



证券研究报告

晨会纪要

2024年5月17日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,376.53	1.59
恒生国企指数	6,871.38	1.93
恒生科技指数	4,072.15	0.76
上证综合指数	3,122.40	0.08
深证成份指数	1,764.71	0.29
沪深300指数	3,640.36	0.39
内地创业板指	1,844.21	0.29
日经225指数	38,920.26	1.39
道琼斯工业指数	39,869.38	-0.10
标普500指数	5,297.10	-0.21
纳斯达克指数	16,698.32	-0.26

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2245	-0.02
美元指数	104.462	0.11
欧元美元	1.0867	0.00
美元日元	155.42	-0.02
英镑美元	1.2671	0.01
瑞郎美元	0.9062	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2383.80	-0.07
WTI原油(美元/桶)	79.40	0.21
布伦特原油(美元/桶)	83.27	0.63
LME铜	10424.0	2.01
LME铝	2586.50	-0.46

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.61810	-46.4
隔夜 Shibor	1.72400	-30.0
一周 Hibor	3.84310	7.2
一周 Shibor	1.80100	-70.0
一月 Shibor	4.19982	116.6
一月 Hibor	1.91100	-120.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股造好，恒生指数全日升302点或1.6%，收报19376，主板成交近2049亿元。恒生中国企业指数报6871，升129点或1.9%。恒生科技指数报4072，升30点或0.8%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、阿里(09988)及建行(00939)；腾讯收报397元，升15.2元或4%，成交232.69亿元；阿里收报79.7元，跌2.95元或3.6%，成交88.58亿元；建行收报5.9元，升0.34元或6.1%，成交77.36亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、阿里及建行。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团(03690)；美团收报125.6元，升3.7元或3%，成交53.61亿元。

A股微升，沪综指今早走高约0.5%，惟午后市况转弱，个股涨跌互见，沪指全日收市升0.08%，报3122.4点，深成指升0.21%，创业板指曾飙超过1%，全日收市升幅回落指0.29%。昨日两市全日成交8478亿元，按日增加11.4%。外电报道，国务院正在就化解存量房产向部分监管部门和地方政府征求意见，拟要求国有银行提供贷款资金，支持地方国企以较大折扣价从发展商手中收购未售住宅并改建成保障房。受市场传闻冲击，A场房地产板块走高，合肥城建(深:002208)、滨江集团(深:002244)、南都物业(沪:603506)等集体涨停，万科A(深:000002)升5.8%，绿地控股(沪:600606)升4.2%，新城控股(沪:601155)扬3.5%，招商蛇口(深:001979)、保利发展(沪:600048)涨3.1%。后市方面，关注明日国家统计局将公布一系列4月重磅经济数据，包括工业生产、零售消费、投资、房地产开发、失业率等。

美股创即市新高，道琼斯指数一度升穿4万点关口，高见40051点，收市报39869点，跌38点，跌幅0.1%。纳斯达克指数报16698点，跌44点，跌幅0.26%。标准普尔500指数报5297点，跌11点，跌幅0.21%。沃尔玛首季业绩好过市场预期，并上调全年业绩预测，带动股价高收约7%，是表现最好的道指成份股。大型科技股个别发展，Alphabet升近1%，亚马逊和Meta跌逾1%。多名联储局官员发表讲话，市场继续关注货币政策前景。

油价上升, 伦敦布兰特期油收市报每桶 83.27 美元, 升 52 美仙, 升幅 0.6%。纽约期油报每桶 79.23 美元, 升 60 美仙, 升幅近 0.8%。

美元指数升约 0.3%, 报 104.51。美国 10 年期基准国债收益率上涨 4.08 个基点, 刷新日高至 4.3808。

金价先升后回, 现货金初段曾触及近 1 个月高位, 每盎司在 2397 美元以上, 其后曾回落至 2370 美元边缘, 报 2376.19 美元, 跌幅 0.4%。6 月纽约期金收市报每盎司 2385.5 美元, 跌 9.4 美元, 跌幅约 0.4%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 中证监主席吴清昨日表示,为进一步推动提高上市公司质量,当局从上市公司的「入口」到持续监管,再到「出口」,都正在建立更加严格的制度安排。同日中证监发布《证券市场程序化交易管理规定(试行)》,拟加强高频交易监管,另外中证监亦就投资者权益保护、证券期货纠纷多元化解机制等工作作出部署。

1.2 中国国家主席习近平和俄罗斯总统普京昨日举行会谈,会后见证中俄双方官员签署 10 项重要合作文件,并签署关于深化中俄新时代全面战略协作伙伴关系的联合声明。习近平表示,中俄双方也一致认为政治解决乌克兰危机是正确方向,愿继续为欧洲恢复和平发挥建设性作用。

1.3 国家发改委党组在《求是》杂志撰文提出,推进保障性住房建设,加快构建房地产发展新模式。文章指出,当前和今后一个时期要聚焦构建高水平社会主义市场经济体制,重点做好七方面工作。其中在「加强经济安全能力保障」方面,具体工作包括健全房地产企业主体监管制度,推进保障性住房建设,加快构建房地产发展新模式。筹好地方债务风险化解和稳定发展,建立防范化解地方债务风险长效机制,建立同高质量发展相适应的政府债务管理机制。

1.4 脉脉高聘日前发布的《2024 春招高薪职业和人才洞察》报告显示,今年一季度,新经济行业人才供需比为 1.94,相当于 1.94 个人竞争 1 个岗位,较去年同期的 2.05 略有降低。其中,纯互联网行业人才供需比下降明显,从 2023 年一季度的 2.41 下降至今年的 1.87;而新能源汽车行业人才求职竞争激烈程度上升,从 2023 年一季度的 1.34 上升到今年的 2.08,报告推测原因是部分企业招聘岗位减少。受人才培养周期和技术门槛影响,人工智能行业人才紧缺度连续 3 年在一季度位列前三,今年一季度供需比为 1.89。

1.5 商务部新闻发言人何亚东表示,4 月中国外贸表现符合预期,进出口创历史同期新高。4 月进出口 3.64 万亿元人民币,按月增加 800 亿元,进出口、出口和进口按年分别增长 8%、5.1%和 12.2%。

## 2 海外要闻回顾

2.1 巴西央行行长 Roberto Campos Neto 在公开演讲中为改变央行书面利率指引的决定辩护。1 天前。有一名委员会成员表示,更改指引应该与整个委员会进行讨论,并透过更正式的管道进行沟通。行长表示,委员大多数成员都很清楚,央行必须改变步伐来应对变化。委员之间的辩论是技术性的,所有的论点已被听取。

2.2 加拿大抵押贷款和住房公司公布的数据显示,4 月份新屋开工量为 240229 套,按月下跌 0.8%。六个月移动平均数为 238585 套,是自去年 6 月以来新屋开工量最低的半年。从地区来看,全国最大省份安大略省的开工率下降了 0.8%。魁北克省和卑诗省则分别下降了 13%和 11%。

2.3 美国 4 月工业生产按月持平,制造业产出按月下跌 0.3%,两者都差过市场预期。美国 4 月产能利用率维持 78.4%。

2.4 三名美国联储局官员表示,在政策制定者等待更多通胀放缓证据的情况下,联储局应在更长时间内将利率保持在高位。克利夫

兰联储银行总裁梅斯特表示，需要更多数据以确认通胀率正在向联储局2%的目标迈进，并建议当局在更长的时间内将利率维持在高位，以实现这一目标。她指，随着当局对通胀路径的认识逐渐清晰，将限制性立场维持更长时间是审慎的做法。

2.4 美国4月出口物价按月上升0.5%，进口物价上升0.9%，两者都高过市场预期。

2.5 美国4月新屋动工按月上升5.7%，以年率计达到136万间，少过市场预期；4月新屋动工许可按月下跌3%，以年率计达到144万间，少过市场预期。

2.6 美国上周新申领失业援助人数减少1万人，降至22.2万人，仍多过市场预期。4周平均新申领失业援助人数增加2500人，升至约21.8万人。数据显示，持续申领失业援助人数上升1.3万人，达到179.4万人，多过市场预期。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 蔚来(09866)昨日正式发布第二品牌「乐道」以及乐道旗下首款车型L60，预售价21.99万元人民币，将于9月上市并交付。蔚来联合创始人、总裁秦力洪表示，乐道与蔚来两品牌既会有协同，也会有区隔，而「预计一年左右的时间，蔚来的第三品牌也会面向市场」。

3.2 敏华(01999)公布全年业绩，截止3月31日止公司权益拥有人应占溢利23亿元，按年增长20.2%，每股基本盈利59.09仙，派末期息0.15元，增加50%，连同中期息0.15元全年共派0.3元。

3.3 京东物流(02618)首季业绩由亏转盈，赚近2.4亿元人民币，去年同期蚀近9.9亿元。非国际财务报告准则计盈利6.6亿元，去年同期蚀7.1亿元。集团上季收入逾421.4亿元，按年升近15%。毛利率增至7.7%，上升3.2个百分点，受惠优化业务及网络结构、扩大业务经济效应。

3.4 京东集团(09618)首季普通股股东应占盈利71.3亿元人民币，按年升近14%。经调整盈利约89亿元，按年升逾17%。集团首季总收入2600.5亿元，按年升7%。

2.5 吉利汽车(00175)派发特别股息合共7521万港元。公告指，股东每持有2.2万股吉利股份，亦即22手吉利，以今日收市价计算相当于22.484万港元，可以选择收取1股极氪美国存托股票，或收取现金约164.43港元。超出2.2万股的整数倍，股东可选择收取相应极氪美国存托股票，或选择按每1000股收取7.474港元。

2.6 百度集团(09888)首季盈利54.5亿元人民币，按年跌逾6%，按季升1.1倍。核心盈利51.5亿元，按年跌约7%，按季升1.1倍。集团季内经调整盈利70.1亿元，按年升22%，按季跌10%。经调整核心盈利66.3亿元，按年升26%，按季跌12%。

## 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