



证券研究报告

晨会纪要

2024年6月11日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,366.95	-0.59
恒生国企指数	6,510.37	-0.68
恒生科技指数	3,772.47	-1.78
上证综合指数	3,051.28	0.08
深证成份指数	1,679.31	0.10
沪深300指数	3,574.11	-0.50
内地创业板指	1,781.07	-2.16
日经225指数	39,205.50	0.43
道琼斯工业指数	38,868.04	0.18
标普500指数	5,360.79	0.26
纳斯达克指数	17,192.53	0.35

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2678	-0.03
美元指数	105.165	0.01
欧元美元	1.0764	-0.01
美元日元	157.1	-0.04
英镑美元	1.2729	-0.02
瑞郎美元	0.8969	-0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2326.60	-0.02
WTI原油(美元/桶)	78.08	0.44
布伦特原油(美元/桶)	81.95	0.39
LME铜	9899.00	1.40
LME铝	2572.00	-0.23

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.90000	0.0
隔夜 Shibor	1.71900	-0.0
一周 Hibor	3.96446	0.0
一周 Shibor	1.75100	0.0
一月 Shibor	4.51054	0.0
一月 Hibor	1.89800	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

周一(10日)港股及A股端午节假期休市。

港股周五(7日)高开转跌,恒指高开85点,其后走势向下,收报18366,跌109点或0.6%,主板成交逾1331亿元。恒生中国企业指数收报6510,跌44点或0.7%。恒生科技指数收报3772,跌68点或1.8%。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374.8元,跌6.8元或1.8%,成交94.85亿元;美团收报110.4元,跌2.3元或2%,成交81.95亿元;阿里收报77.1元,无升跌,升0元或0%,成交35.57亿元。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。总结全星期,恒指累计升287点,升幅1.6%,科指升2.2%。

A股个别发展,上证指数收报3051点,微升2点。深证成份指数报9255点,跌84点,跌幅0.9%。创业板指数报1781点,跌39点,跌幅2.16%。全日成交额7168亿元。房地产ETF、电力ETF、交通运输ETF等涨幅居前,电池ETF、通信ETF领跌。创业板指权重股宁德时代跌超5%。微盘股指数则涨超5%,超跌低价股迎来反弹,达刚控股、宏达新材、三木集团、申科股份、神雾节能、万方发展等超20只低价股涨停。地产股集体拉升,粤宏远A、京能置业、荣丰控股、中天服务、新大正等多股封板。下跌方面,券商股走低,天风证券跳水跌停。全星期计,沪股累计跌1.1%,深证成指跌约1.2%,创业板指跌约1.3%。

美股反复高收,纳斯达克指数和标准普尔500指数创收市新高:纳指收市报17192点,升59点,升幅0.35%。标普500指数报5360点,升13点,升幅0.26%。道琼斯指数一度跌逾130点,收市倒升69点,报38868点,升幅0.2%。大型科技股个别发展,亚马逊和Meta升近2%,但苹果则跌近2%。Nvidia(美:NVDA,英伟达)拆股后维持火爆,即市高见123.1美元,低见

120.53 美元，收报 121.79 美元，升 0.7%，成交 376 亿美元。

金价反弹，纽约期金收市报每盎司 2327 美元，升 2 美元，升幅近 0.1%。现货金报每盎司 2311.16 美元。

美国 10 年期债息反复升至 4.467 厘，美元指数一度升至 105.39 的近 1 个月高位，在尾市升近 0.1%，报 105.13。

油价急升，伦敦布兰特期油收市报每桶 81.63 美元，升 2.01 美元，升幅 2.5%。纽约期油收市报每桶 77.74 美元，升 2.21 美元，升幅 2.9%。

市场本周将关注美国联储局本港时间周四(13日)公布的议息结果身上，料当局继续维持利率不变，投资界焦点集中在会后公布的经济预测和利率点阵图，相关数据会成为下半年利率走向的重要指标。联储局在今年 3 月的经济预测中估计，美国个人消费开支 (PCE) 及核心 PCE，到年底分别会回落至 2.7% 及 2.8% 水平，惟 4 月及 5 月 PCE 按年升幅均为 2.7%，核心 PCE 更连续 3 个月停滞在 2.8%，与 2% 通胀目标仍有一段距离，同时反映降通胀步伐显著放缓，投资者预期当局将会上修通胀预测。联储局 19 名官员在 3 月的利率点阵图中，有 14 名估计今年会减息 2 至 3 次，惟近期降通胀未有进展，就业市场持续强劲，市场料当局也会修订利率点阵图预测，估计今年减息次数或上修至仅 1 至 2 次，预期减息多寡将会影响美股、美债息及美元等多类资产的走向。

另外，美国周三(13日)将会公布 5 月消费物价指数 (CPI)，市场预期，5 月 CPI 按年升幅将维持 3.4%，核心 CPI 料由 4 月 3.6% 微跌至 3.5%，由于相关数据在议息结果公布前不足 6 小时揭晓，如数据出现较大落差，有机会令资产价格出现波动，甚至联储局官员后续对利率的取态。

1 国内要闻回顾

1.1 国务院总理李强主持召开国务院常务会议。会议要求，要继续研究储备新的房地产去库存、稳市场政策措施，着力推动已出台政策措施落地见效。会议指出，对于存量房产、土地的消化、盘活等工作，既要解放思想、拓宽思路，又要稳妥把握、扎实推进，未来要完善市场加保障住房供应体系，促进房地产市场平稳健康发展。

1.2 海关总署数据显示，前5个月，中国出口机电产品5.87万亿元人民币，增长7.9%，占出口总值59%。其中，自动数据处理设备及其零部件5544.6亿元，增长9.9%；集成电路4447.3亿元，增长25.5%；汽车出口额3297亿元，增长23.8%；手机3296.8亿元，下降2.8%。同期，出口劳密产品1.69万亿元，增长7.1%，占总值17%。其中，服装及衣着附件4170.9亿元，增3.5%；纺织品4058.2亿元，增6.1%；塑料制品3116.7亿元，增长12.1%。出口农产品2831.1亿元，增长3.9%。

1.3 海关总署数据显示，前5个月，中国民营企业进出口9.58万亿元人民币，增长11.5%，占中国外贸总值的54.7%，比去年同期提升2.6个百分点。其中，出口6.45万亿元，增10.2%，占出口总值的64.8%；进口3.13万亿元，增长14.2%，占进口总值的41.5%。

1.4 海关总署公布5月进出口数据。美国为中国第三大贸易伙伴，今年前5个月，中国与美国贸易总值为1.87万亿元人民币，增长2%，占中国外贸总值的10.7%。其中，对美国出口1.39万亿元，增长3.6%；自美国进口4804.5亿元，下降2.6%；对美贸易顺差9111.8亿元，扩大7.2%。

1.5 外电引述知情人士透露，欣旺达动力科技股份有限公司考虑在香港而非深圳进行首次公开募股(IPO)，正与顾问讨论未来数个季度可能IPO事宜。欣旺达动力是总部位于深圳的欣旺达电子旗下公司，去年曾提交创业板上市申请，中信证券为保荐人。欣旺达动力还在一轮融资中筹资16.5亿元人民币，估值约为360亿元人民币。

1.6 根据Omdia《智能手机显示面板情报服务》的数据，2024年上半年，中国可折叠OLED出货量预计将达到640万台，超过三星显示在韩国出产的570万台。在此期间，中国制造的可折叠OLED预计将占可折叠OLED总出货量的53%。

1.7 随着内地经济增长持续放缓、多个行业大规模裁员，为防止断供潮风险上升，以及提振地方楼市，据报多地银行允许购房者偿还房贷「先还息后还本」，情况遍及多个一二线城市，官媒则警告这样的还贷模式并不一定划算。据《财新》报道，目前在北京、广州、成都、珠海、杭州等城市，均有银行提出可以申请房贷偿还「先息后本」，例如在广州，华润银行、广发银行、浦发银行、中信银行、兴业银行、农业银行等多家商业银行都可以操作「先息后本」，宽限年限在2年至5年不等。

1.8 内地媒体报道，中国轻工业联合会发布最新统计数据，今年前4个月内地轻工业经济运行延续回升向好趋势，今年前4个月，轻工业实现营业收入近7万亿元人民币，按年增长2.6%。数据显示，今年前4个月规模以上轻工业增加值按年增长5.9%，造纸、塑胶制品、家用电器等制造业增加值增速超过10%；在国家统计局统计的91种主要轻工业产品中，71种产品产量实现增长。

2 海外要闻回顾

2.1 印度央行周五（7日）宣布维持基准利率 6.5 厘不变，符合市场预期。印度央行货币政策委员会强调将继续关注通胀，并维持相对偏鹰派的「撤出宽松」立场。

2.2 日本政府数字显示，4 月家庭开支按年上升 0.5%，是 14 个月以来首次增长，但略低于市场预期的增长 0.6%。经季节调整后，4 月家庭开支按月下跌 1.2%，市场预期上升 0.2%。

2.3 美国 5 月非农业职位增加 27.2 万个，远超市场预期的 18.5 万个；失业率 4%，略高过预期。美国 5 月私人机构新增职位 22.9 万个，亦多过预期的 17 万个；政府部门职位增加 4.3 万个。制造业职位增加 8 千个，多过市场预期。美国 5 月每周平均工时 34.3 小时，合乎预期；平均时薪按月增长 0.4%，多过预期。

2.4 日本内阁府公布，首季国内生产总值按季年率修订为下跌 1.8%，较初值上调 0.2 个百分点，跌幅亦小过市场预期，主要受资本开支向上修订带动。数据显示，日本首季资本开支减少 0.4%，跌幅较初值缩减一半，好过市场预期。由于生活成本上升，私人消费首季下跌 0.7%，与初值相同。外部需求对生产总值的贡献修订后是负 0.4 个百分点，内部需求对的贡献就负 0.1 个百分点。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 吉利控股集团董事长李书福以线上方式参加「2024 中国重庆汽车论坛」，他指出，任何产业的健康发展都要在投入产出方面实现较好的经济效益，无穷无尽的「内卷」，简单粗暴的「价格战」，其结果就是偷工减料、造假售假。企业要依法健康竞争，健康的竞争是汽车产业实现高质量发展的关键。

3.2 虚拟银行天星银行公布，富途控股注资成为该行控股公司的新股东。富途控股则公布，已完成向天星银行母公司 Gravitation Fintech HK Limited 投资 4.4 亿元，并间接持有天星银行 44.11%，成为第二大股东。

3.3 A 股从严审核 IPO，自内地新「国九条」出台后，暂仅一家企业成功通过内地上市委的审议，多家企业相继撤回上市申请。此前内媒统计，截至 5 月 26 日，今年沪深北三家交易所已公布终止审查企业 169 家，当中有 35 家企业在上市新规实施后主动撤回上市申请资料。

3.4 中原城市领先指数 CCL 最新报 143.74 点，按周跌 0.03%，创 12 周新低。中原地产研究部高级联席董事杨明仪指出，港股连升，加上元朗新盘 The YOHO Hub II 销情理想，市场气氛略为好转，CCL 今周跌幅明显收窄，但指数连跌 6 周共 2.14%，为 2023 年 12 月底后的最长连跌，继续逼近撤辣前 143.02 点低位。撤辣后 12 周 CCL 五升七跌，微升 0.50%，几乎蒸发撤辣后所有升幅。在银行收紧按揭及减息预期反复的影响下，近期新盘销售放缓，二手市道持续拉锯，相信短期楼价下调方向未变。

3.5 舜宇光学(02382)公布，5 月手机镜头出货量约 1 亿件，按年上升 9.6%，主要是去年整体智能手机市场需求疲弱导致基数较低，

按月比较则上升 1.8%。车载镜头出货量 833.9 万件，按年上升 9.9%，主要是市场份额上升，按月则跌 7%。

3.6 世界黄金协会数据显示，2021 年全球黄金增产 2.7%，2022 年增产 1.35%，去年则仅增产 0.5%。该协会首席市场策略师约翰·里德对 CNBC 表示，2008 年之后全球黄金经历了大约 10 年快速增产期，到 2018 年产能基本已经见顶，2020 年的全球黄金产能下滑了 1%；展望后市，黄金矿产储备的勘探寻找将越来越难，而且即便找到金矿，采矿许可、融资和生产运营也将变得越来越难。

3.7 据台湾经济日报报道，AI 服务器、HPC 应用与高阶智能手机 AI 化驱动下，苹果、高通、英伟达、AMD 等四大厂传大举包下台积电 3 纳米家族制程产能，并涌现客户排队潮，一路排到 2026 年。业界认为，在客户抢着预订产能下，台积电 3 纳米家族产能持续吃紧，将成为近二年常态，相关订单尚未包含英特尔 CPU 委外需求。业界透露，台积电 3 纳米家族总产能持续拉升，预估月产能有望拉升到 12 万片至 18 万片。

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