



证券研究报告

晨会纪要

2024年6月3日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,079.61	-0.83
恒生国企指数	6,392.58	-1.09
恒生科技指数	3,690.76	-1.65
上证综合指数	3,086.81	-0.16
深证成份指数	1,729.65	0.20
沪深300指数	3,579.93	-0.40
内地创业板指	1,805.11	-0.44
日经225指数	38,487.90	1.14
道琼斯工业指数	38,686.32	1.51
标普500指数	5,277.51	0.80
纳斯达克指数	16,735.02	-0.01

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2630	-0.13
美元指数	104.671	-0.04
欧元美元	1.0848	0.15
美元日元	157.31	-0.31
英镑美元	1.2742	0.08
瑞郎美元	0.9023	0.11

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2345.80	-0.87
WTI原油(美元/桶)	76.99	-1.18
布伦特原油(美元/桶)	81.11	-0.94
LME铜	10040.0	-0.94
LME铝	2652.50	-1.89

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.47226	5654.7
隔夜 Shibor	1.80500	590.0
一周 Hibor	4.42554	60.8
一周 Shibor	1.85100	-520.0
一月 Shibor	4.47411	-51.2
一月 Hibor	1.90700	10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股于5月最后一个交易日先升后跌，恒指高开179点，早段曾升逾300点，高见18551点，其后升势回顺；恒生指数收报18079，跌150点或0.8%，主板成交近1918亿元。恒生中国企业指数收报6392，跌70点或1.1%。恒生科技指数收报3690，跌62点或1.7%。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359.8元，跌8.2元或2.2%，成交146.75亿元；阿里收报74.9元，跌1.4元或1.8%，成交111.92亿元；美团收报105.1元，跌3.8元或3.5%，成交75.73亿元。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。总结全星期，恒指跌529点，跌幅与科指同样接近3%。5月恒指升316点，累计升幅1.8%，科指跌近0.3%。

A股冲高回落，午后集体下行翻绿，上证指数收报3086点，跌4点，跌幅0.16%。深证成份指数报9364点，跌20点，跌幅0.22%。创业板指数报1805点，跌8点，跌幅0.44%。个股涨多跌少，两市超3200股飘红，全日成交7182亿元。行业板块：智能汽车ETF、软件ETF、游戏ETF等涨幅居前，光伏ETF、新能源龙头ETF等跌幅居前。消费电子概念股集体爆发，AI PC方向领涨，信音电子、超频三、万祥科技均20cm涨停，春秋电子、得润电子、亿道信息等多股封板。商业航天概念继续拉升，航天晨光4连板，天银机电、飞沃科技、通光线缆等涨停，爱乐达、航天智装涨超10%。电子烟概念股午后异动，天音控股涨停，敏芯股份、骏成科技涨逾10%。下跌方面，电力板块调整，桂东电力接近跌停；光伏板块走低，东方日升跌超7%。全星期累计，沪股变动不大，深证成指跌约0.6%，创业板指跌约0.7%。5月份，3大指数跌0.6%至近3%。

美股个别发展，道琼斯指数急升逾500点收市，道指最多曾升近610点，收市报38686点，升574点，升幅1.5%。纳指中段最多曾跌1.7%，收市报16735点，微跌2点。标准普尔500指数报5277点，升42点，升幅0.8%。美国4月通胀数据大致符

合市场预期,投资者估计9月减息机会增加。软件商Salesforce周四急挫近两成,周五反弹7.5%收市,是表现最好的道指成份股。亚马逊跌1.6%,是表现最差的道指成份股。Nvidia连跌两日,低收约0.8%。戴尔公布业绩后急挫近18%收市。全星期计,道指跌近1%,连跌两星期。纳指跌1.1%,标普500指数跌0.5%,两者都结束连续5星期的升势。5月份,道指升2.3%,纳指升近6.9%,标指升4.8%。

油价下跌,7月交割的伦敦布兰特期油收市报每桶81.62美元,跌24美仙,跌幅约0.3%。流动性较强的8月期油报81.11美元,跌77美仙,跌幅0.9%。纽约期油收报每桶76.99美元,跌92美仙,跌幅近1.2%。全星期计,布兰特期油跌0.6%,纽约期油跌0.9%。

美元指数报104.65,跌幅0.1%。5月累跌约1.6%,是今年以来首个月份出现下跌。美长债息在通胀数据后回落,报4.503厘。

金价回落,现货金险守每盎司2320美元水平,最终报2326.97美元,跌幅约0.7%。纽约期金收市报每盎司2345.8美元,跌幅近0.9%。

1 国内要闻回顾

1.1 国家统计局和物流与采购联合会公布，5月官方制造业采购经理指数(PMI)跌至49.5，创3个月低位，市场原先预期维持在4月的50.4不变。从分类指数来看，生产指数跌至50.8，新订单指数跌至49.6。从企业规模来看，大型企业PMI上升，但中小型企业PMI则下跌。5月非制造业商务活动指数跌至51.1，略低于4月的51.2，创4个月低位。分行业来看，建筑业商务活动指数跌至54.4，服务业商务活动指数微升至50.5。5月综合PMI产出指数为51%，低过4月的51.7，继续高于临界点，反映企业生产经营活动总体保持恢复发展态势。

1.2 自中国外汇交易中心推出银行间市场债券组合交易业务(以下简称“债券篮子”)以来，银行间市场债券投资迈入“单券”到“多券”的2.0时代，吸引了各路投资者的积极关注和参与。今年以来，越来越多的基金公司开始发力“债券篮子”业务，仅近一周以来，便有浦银安盛基金、平安基金两家基金公司和券商合作推出“债券篮子”。整体来看，截至5月30日，“债券篮子”数量已经突破百只。

1.3 国家外汇管理局近日披露最新一期合格境内机构投资者(QDII)投资额度审批情况表，数据显示，截至2024年5月末，累计批准额度为1677.89亿美元，较4月末的1655.19亿美元增加22.7亿美元。因美股强势以及日本、印度等市场年初大涨，叠加近期港股回暖，以及原油、黄金等大宗商品持续走强，纳入统计的近200只QDII基金年内平均涨幅为4.25%，在部分资金选择“出海”淘金的背景下，当前各家公募基金公司的QDII额度出现紧张，多只产品限购与高溢价即体现了这一点。此番QDII额度再度扩容，无疑是下了“及时雨”。

2 海外要闻回顾

2.1 日本经济产业省公布，日本4月零售销售按年升2.4%，升幅高过市场预期的1.9%。期内，日本工厂产出按月跌0.1%，市场原先预期增长0.9%，主要受到不包括汽车的运输设备下跌所拖累。接受经济产业省调查的制造商预计，5月经季节调整后的产出将增长6.9%，6月将收缩5.6%。另外，政府公布，日本4月失业率持平于2.6%，符合预期。

2.2 日本政府公布，东京地区5月整体消费者物价指数(CPI)按年升2.2%。期内，包括石油产品但不包括生鲜食品的核心CPI，按年升1.9%，升幅高过4月的1.6%，符合市场预期，主要由电费上升带动。数据显示，5月撇除生鲜食品和燃料成本的CPI，按年升1.7%，升幅较4月的1.8%稍为放缓。

2.3 欧元区5月消费物价调和指数初值按年上升2.6%，扣除食品及能源项目的核心指数初值按年上升2.9%，两个数字都略高于市场预期。

2.4 美国4月个人消费开支(PCE)物价指数按月上升0.3%，符合市场预期，按年上升2.7%。扣除食品及能源项目的核心个人消费开支物价指数按月上升0.2%，升幅小过预期，按年上升2.8%。另外，美国4月个人开支按月上升0.2%，升幅小过预期；个人收入按月上升0.3%，符合市场预期。

2.5 纽约联邦储备银行行长威廉斯 (John Williams) 预计, PCE 升幅到年底将降至约 2.5%, 明年将接近 2%; 但高企的借贷成本对经济具有限制性, 通胀料将在下半年继续下降, 对于何时减息, 他坦言不能说什么时候可能支持减息, 指取决经济数据; 但不太可能加息。

2.6 美国本周将在联储局议息前公布最后一次就业报告数据, 市场预期非农就业报告增幅为 19 万个职位, 失业率维持 3.9%, 若果数据未有超出预期, 将在年内减息的预期加强信心。另外, 欧央行将于本周议息, 市场预期启动首次减息, 下调 25 点子。欧洲央行管理委员会委员兼奥地利央行行长 Robert Holzmann 此前预期, 今年可能减息 2 次, 最多 3 次。

本周外围重點數據及業績			
日期	項目	預測	前值
6月3日	美國4月營建支出(按月)	+0.2%	-0.20%
	美國5月標普全球製造業PMI(最終)	50.9	50.9
	美國5月ISM製造業指數	49.6	49.2
6月4日	美國4月JOLTS職缺	836萬	848.8萬
6月5日	美國5月ADP業變動	17.5萬	19.2萬
	美國5月標普全球服務業PMI(最終)	54.8	54.8
	美國5月ISM服務指數	51	49.4
6月6日	美國首次申領失業救濟金人數	22萬	21.9萬
	美國連續申領失業救濟金人數	179萬	179.1萬
	歐央行利率決議	3.75%-4.5%	4%-4.75%
6月7日	美國5月非農就業人口變動	19萬	17.5萬
	美國5月失業率	3.90%	3.90%
	美國5月平均時薪(按月)	0.30%	0.20%

3 行业/公司要闻回顾

3.1 吉利汽车(00175) 联同其母企吉利控股, 以及法国汽车制造商雷诺宣布成立一家合资企业 Horse Powertrain。随着竞争对手汽车制造商正加大对低排放动力系统的投资, 以应对电动车销售放缓。两家汽车制造商巨头成立的合资企业旨在开发更高效的汽油发动机和混合动力系统。吉利和雷诺在声明中预期, 该合资企业的年收入预计将达到约 150 亿欧元, 动力总成年产量约为 500 万套。

3.2 据市场研究机构 Canalys 最新指出, 2024 年全球 16% 的智能手机出货为 AI 手机, 预计到 2028 年将会增加至 54%。Canalys 提到, 消费者对 AI 助手功能、在装置上直接处理数据等需求带动之下, 2023 年至 2028 年间, AI 手机市场以 63% 年均复合增长率增长。而该转变将首先出现于高阶智能手机上, 然后中阶手机亦会逐渐采用, 反映在装置上直接提供生成式 AI 功能的趋势, 将渗透整体手机市场。

3.3 零跑(09863) 近期调整了内部的营销体系。在销售业务上。零跑将原有三大销售部门(渠道销售部、行业销售部、零售管理团队)合并成一个“销售部”, 对销售体系进行整合。销售部负责人向首席运营官(COO)徐军汇报。同时, 零跑还撤消了公司的海外拓展部门。公告称, 零跑公司内部不再单独设立海外部去负责海外业务, 相关团

队成员分别转移至整车产品线、服务部和营销运营部。

3.4 携程集团(09961)出席《Envision2024》全球合作伙伴峰会，行政总裁孙洁表示，集团的国际业务于2023年的增长显著，按年增长1倍。2024年第一季度开局良好，国际旅游服务供应商Trip.com的收入按年增长超过八成。

3.5 中国跨境快时尚电商平台SHEIN据报准备向英国金融行为监管局提交招股说明书以供批准，准备在伦敦上市。SHEIN估值可能约为500亿英镑(4980亿港元)。报道指，去年融资估值为660亿美元的SHEIN，今年初已开始与伦敦的财务和法律顾问团队合作，探讨在伦敦证券交易所上市的可能性。

3.6 澳门博彩收入5月突破200亿澳门元，创新冠疫情以来新高。澳门博彩监察协调局公布，5月份澳门博彩收入约201.9亿澳门元，按年增加29.7%，较4月升8.9%，为自2020年1月以来最高。今年首5个月计算，博彩收入约960.6澳门元，升47.9%。

3.7 恒基地产(00012)公布，按上周五出版宪报所载收回土地进行洪水桥/厦村新发展区第二期发展，集团约350万平方呎土地将被政府收回。按宪报公告所载现金补偿每平方呎1114元计算，集团预计可从政府获发现金补偿约39亿元。

3.8 本港4月零售销售恶化。政府统计处公布，4月零售业总销货价值临时估计为296亿元，按年跌14.7%，是2020年7月以来最差，跌幅较3月扩大7.7个百分点。首4个月下跌4.7%。扣除价格变动后，4月零售业总销货数量临时估计按年下跌16.5%。首4个月跌6.4%。各主要类别中，4月珠宝首饰、钟表及名贵礼物销货值跌近29%；服装、电器及其他未分类耐用消费品，分别跌近24%及近27%；汽车及汽车零件销货价值上升近59%。

3.9 反映本港二手楼价走势的中原城市领先指数(CCL)最新报143.78，按周跌0.15%，连跌5周，并创11周新低，反映大型银行取消按揭回赠、调高转按息率及元朗有楼盘首轮沽清当周市况。中小型单位、大型单位楼价分别按周跌0.12%及0.35%。4区中，港岛及新界东楼价跌穿撇辣前低位，分别按周跌2.35%及0.48%。新界西及九龙分别升近0.5%及1.7%。

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