



证券研究报告

晨会纪要

2024年6月5日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,444.11	0.22
恒生国企指数	6,554.32	0.34
恒生科技指数	3,796.17	0.32
上证综合指数	3,091.20	0.41
深证成份指数	1,726.92	0.45
沪深300指数	3,615.67	0.75
内地创业板指	1,843.59	1.33
日经225指数	38,837.46	-0.22
道琼斯工业指数	38,711.29	0.36
标普500指数	5,291.34	0.15
纳斯达克指数	16,857.05	0.17

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2472	0.00
美元指数	104.11	-0.03
欧元美元	1.088	0.01
美元日元	154.82	0.04
英镑美元	1.2771	0.01
瑞郎美元	0.8899	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2347.20	-0.01
WTI原油(美元/桶)	72.83	-0.57
布伦特原油(美元/桶)	77.52	-1.07
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	3.62762	-784.5
隔夜 Shibor	1.66300	-600.0
一周 Hibor	3.98107	-836.9
一周 Shibor	1.78500	-260.0
一月 Shibor	4.48315	-168.5
一月 Hibor	1.90000	-50.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股造好，恒生指数收报 18444，升 41 点或 0.2%，主板成交超过 1162 亿元。恒生中国企业指数收报 6554，升 22 点或 0.3%。恒生科技指数收报 3796，升 12 点或 0.3%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、美团(03690)及中海油(00883)；腾讯收报 377.4 元，升 2.4 元或 0.6%，成交 68.08 亿元；美团收报 113.5 元，升 4.5 元或 4.1%，成交 41.4 亿元；中海油收报 20.65 元，跌 0.4 元或 1.9%，成交 38.09 亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及中海油。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里(09988)；阿里收报 76.4 元，跌 0.25 元或 0.3%，成交 23.27 亿元。

A 股低开后震荡反弹，上证指数收报 3091 点，升 12 点，升幅 0.41%。深证成份指数报 9469 点，升 98 点，升幅 1.05%。创业板指数报 1843 点，升 24 点，升幅 1.33%。黄白二线依旧分化。个股跌多涨少，全日成交 7457 亿元。主要行业普涨，创新药、医药卫生、房地产、新能源车板块涨幅居前。电力、电网股午后集体走强，平高电气、保变电气、明星电力、中国西电等多股涨停，电科院、泽宇智能、三友联众、众智科技等涨超 10%。地产股迎来反弹，香江控股、新华联、郑中设计涨停。中字头个股拉升，中成股份封板。下跌方面，“年报问题股”继续大跌，恒信东方、联建光电、超越科技等多股跌停。

美股先跌后回稳；道琼斯指数低开后跌幅最多扩大至 173 点，随后一度回升 215 点，收市报 38711 点，升 140 点，升幅 0.36%。纳斯达克指数报 16857 点，升 28 点，升幅 0.17%。标准普尔 500 指数报 5291 点，升 7 点，升幅 0.15%。美国 4 月底职位空缺跌至约 806 万个，创 3 年最低，投资者忧虑经济放缓。不过，数据亦反映一直偏紧的劳工市场稍为放松，或增加联储局 9 月减息的机会，支持股市。美国利率期货显示，市场预期联储局 9 月减息的机会上升至大约 65%。房地产及必需消费品类股份造好；材料及能源股表现较差。特斯拉(Tesla)行政总裁马斯克(Elon Musk)表示，公司今年将斥资 30 亿至 40 亿美元(234 至 312 亿港元)，用于购买英伟达(美: NVDA)晶片。Nvidia 转涨 1.3%。波音公司有望恢复向中国付运客机，股价涨 2.2%。

科技巨头接连传出裁员消息，令市场忧虑日增。外媒指，Alphabet（美：GOOG）旗下谷歌（Google）将遣散云端部门多个团队的至少 100 名员工。公司上月才裁掉部分核心（CoreZ）部门至少 200 名员工。微软（Microsoft）亦传出裁员消息，正计划从其 Azure 云端业务中裁员，包括 Azure 营运团队（Azure for Operators）及任务工程团队（Mission Engineering）两个团队，且涉及人数或多达 1500 人，但强调会继续销售 HoloLens 2 头戴式装置。

油价持续下跌，纽约 7 月期油收市报每桶 73.25 美元，跌 97 美仙，跌幅 1.31%。布兰特 8 月期油收市报每桶 77.52 美元，跌 84 美仙，跌幅 1.07%。

美债息偏软，10 年期国债息率暂报 4.333 厘，受制 4.4 厘关；美汇指数靠稳，报 104.16。

金价下跌，纽约 8 月期金收市报每盎司 2347.4 美元，跌 21.9 美元，跌幅近 1%。现货金在 2328 美元附近。

## 1 国内要闻回顾

1.1 金融监管总局稽查局、稽查总队党支部今日在《中国银行保险报》发表题为《运用系统观念加强金融稽查监管 着力防控实质性风险 切实维护金融行业稳定》的文章，强调局方全力查风险、阻风险、防风险、查办大要案。

1.2 国资委发布关于新时代中央企业高标准履行社会责任的指导意见。切实加强环境、社会和公司治理（ESG）工作。将 ESG 工作纳入社会责任工作统筹管理，积极把握、应对 ESG 发展带来的机遇和挑战。推动控股上市公司围绕 ESG 议题高标准落实环境管理要求、积极履行社会责任、健全完善公司治理，加强高水平 ESG 信息披露，不断提高 ESG 治理能力和绩效水平，增强在资本市场的价值认同。推动海外经营机构在海外经营管理、重大项目实施中将 ESG 工作作为重要内容，主动适应所在国家、地区 ESG 规范要求，强化 ESG 治理、实践和信息披露，持续提升国际市场竞争力。

1.3 国务院国资委开会要求，从严控制增量，各中央企业原则上不得新设、收购、新参股各类金融机构；对服务主业实业效果较小、风险外溢较大的金融机构原则上不予参股及增持。国资委在网页上刊登的新闻稿说，要指导督促央企因地制宜发展新质生产力，紧密结合央企产业焕新行动及未来产业启航行动部署，统筹推进传统产业转型升级、培育壮大新兴产业、谋划布局未来产业。

1.4 Canalys 报告显示，2024 年第一季度，全球个人智能音频设备市场呈回暖的迹象，同比增长 6%，出货量超 9000 万台。此次增长主要得益于真无线蓝牙耳机和无线头戴式耳机的强劲表现，两者的出货量分别增长 8%和 12%。主要厂商正积极地在各个商用市场寻求新的发展机会，为行业注入新的活力。

## 2 海外要闻回顾

2.1 南韩统计厅公布，南韩消费通胀连续第 2 个月放缓，5 月消费物价指数（CPI）按年上升 2.7%，创 10 个月低位，较 4 月回落 0.2 个百分点，低于市场预期的 2.8%。农产品价格下跌 2.5%，但石油产品及个人服务价格均上涨。数据显示，剔除食品和能源项目的核心指数按年上升 2.2%，较 4 月的增幅放缓。

2.2 日本厚生劳动省数字显示，日本 4 月经通胀调整后实质工资按年下跌 0.7%，跌幅较 3 月放缓，但连续 25 个月下跌，反映生活成本增加抵销加薪幅度。数据显示，4 月名义整体现金收入按年上升 2.1%，加班工资按年减少 0.6%，经常工资则增加 2.3%，是 1994 年 10 月以来最大升幅。

2.3 美国劳工部公布职位空缺及劳动力流动调查（JOLTS），4 月职位空缺减少 29 万 6 千个，降至 805.9 万个，远少于市场预期的 834 万个。

2.4 美国 4 月工厂订单按月上升 0.7%，升幅与 3 月相同，略好过市场预期；扣除运输的工厂订单按月上升 0.7%。美国 4 月经修订的耐用品订单按月增长 0.6%；扣除运输的耐用品订单维持增长 0.4%。至于扣除飞机的非国防资本材订单向下修订至增长 0.2%。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 意法半导体与吉利汽车集团宣布，双方已签署了一份长期碳化硅（SiC）供应协议，以加速双方在 SiC 器件方面的现有合作。此外，基于双方在多个汽车应用领域的长期合作，吉利和意法半导体建立了一个联合实验室，用来交流信息并探索与汽车电子/电气架构、高级驾驶辅助（ADAS）等相关的创新解决方案。

3.2 彭博社报道指，空中巴士（Airbus）正与中国商议出售逾 100 架空中巴士 A330neo 宽体客机，形容自国家主席习近平 5 月与法国总统马克龙，双方讨论正加快，惟补底称具体细节、时间表尚待敲定。空中巴士未有证实有关消息。

3.3 云工场(新上市编号: 02512)今日(5日)起至 11 日招股。云工场计划发行近 1.2 亿股，一成在港作公开发售，发售价为每股 4.6 元，集资 5.3 亿元，每手 1000 股，一手入场费约 4646.4 元。云工场预计将于 6 月 14 日挂牌，浦银国际为独家保荐人。

## 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