



证券研究报告

晨会纪要

2024年6月4日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,403.04	1.79
恒生国企指数	6,531.99	2.18
恒生科技指数	3,784.04	2.53
上证综合指数	3,078.49	-0.27
深证成份指数	1,719.12	-0.61
沪深300指数	3,588.75	0.25
内地创业板指	1,819.46	0.79
日经225指数	38,796.36	-0.33
道琼斯工业指数	38,571.03	-0.30
标普500指数	5,283.40	0.11
纳斯达克指数	16,828.67	0.56

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2507	0.01
美元指数	104.005	-0.13
欧元美元	1.0913	0.08
美元日元	156.16	-0.05
英镑美元	1.2814	0.05
瑞郎美元	0.8948	0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2370.50	0.05
WTI原油(美元/桶)	74.05	-0.23
布伦特原油(美元/桶)	78.16	-0.26
LME铜	10143.0	1.03
LME铝	2661.50	0.34

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.70607	-7661.9
隔夜 Shibor	1.72300	-820.0
一周 Hibor	4.06476	-3607.8
一周 Shibor	1.81100	-400.0
一月 Shibor	4.50000	258.9
一月 Hibor	1.90500	-20.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股6月开局造好,恒指一度升至18573点,升逾490点,收市升幅缩窄至323点,报18403点,升幅1.79%。主板成交额约1323亿元。科技指数升2.53%,收报3784点。阿里、小米及京东升逾2%,腾讯及美团升近4%或以上。多只汽车股公布5月销售数据后向好,比亚迪股份及理想汽车升5%或以上,是表现最好两只恒指成份股。金融股、内银、内房股亦普遍上升。部分地产股向下,九龙仓置业跌近2%,是表现最差蓝筹股,新地跌1%。

A股个别发展,创业板指走势稍强,盘中一度涨超1%,黄白二线分化严重。个股呈现普跌态势,全日成交8307亿元。上证指数收报3078点,跌8点,跌幅0.27%。深证成份指数报9370点,升6点,升幅不足0.1%。创业板指数报1819点,升14点,升幅0.79%。房地产、有色金属、创新药、银行板块跌幅居前,5G通信、芯片、人工智能、半导体板块涨幅居前。算力硬件端集体走强,存储芯片方向领涨,西测测试、万润科技涨停,佰维存储、杰华特涨超10%;铜缆高速连接大涨,神宇股份、得润电子涨停;PCB概念股活跃,逸豪新材、协和电子封板。猪肉股逆势拉升,正虹科技午后涨停。下跌方面,“问题股”集体大跌,朗源股份、美邦服饰、美尔雅、岩石股份、中锐股份等多股跌停,翰宇药业、金利华电、领湃科技等跌超10%。

美股个别发展,道琼斯指数收市报38571点,跌115点,指数最多跌逾430点。纳指及标普指数都扭转早段跌势;纳斯达克指数报16828点,升93点。标准普尔500指数报5283点,升5点。美国供应管理协会5月制造业采购经理指数反映制造业活动连续两个月放缓,继续处于收缩区间;4月建筑开支亦连续两个月下跌。今个星期美国将有多个经济数据公布,包括服务业活动指数、工厂订单,以及周五公布的非农业职位数字。台北国际电脑展COMPUTEX即将开锣,环球资金攻人工智能概念(AI),英伟达(美:NVDA)升4.9%,报1,150美元,挑战1,158.19美元新高,ARM(美:ARM)升近5.5%,报127.12美元,超微(美:AMD)则由升转跌2%,报163.55美元。

油价下跌, 纽约 7 月期油收市报每桶 74.22 美元, 跌 2.77 美元, 跌幅 3.6%。布兰特 8 月期油收市报每桶 78.36 美元, 跌 2.75 美元, 跌幅 3.4%。

美汇指数大跌 0.56%, 至 104.09。美国 10 年期债息跌穿 4.4 厘关口。

金价向好, 纽约 8 月期金收市报每盎司 2369.3 美元, 升 23.5 美元, 升幅 1%。现货金在 2350 美元附近。

1 国内要闻回顾

1.1 标普全球与财新公布，5月中国制造业采购经理指数升0.3至51.7，好过预期，并创新近两年最快增速，亦反映制造业景气度连续7个月改善。5月产出指数创2022年6月以来最快，特别是消费类产量，得益于新业务增长，市场对新产品兴趣增加，海内外需求都转强带动新订单增长，但增幅较4月略有放缓。

1.2 财政部发布通知，日前下达财政贴息及奖补资金合计64.4亿元人民币，用于今年汽车以旧换新中央财政补贴资金预拨。内地4月下旬发布汽车以旧换新补贴实施细则，就印发日至今年底期间，报废旧车并购买符合节能要求新车的个人消费者，可得到最多1万元一次性定额补贴。工信部等部门上月中旬亦发布开展新能源汽车下乡活动通知，落实汽车以旧换新、县域充换电设施补短板等支持政策。今次下乡目录共99款车型。

1.3 CINNO Research 统计数据显示，2024年第一季度国内XR市场进入传统销售淡季，销量合计16.4万台，环比下滑12%。其中消费级VR市场销量为9.8万台，环比下滑6%，主要原因仍然是目前消费级VR偏小众，凸显所配套的内容资源还不够丰富导致；而消费级AR设备销量为6.6万台，同比增长62%。目前国内市场AR领域的融资活跃程度高于VR领域。

1.4 评级机构穆迪将中国2024年经济增长预期从4%上调至4.5%，指疫情后中国以制造业和出口为重点的增长战略正在形成。穆迪称，中国第一季度的经济增长受到贸易和制造业活动的推动，而财政政策为后者提供了支持。

1.5 住建部网站消息，2024年，全国计划新开工改造城镇老旧小区5.4万个。根据各地统计上报数据，1—4月份，全国新开工改造城镇老旧小区1.68万个。分省看，山东、河北、江苏、浙江、辽宁、上海等6个省份开工率超过50%。

1.6 据人民日报，从商务部获悉，商务部将推动尽快出台《关于拓展跨境电商出口推进海外仓建设的意见》。过去5年，我国跨境电商贸易规模增长超过10倍。2024年一季度，跨境电商进出口5776亿元，增长9.6%，其中出口4480亿元，增长14%。根据各地初步统计，全国跨境电商主体已超12万家，跨境电商产业园区超1000个，建设海外仓超2500个、面积超3000万平方米，其中专注于服务跨境电商的海外仓超1800个，面积超2200万平方米。

2 海外要闻回顾

2.1 石油输出国组织及盟友同意将减产措施延长，部分更延长至2025年。油组及盟友目前每日共减产586万桶，约占全球需求5.7%，其中366万桶减产将于今年底到期，余下220万桶自愿减产就在本月底到期。油组及盟友在周日的会议同意将366万桶减产措施延长1年至明年底，220万桶的减产行动延长至今年9月底。

2.2 纽约证券交易所发生故障，导致巴郡A股等最少60只股份大幅波动而暂停交易。交易所稍后在网页上公布，已经解决相关技术问题，受影响股份亦恢复买卖，有问题的交易亦被纠正。

2.3 美国4月建筑支出按月跌0.1%，降至近2.1万亿美元，跌

幅较3月轻微收窄。市场原先估计会转升0.2%。

2.4 美国供应管理协会 (ISM) 公布, 5 月制造业采购经理指数 (PMI) 意外由4月的49.2跌至48.7, 市场原先估计会略为回升至49.6。另外, 新订单指数由49.1跌至45.4。上月制造业活动连续2个月收缩, 主要是新产品订单创近2年来最大跌幅, 而投入品通胀则自高位回落。

2.5 标普全球公布, 美国5月制造业采购经理指数 (PMI) 终值为51.3, 高过预期及初值的50.9。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 香港特区政府财政司司长陈茂波今日出席立法会财经事务委员会会议简报香港整体经济最新状况。陈茂波表示, 香港经济在今年第一季度按年温和增长2.7%, 是连续第五个季度实现正增长。他指出, 第一季度访港旅客增加至近1123万人次。受惠于访港旅客人次持续回升, 服务输出在第一季度仍然是经济增长的重要动力, 按年实质显著增长8.4%。香港整体货物出口在第一季度进一步改善, 按年实质上升6.8%, 主要受惠于外部需求略为好转, 而低比较基数亦是原因之一。

3.2 内地人工智能药物研发公司晶泰科技 (02228) 招股, 成为本港首只以新增上市规则180章上市的特专科技新股, 计划全球发行约1.87亿股股份, 95%作国际发售, 5%作香港发售, 招股价范围每股5.03元至6.03元, 「入场费」6091元。以招股价中位数计, 集资净额约9.4亿元。股份星期五中午截止认购, 下周四主板挂牌。

3.3 五矿资源 (01208) 供股集资逾90亿元。五矿资源公布每5供2, 每股供股价2.62元, 较停牌前收市价3.82元折让约31.4%。发行34.7亿股, 集资90.8亿元。五矿资源今早复牌。五矿资源表示, 供股所得款项净额将约为89.9亿元, 将用于偿还现有债务及更好地支持公司经营矿山的持续开发, 并用作一般企业及营运资金用途。

3.4 比亚迪 (01211) 5月28日发布DMi5.0技术, 拥有全球领先的46.06%发动机热效率, 2.9L百公里亏电油耗, 2100公里综合续航, 有望强化公司在全球插混领域技术领先地位。比亚迪5月新能源汽车销量再度突破30万辆, 达到33.2万辆, 按年增38.1%, 按月增5.9%。无论技术, 还是销量, 比亚迪都傲视群雄, 是投资者不能错过的优秀企业。

3.5 长城汽车 (02333) 公布5月销售报告, 5月销量为91,460台, 按年跌9.5%, 首五个月累计为461,589台, 按年则升11.4%。上月长汽的哈弗品牌销量为47,066台, 按年跌15.4%, 长城皮卡跌18.8%至15,101台, 欧拉品牌43.4%至6,005台, WEY品牌亦跌50.4%至2,862台。而长汽上月新能源车销售24,649台, 1-5月累计销售106,267台。

3.6 腾讯 (00700) 及腾讯音乐 (01698 - 美: TME) 将以7000万美元 (约5.5亿港元), 收购泰国娱乐平台GMM Music 10%的股份。GMM Music公布该宗收购, 并指收购将加速该公司分拆上市计划。GMM Music表示, 腾讯及腾讯音乐将用现金加上音乐流媒体应用JOOX Thailand少数股权, 收购GMM Music的股份。

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