



证券研究报告

晨会纪要

2024年6月6日星期四

市场表现

| 指数 | 收市 | 幅度 (%) |
|---------|-----------|--------|
| 恒生指数 | 18,424.96 | -0.10 |
| 恒生国企指数 | 6,542.47 | -0.18 |
| 恒生科技指数 | 3,807.73 | 0.30 |
| 上证综合指数 | 3,065.40 | -0.83 |
| 深证成份指数 | 1,706.33 | -1.19 |
| 沪深300指数 | 3,594.79 | -0.58 |
| 内地创业板指 | 1,833.55 | -0.54 |
| 日经225指数 | 38,490.17 | -0.89 |
| 道琼斯工业指数 | 38,807.33 | 0.25 |
| 标普500指数 | 5,354.03 | 1.18 |
| 纳斯达克指数 | 17,187.90 | 1.96 |

外汇

| 币种 | 收市 | 变动 (%) |
|-------|---------|--------|
| 离岸人民币 | 7.2567 | 0.04 |
| 美元指数 | 104.255 | -0.01 |
| 欧元美元 | 1.0876 | 0.06 |
| 美元日元 | 155.84 | 0.17 |
| 英镑美元 | 1.2797 | 0.08 |
| 瑞郎美元 | 0.8924 | 0.12 |

贵金属及大宗商品

| 商品 | 收市 | 幅度 (%) |
|-------------|---------|--------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 2374.00 | -0.06 |
| WTI原油(美元/桶) | 74.43 | 0.49 |
| 布伦特原油(美元/桶) | 78.41 | 1.15 |
| LME铜 | 9925.50 | -0.20 |
| LME铝 | 2622.00 | -1.56 |

银行间拆借利率

| 利率 | 收市 | 变动 (BP) |
|-----------|---------|---------|
| 隔夜 Hibor | 3.69500 | 673.8 |
| 隔夜 Shibor | 1.66400 | 10.0 |
| 一周 Hibor | 3.95518 | -258.9 |
| 一周 Shibor | 1.77600 | -90.0 |
| 一月 Shibor | 4.47274 | -104.1 |
| 一月 Hibor | 1.89900 | -10.0 |

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股先升后软，恒指高开45点后，早段曾升280点高见18724点，其后升幅收窄，午后转跌，恒指全日收报18424，跌19点或0.1%，主板成交逾1156亿元。恒生中国企业指数收报6542，跌11点或0.2%。恒生科技指数收报3807，升11点或0.3%。据《Mergermarket》报道，美团(03690)正与美银及高盛洽商发行可换股债券(CB)，正等待内地监管机构批准配额，目前仍未能确定有关CB的规模、时间表及条款等。美团股价早段曾升2%，高见116元，其后回软，收报112.6元，跌0.8%，成交32.5亿元。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、中移动(00941)及美团(03690)；腾讯收报380.8元，升3.4元或0.9%，成交77.35亿元；中移动收报75.7元，跌0.55元或0.7%，成交33.06亿元；美团收报112.6元，跌0.9元或0.8%，成交32.48亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、中移动及美团。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里(09988)；阿里收报76.95元，升0.55元或0.7%，成交32.01亿元。

A股尾段沽压扩大，深证及创业板以全日最低位收市。上证综合指数贴近全日最低位收市，收报3065点，跌25点，跌幅0.83%。深证成份指数报9393点，跌75点，跌幅0.8%。创业板指数报1833点，跌10点，跌幅0.54%。A股失上升动能，两市全日成交回落至6886亿元人民币，是今年1月30日以来最低单日成交，按日减7.7%。A场地产板块沽压强烈，金地集团(沪:600383)泻5.5%，新城控股(沪:601155)价跌3.6%，绿地控股(沪:600606)跌3.3%，招商蛇口(深:001979)挫3.1%，万科A(深:000002)跌3%，保利发展(沪:600048)跌2.2%。国际油价在过去三个交易日每桶跌逾5美元，现已去到约四个月来最低，刺激国际大宗商品价格下跌。有色股持续捱沽，罗平锌电(深:002114)挫6.2%，锌业股份(深:000751)跌5.9%，焦作万方(深:000612)跌5.8%，天山铝业(深:002532)跌5.4%，北方铜业(深:000737)跌5.3%，翔鹭钨业(深:002842)走低5%。

美股上升，科技股上扬带动下，纳斯达克指数及标准普尔 500 指数创收市新高。纳斯达克指数报 17187 点，升 330 点，升幅 1.96%。标准普尔 500 指数报 5354 点，升 62 点，升幅 1.18%。道琼斯指数收市报 38807 点，升 96 点，升幅 0.25%。再有就业数据显示美国劳工市场有放缓迹象，市场对联储局 9 月减息的预期升温。人力资源服务公司 ADP 报告显示，美国 5 月私人企业新增职位 15.2 万个，少过市场预期。利率期货显示，交易员预期联储局 9 月减息的机会升至近 70%。美国 10 年期国债孳息率跌至两个月低位。受 AI 热潮催谷，英伟达（美：NVDA）股价劲升 5.2%，升穿 1200 美元，收报 1223.79 美元的历史新高，收市市值超越苹果，首破 3 万亿美元大关，达 3.012 万亿美元。重磅科企股显著造好，Meta 及 Netflix 股价分别升 3.8% 及 3%；苹果收市升 0.8%，市值重回 3 万亿美元；台积电（TSMC）抽升 6.9%，创历史新高。

油价从 4 个月低位反弹，纽约 7 月期油收市报每桶 74.07 美元，升 82 美仙，升幅 1.12%。布兰特 8 月期油收市报每桶 78.41 美元，升 89 美仙，升幅 1.15%。美国能源资料署公布，上周原油库存增加 120 万桶，市场原来预期减少 230 万桶。

美长债息回落，跌穿 4.3 厘，报 4.28 厘。美汇指数升 0.2%，报 104.32。

金价上升，纽约 8 月期金收市报每盎司 2375.5 美元，升 28.1 美元，升幅约 1.2%。现货金报 2355 美元左右。

1 国内要闻回顾

1.1 国家生态环境部、国家发展改革委等 15 部门联合印发《关于建立碳足迹管理体系的实施方案》，明确到 2027 年，碳足迹管理体系初步建立。制定发布与国际接轨的国家产品碳足迹核算通则标准，制定出台 100 个左右重点产品碳足迹核算规则标准，产品碳足迹因子数据库初步构建，产品碳足迹标识认证和分级管理制度初步建立。

1.2 内地鼓励地方盘活存量住房，国际信用评级机构标普发表报告指，地方城投企业前期参与拿地和房市调控所形成的大量待开发土地和商品房，可能将成为本轮房地产新政的收购对象，这些企业或将从中获得流动性支持，但受政策实际执行过程中可调用资金规模影响，短期债务偿付压力和债务期限结构的整体改善预计仍然不显著。

1.3 中国乘联会公布，5 月新能源车零售销量 79 万辆，按年增加 36%，按月升 17%。今年首 5 个月，累计销量 324.2 万辆，较去年同期增加 34%。整体车市而言，上月零售销量 168.5 万辆，较去年同期下降 3%，按月则增 10%；年初至今，累计车市零售销量 805.2 万辆，按年增长 5%。

2 海外要闻回顾

2.1 澳洲统计局周三（5 日）公布数据显示，该国首季 GDP 按季增长 0.1%，低于预期的 0.2%，前值 0.3%。数据反映经济依然疲软，高利率和生活成本对家庭支出构成压力。澳洲首季 GDP 按年增长 1.1%，亦低于预估的 1.2%，增幅是 1992 年以来，除疫情外的首季最差表现。分析指，经济放缓可能会促使澳洲央行启动减息周期，央行在过去四次会议上都将利率维持在 4.35 厘。

2.2 澳洲储备银行行长布洛克表示，如有需要，将毫不犹豫地再次加息。她表示，尽管风险是平衡的，但央行已经考虑到通胀上升的成本。令通胀回到合理区间非常重要，如果看起来没有达到目标，就必须采取行动。利率制定委员会下次会议将于本月 17 日至 18 日举行，现时预计不会加息或减息。

2.3 美国俗称「小非农」数据的 ADP (Automatic Data Processing) 5 月新增职位 15.2 万个，少过市场预期的 17.5 万个。4 月 ADP 新增职位亦向下修订至 18.8 万个，前值为 19.2 万个。数据显示，新增职位增长减慢，主要是制造业职位减少 2 万个，以及休闲、住宿服务业职位招聘疲弱影响。

2.4 加拿大央行宣布，将指标利率下调 25 个基点，降至 4.75 厘，是自 23 年的高位回落。当局指，4 月的消费物价指数 (CPI) 已回落至 2.7%，并且有证据表明核心通胀正在缓解，有信心通胀将持续回落至 2% 的目标水平，货币政策不再需要如此强度的限制性。央行指，虽然工资仍存在上升压力，但有信心会逐步缓和，认为当地经济正处于供过于求；而且首季经济增长只有 1.7%，亦差过原先预期。

2.5 美国 5 月综合采购经理指数 (PMI) 终值为 54.5，略高于初值的 54.4。上月服务业 PMI 终值为 54.8，与初值一致。

2.6 美国供应管理协会 (ISM) 公布，5 月非制造业指数升至 53.8，高过 4 月的 49.4，亦好过市场预期，创去年 8 月以来最高。期内，新

订单分项指数经过 2 个月放缓后，重新加速至 54.1；企业活动分项指数由 4 月的 50.9 急升至 61.2，远好过预期。

2.7 路透对经济师最新调查显示，大部分受访者预期，美国联储局将于 9 月开始减息，今年合共减息两次。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 长安汽车(深:000625)旗下启源发布消息，自去年 10 月 31 日正式交付以来，启源今日达成一项新成就：7 个月累计销量突破 10 万辆。据了解，长安启源也是目前行业内最快突破 10 万台销量的新能源品牌。官方数据显示，5 月长安汽车新能源销量为 5.58 万辆，其中长安启源交付新车 13557 辆，较 4 月环比增长 14.57%。官方又透露，预计在今年第三至第四季度，长安启源 A07、长安启源 A05 以及长安启源 Q05 将迎来升级焕新，并且长安启源 E07 也将完成上市。

3.2 大疆宣布，在其他机构协助下，近日首次于珠穆朗玛峰南坡地区完成无人机高海拔运输测试。这是民用运载无人机在海拔 5300 米至 6000 米航线上的全球首次往返运输测试，创民用无人机最高海拔运输记录。

3.3 对于有消息指周大福深圳北山工厂 6 月 1 日起停工停产，周大福(01929)回应内媒称，相关言论失实，「网络舆论误导指我们停工停产」。周大福表示，集团一向致力于透过调整企业资源配置，提升运营效率，以便更灵活、高效地应对珠宝消费市场的变化，当中包括对深圳厂区部分部门的调整与重新规划，以及把深圳厂区部分生产部门迁往广东顺德厂区。

3.4 知情人士透露，Nike 已在其欧洲总部裁员，作为成本削减计划的一部分。Nike 的欧洲总部位于荷兰阿姆斯特丹附近的希尔弗瑟姆市，拥有 2000 多名员工。作为削减 20 亿美元成本计划的一部分，Nike 将在全球裁员约 2% 的员工。位于美国俄勒冈州的全球总部之前已有 750 名员工被解雇。

3.5 据内媒《晚点 LatePost》报道，比亚迪(01211 - 深:002594)子公司弗迪电池已于今年 3 月与特斯拉达成上海储能工厂的供货协议，将于明年第一季向特斯拉供应储能电芯。特斯拉上海储能工厂上月下旬正式动工，预计明年第一季度投产。特斯拉储能业务的模式是从供应商处采购电芯组装成整套的储能系统，如用于写字楼和工厂的大型储能系统 Megapack 和用于家庭的 Powerwall，其中 Megapack 为该业务贡献了约 80% 的收入。

3.6 据《路透》报道，蔚来汽车(09866)获准在内地建设第三家工厂，产能为 60 万辆。包括第三家新工厂在内，蔚来的总批准产能将达到 100 万辆，接近特斯拉上海工厂的现有产能。蔚来汽车回应查询时称，蔚来第三工厂位于合肥新桥智能电动汽车产业园区，已于近日开工建设，单班产能 10 万台，将用于后续蔚来品牌和乐道品牌产品的生产。蔚来并表示，随着后续新产品的推出，现有工厂的生产能力已无法满足市场需求，并强调蔚来不存在产能过剩问题。

3.7 英特尔同意以 110 亿美元的对价将爱尔兰一家工厂的部分持股出售给阿波罗全球管理公司，引入外部资金来帮助生产网络的大规模扩张。英特尔在声明中表示，根据交易条款，阿波罗将获得英特

尔 Fab 34 工厂合资企业中 49% 的股份。这也是英特尔为捉襟见肘的财务状况减负而宣布的第二个同类投资计划。

3.8 据《Mergermarket》报道，美团 (03690) 正与美银及高盛洽商发行可换股债券 (CB)，正等待内地监管机构批准配额，目前仍未能确定有关 CB 的规模、时间表及条款等。美团股价早段曾升 2%，高见 116 元，其后回软，收报 112.6 元，跌 0.8%，成交 32.5 亿元。美团曾于 2021 年与美银及高盛合作，发行约 30 亿美元 CB。京东 (09618) 及阿里巴巴 (09988) 早前亦发行可换股债券。

3.9 Lululemon (美: LULU) 公布季度业绩。Lululemon 上季收入按年升约一成至 22.1 亿美元，高于预期的 21.9 亿美元，每股收益 2.54 美元，高于预期的 2.38 美元。

3.10 根据保险业监管局最新公布的数据，富通保险今年首季业绩理想，首年年化保费收入 (APE) 按年增长逾 1.5 倍，跑赢行业整体 57% 增幅，市场排名按 APE 表现升至第 8 位，公司将于第三季更名为周大福人寿保险有限公司。此外，富通保险首季代理人渠道 APE 表现按年升近 1.1 倍，同样跑赢行业整体 12% 的增幅，市场排名升至第 8 位；期内经纪渠道业务 APE 按年同期持续增长，增幅达 165%，市场占有率稳占业内领先地位。

3.11 受日本国土交通省通报存在测试数据造假问题的影响，日本丰田、马自达公司于 6 月 6 日起暂停合计 5 种涉事车型生产。其中，丰田公司将 3 种车型的生产暂停至本月 28 日；马自达公司也暂停了被通报的 2 种车型的生产。两家公司其他车型将继续正常生产。据日本媒体报道，丰田公司被通报的 3 种车型上一财年的生产量达到约 13 万台，马自达公司被通报的 2 种车型的生产量约为 1.5 万台，此次暂停生产或将对日本上下游企业以及地区经济产生影响。

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