



证券研究报告

晨会纪要

2024年6月7日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,476.80	0.28
恒生国企指数	6,555.06	0.19
恒生科技指数	3,840.66	0.86
上证综合指数	3,048.79	-0.54
深证成份指数	1,677.68	-1.68
沪深300指数	3,592.25	-0.07
内地创业板指	1,820.45	-0.71
日经225指数	38,703.51	0.55
道琼斯工业指数	38,886.17	0.20
标普500指数	5,352.96	-0.02
纳斯达克指数	17,173.12	-0.09

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2605	-0.02
美元指数	104.128	0.02
欧元美元	1.089	0.00
美元日元	155.76	-0.10
英镑美元	1.2792	0.01
瑞郎美元	0.89	-0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2395.40	0.19
WTI原油(美元/桶)	75.72	0.23
布伦特原油(美元/桶)	80.05	0.23
LME铜	10149.0	2.25
LME铝	2647.50	0.97

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.70000	50.0
隔夜 Shibor	1.65600	-80.0
一周 Hibor	3.96375	85.7
一周 Shibor	1.78000	40.0
一月 Shibor	4.50071	279.7
一月 Hibor	1.89700	-20.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股上升, 恒生指数全日收报 18476, 升 51 点或 0.3%, 主板成交近 1146 亿元。恒生中国企业指数收报 6555, 升 12 点或 0.2%。恒生科技指数收报 3840, 升 32 点或 0.9%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、美团(03690)及阿里(09988); 腾讯收报 381.6 元, 升 0.8 元或 0.2%, 成交 72.53 亿元; 美团收报 112.7 元, 升 0.1 元或不足 0.1%, 成交 42.07 亿元; 阿里收报 77.1 元, 升 0.15 元或 0.2%, 成交 30.27 亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。

A 股震荡调整, 连跌第 2 日, 创业板指午后一度跌超 1%, 微盘股指数盘中跌逾 7%, 小市值个股全线下挫, 黄白二线分化明显。个股呈现普跌态势, 全市场下跌个股超 4800 只, 沪深两市全日成交 8459 亿元。上证综合指数收报 3048 点, 跌 16 点, 跌幅 0.54%。深证成份指数报 9340 点, 跌 53 点, 跌幅 0.57%。创业板指数报 1820 点, 跌 13 点, 跌幅 0.71%。传媒、军工、房地产、新能源车、创新药板块跌幅居前, 5G 通信、有色金属、通信板块涨幅居前。英伟达概念股集体走强, PCB 等硬件方向领涨, 协和电子 4 连板, 金百泽、明阳电路、威尔高、工业富联等多股涨停。下跌方面, 微盘股、低价股大幅调整, 河化股份、大连友谊、嘉麟杰、山东华鹏等多股跌停。

美股别发展, 标准普尔 500 指数及纳斯达克指数创日内新高后回吐, 标指跌 0.02%, 报 5352 点; 纳指挫 0.09%, 报 17173 点。道指收市升 78 点, 报 38886 点。焦点股方面, 将会 1 拆 10 的英伟达(美: NVDA), 在拆股前继续有资金追货, 股价开市再升逾 2%, 高见 1255.87 美元历史新高, 市值升至 3.08 万亿美元。报道指, 司法部将调查英伟达是否违反了反垄断法, 并继续保有对 Alphabet 的监管权, 英伟达一度回吐 3.4%, 收市仍跌 1.1%; 绩优的 Lululemon(美: LULU) 最多升逾 9%, 其后升幅显著收窄, 收市升 4.8%。非必需消费品及能源相关股份表现较好, 公用及工业股沽压较大。美国利率期货显示, 交易员预期 9 月降息的机会约 70%。

油价上升, 纽约 7 月期油收市报每桶 75.55 美元, 升 1.48 美元, 升幅 2%。布兰特 8 月期油收市报每桶 79.87 美元, 升 1.46 美元, 升幅 1.86%。

美长债息走势反复, 报 4.292 厘; 美汇指数回软, 报 104.12。

金价升至两周高位, 纽约 8 月期金收市报每盎司 2390.9 美元, 升 15.4 美元, 升幅约 0.65%。现货金在 2376 美元附近。

1 国内要闻回顾

1.1 中证监表示，今年以来有 33 家沪深上市公司触及退市标准，当中涉及「面值退市」的公司有 22 家，认为市场优胜劣汰的机制正逐步形成。当局指，退市新规设置一定过渡期，预计短期内退市公司数字不会明显增加。

1.2 根据 TrendForce 集邦咨询最新研究显示，今年一季度动力电池产业链经历产能利用率低谷期后，3 月以来市场需求明显回暖，4 月旺季行情需求爆发，带动锂电池产业排产回升，动力电池价格略为回升。5 月市场延续旺季行情，动力电池需求平稳，连带使得价格持稳。TrendForce 集邦咨询预期，6 月电池材料采购需求短期内将有所回落，锂价将承受下跌压力，动力及储能电芯材料成本支撑减弱，第二季末电芯价格预估将持平至小幅下跌。

1.3 据中国物流与采购联合会发布，2024 年 5 月份全球制造业 PMI 为 49.8%，较上月微幅下降 0.1 个百分点，连续 2 个月低于 50%。分区域看，亚洲制造业 PMI 同比有所下降，但仍连续 3 个月保持在 51% 以上；欧洲制造业 PMI 有所上升，指数仍在 50% 以下；美洲和非洲制造业 PMI 均有不同程度下降，指数均在 50% 以下。综合指数变化，5 月份全球制造业延续温和复苏趋势，亚洲制造业运行平稳，欧洲制造业恢复力度有所提升，美洲和非洲制造业恢复力度有所减弱。

2 海外要闻回顾

2.1 企業違約威脅日益加劇，歐洲央行正在評估歐元區大型銀行如何向私募基金提供貸款。知情人士透露，歐洲央行正在深入評估十幾家大型貸款機構，以確保其在貸款予高負債企業時，定出適當的違約機率，這些企業通常由私募股權基金擁有。另外，歐洲央行正在向商業銀行收集貸款總額數據，而該些貸款是商業銀行向與個別收購公司相關的企業所提供的，以揭示潛在的集中風險。

2.2 美国上周首次申领失业救济人数升至 22.9 万人，超预期的 22 万人，前值上修至 22.1 万人。对上一周连续申领失业救济人数回升至 179.2 万人，低于预期的 179 万人，前值下修至 179 万人。

2.3 美国 4 月贸易逆差为 746 亿元，低于市场预期 765 亿元，前值下修至 686 亿美元。期内，货物贸易赤字扩大至 992 亿美元，服务贸易盈余略为缩窄至近 247 亿美元。

2.4 美国首季单位劳工成本终值按季下修至 4%，较预期 4.9% 及初值 4.7% 为低。

2.5 欧央行公布 6 月议息结果，三大主要利率由 6 月 12 日起下调 25 个基点，符合市场预期，即欧洲央行主要再融资利率降至 4.25%，存款便利利率减至 3.75%，边际贷款利率降至 4.5%。欧央行指，在维持利率稳定九个月后，现在到了适当放松货币政策的限制程度。

2.6 国际货币基金组织（IMF）指出，欧元区通胀下降，欧洲央行减息做法合适，但重申欧洲央行及美国联储局在利率政策上应继续以数据主导。基金组织发言人说，欧洲在降低通胀方面取得重大进展，美国经济面对紧缩货币政策及经济冲击时表现出惊人的韧性，首季度经济增长放缓，但内需强劲。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 電盈 (00008) 主席李澤楷旗下富衛集團 (FWD Group) 據報已重啟在香港上市計劃。報道引述知情人士表示，富衛集團在首次公開發行估值目標可能高達 90 億美元 (約 702 億港元)，具體取決於市況，又指交易時間表和發行規模尚未確定。富衛發言人稱，富衛目前沒有有效的上市申請，現階段尚未做出重新申請決定，但當然會繼續密切關注資本市場的發展和狀況。

3.2 蔚來 (09866) 據報已獲批在中國建設第三座工廠，產能為 60 萬輛，將主要為蔚來子品牌樂道生產車輛。對此，蔚來聯合創始人、總裁秦力洪表示，蔚來第三工廠位於合肥新橋智能電動汽車產業園區，已於近日開工建設，單班產能 10 萬台，將用於後續蔚來品牌和樂道品牌產品的生產。蔚來股價續前逆市跌 1.2%，中午報 41.1 元，成交 3277 萬元。

3.3 小米首款車型 SU7 的熱度曾催生另類的生財之道，新車交付次日便湧現二手車加價轉賣的信息，最熱時加價 2 至 6 萬元不等。但在小米汽車本月初發文表示即將進入新一輪的交付提速後，部分二手車賣家為盡快出手已大幅降價。從一位福建的二手車商處了解到，5 月底購買小米 SU7 還需要加價 1.4 萬左右，現在僅用加價 4000 元。目前的車源也比較多，高中低配均有現車，甚至還有小米官方限量發售的創始簽名版。

3.4 武漢有機 (新上市編號: 02881) 今日 (7 日) 起至 13 日招股。甲苯衍生品供應商武漢有機計劃發行 1830 萬股，一成在港作公開發售，招股價介乎 5.5 元至 8.5 元，集資最多近 1.6 億元。每手 500 股，一手入場費約 4292.9 元。武漢有機預期將於 6 月 18 日掛牌，交銀國際為獨家保薦人。

3.5 蔚來汽車 (09866 - 美:NIO) 公布首季業績，收入按年跌 7.2% 至 99.1 億元人民幣，遠遜市場預期按年升 1%，期內經營虧損增 5.5% 至 53.9 億元，經調整虧損按年升 13.1% 至 51.1 億元，市場原預期兩項虧損會有所收窄。展望第二季，汽車交付介乎 5.4 萬至 5.6 萬輛，按年增加 1.3 至 1.4 倍，第二季收入介乎 165.87 億至 171.35 億元之間，按年增加 89 至 95%。

3.6 美團 (03690) 公布今年首季業績，期內收入 734.3 億元，按年增 25%；經調整溢利 74.9 億元，按年升 36.4%，兩者均勝預期；首季即時配送交易筆數為 54.6 億，按年增 28.1%。新業務「美團优选」雖然繼續燒錢，但情況就大為改善，首季經營虧損收窄 45.2% 至 28 億元，經營虧損率繼而改善至 14.8%；收入 187 億元，按年增長 18.5%。

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