的 MBS 回笼本金重新投资于美债。

2.3 南韩 4 月消费物价指数 (CPI) 按年升 2.9%，增速比 3 月的 3.1% 放缓，并且低于市场预期的 3%，是 3 个月以来首次通胀放缓。4 月 CPI 按月出乎意料持平，市场原先预期升幅稍为加快至 0.15%。

2.4 美国 3 月建筑支出出乎意料按月跌 0.2%，市场原先估计升 0.3%。按年比较，建筑支出升 9.6%。

2.5 美国 4 月制造业采购经理指数 (PMI) 跌至 49.2，再度陷入收缩，市场原先估计跌至 50。指数 3 月曾升至 50.3，是 1 年半以来首

次处于 50 以上扩张水平。上月制造业活动收缩，由于订单减少，加上投入品价格升至近两年高位，指数达 60.9，远高于预期的 55，反映商品价格的通胀放缓或接近尾声。新订单指数由 3 月的 51.4，跌至 4 月的 49.1。工厂产出放缓，生产分项指数亦由 54.6 跌至 51.3。至于制造业就业仍然收缩，但速度有所放缓。

2.6 美国俗称「小非农」数据的 ADP (Automatic Data Processing) 4 月私营机构就业人数增加 19.2 万人，为去年 7 月以来最大增长，高于预期的 18 万人，前值上修至 20.8 万人。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 汇控(00005)公布,首季普通股股东应占盈利 101.8 亿美元,按年跌逾 1%,按季由亏转盈,去年第 4 季录得 1.5 亿美元亏损。派第 1 次股息每股 0.1 美元、来自出售加拿大业务所得的特别股息每股 0.21 美元。

3.2 高通(QCOM.US)上季盈利 23.3 亿美元,按年升 37%。每股经调整盈利 2.44 美元,高于预期。上季收入 93.9 亿美元,按年升 1%,高于市场预期。集团预计,今季收入介乎 88 亿至 96 亿美元,中位数 92 亿美元;每股经调整盈利介乎 2.15 至 2.35 美元,中位数 2.25 美元,两者都超出市场预期,由于集团预料具有人工智能功能的 Android 智能手机销售更多价格更高的晶片。

3.3 美国联储局继续维持利率不变,金管局亦同样继续维持基本利率于 5.75 厘不变。

3.4 新能源车厂陆续公布 4 月交付表现,电动车厂龙头比亚迪(01211)上月销量录 31.3 万辆,按年增 49.0%;蔚来(09866)增长最劲,交付量按年升 134.6%;吉利汽车(00175)旗下投资的高档电动车品牌「极氪」亦表现标青,增长达 99%;小鹏汽车(09868)亦升 33%,但理想汽车(02015)则较为逊色,仅增长 0.4%,按月更倒跌 11%。另外,小米(01810)首款电动车 Xiaomi SU7 首次披露已交付逾 7000 辆。

3.5 蔚来汽车(09866 - 美: NIO)昨公布 4 月汽车交付数据,4 月交付 15,620 辆汽车,按年增长 134.6%。有关交付包括 8,817 辆高端智能电动 SUV 以及 6,803 辆高端智能电动轿车。截至 4 月底止,蔚来汽车累计交付量达 495,267 辆。蔚来美股股价应声造好,急升 11.65%,收报 5.27 美元,相当于 41.22 港元,较港周二收市价 35.75 元高 15.3%,成交 7.7 亿美元。

3.6 美高梅中国(02282)首季受去年季度移除 COVID-19 相关的旅游及入境限制后营运持续增长的正面影响,收益净额 10.6 亿美元,按年升近 71%,经调整物业 EBITDAR 为 3 亿美元,升 78.3%。

## 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