



证券研究报告

晨会纪要

2024年6月12日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,176.34	-1.04
恒生国企指数	6,452.06	-0.90
恒生科技指数	3,755.42	-0.45
上证综合指数	3,028.05	-0.76
深证成份指数	1,684.15	0.29
沪深300指数	3,542.88	-0.87
内地创业板指	1,787.30	0.35
日经225指数	39,134.79	0.25
道琼斯工业指数	38,747.42	-0.31
标普500指数	5,375.32	0.27
纳斯达克指数	17,343.55	0.88

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2729	-0.02
美元指数	105.293	0.06
欧元美元	1.0738	-0.03
美元日元	157.19	-0.04
英镑美元	1.2737	-0.02
瑞郎美元	0.8982	-0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2332.30	0.24
WTI原油(美元/桶)	78.05	0.19
布伦特原油(美元/桶)	82.00	0.10
LME铜	9759.00	-1.41
LME铝	2533.50	-1.50

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.80000	-1000.0
隔夜 Shibor	1.67900	-400.0
一周 Hibor	3.91518	-492.8
一周 Shibor	1.80200	510.0
一月 Shibor	4.50982	-7.2
一月 Hibor	1.90000	20.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股下跌，恒指低开 203 点，其后走势反复向下，曾跌 372 点低见 17994 点，午后跌幅收窄，收报 18176 点，跌 190 点，跌幅 1.04%，成交 1398 亿元。恒生中国企业指数收报 6452，跌 58 点或 0.9%。恒生科技指数收报 3755，跌 17 点或 0.5%。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 373.8 元，跌 1 元或 0.3%，成交 98.98 亿元；美团收报 115.3 元，升 4.9 元或 4.4%，成交 82.24 亿元；阿里收报 76.45 元，跌 0.65 元或 0.8%，成交 34.73 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 股在白酒、资源、航运等板块集体告跌下，尤其是 A 股股王茅台 (沪:600519) 急跌，带动上证指数一度录得超过 1% 跌幅，盘中低见 3013.86 点，创 7 周低位，午后上证指数跌幅稍作修复，全日收跌 0.76%，报 3028.05 点，跌 23 点，跌幅 0.76%。深市方面，创业板股王宁德时代 (深:300750) 在假期因素结束后继续恐慌下挫，不过在半导体、软件、互联网等科技板块大幅领涨，深市午后倒升收场，深成指升 0.07%，创业板指同扬 0.35%。两市交投持续低迷，复市首日两市全日成交 7029 亿元人民币，仍属较低水平，较假期前最后交易日 (7 日) 还要减少 1.9%。

美股个别发展，道指曾挫逾 400 点，收市跌幅收窄至 120 点，报 38747 点。苹果正式发布 AI 领域的产品后，股价高见 207.16 美元，创历史新高，并接近高位收市，收报 207.15 美元，大升 7%，总市值升至逾 3.14 万亿美元，带动标指与纳指再破顶。纳指收市报 17343 点，升 151 点，升幅 0.88%。标普 500 指数报 5375 点，升 14 点，升幅 0.27%。芯片股王英伟达 (美:NVDA) 反复回吐 0.7%，报 120.91 美元。通用汽车升逾 1.3%，公司宣布一项 60 亿美元的股票回购计划，并下调电动车年度产量预测。甲骨文收市后公布，上季经调整每股盈利 1.63 美元，收入升

3%至 142.9 亿美元，两者都差过市场预期。公司宣布与 OpenAI 和谷歌云合作，股价在收市后延长交易时段最多曾升 10%，较早时升近 7%。

金价微跌，纽约期金收市报每盎司 2323.6 美元，跌 0.4 美元。现货金较早时报每盎司 2315.84 美元。

美国 10 年期债息跌下，报 4.403 厘。美汇指数升 0.1%，报 105.27。

油价微升，伦敦布兰特期油收市报每桶 81.92 美元，升 29 美仙，升幅近 0.4%。纽约期油报每桶 77.9 美元，升 16 美仙，升幅 0.2%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 土耳其公布将对进口自中国的汽车加征 40%关税，每辆车额外关税最低为 7000 美元，7 月 7 日生效。值得注意的是，土耳其去年已对中国进口电动车征收额外关税，此次加征关税的政策扩大到了所有汽车领域。根据相关统计数据显示，土耳其从中国进口的汽车中，近 80%属于燃油汽车。乘联会秘书长崔东树表示：「由于土耳其工业不发达，外资品牌占据绝大多数市场，税收较高，本土品牌汽车规模较小，因此车型售价整体偏高。上次提高关税后，中国车企在土耳其的表现仍然很优秀，此次再加关税后会对中国车企产生一定影响，成本压力加大，发展受到一定阻碍，规模增速会出现一定放缓。但由于贸易逆差大，本土汽车产业不发达，中国车企应该能够克服挑战。」

1.2 猫眼专业版显示，今年端午档（6 月 8 日-10 日）总票房为 3.78 亿元（人民币，下同），观影人次 948.7 万，总场次 138.2 万。档期票房不及去年一半，2023 年端午档总票房为 9.11 亿元。

1.3 乘联会发布数据，5 月乘用车出口（含整车与 CKD）37.8 万辆，同比增长 23%，环比下降 9%；1-5 月乘用车累计出口 187 万辆，同比增长 34%。5 月新能源车占出口总量的 24.8%，较同期下降 6.8 个百分点。随着南美等市场的恢复，5 月自主品牌出口达到 31.9 万辆，同比增长 27%，环比下降 7%；合资与豪华品牌出口 5.8 万辆，同比增长 5%。

1.4 乘联会：5 月新能源车国内零售渗透率 47.0%，较去年同期 33%的渗透率提升 14 个百分点。5 月国内零售，自主品牌中的新能源车渗透率 71.2%；豪华车中的新能源车渗透率 28.4%；而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有 7.5%。从月度国内零售份额看，5 月主流自主品牌新能源车零售份额 71%，同比下降 2.1 个百分点；合资品牌新能源车份额 4.5%，同比下降 0.1 个百分点；新势力份额 16.3%，小米汽车等品牌拉动新势力份额同比增长 3.5 个百分点；特斯拉份额 6.4%，同比下降 0.5 个点。

1.5 乘联会：5 月全国乘用车市场零售 171.0 万辆，同比下降 1.9%，环比增长 11.4%。今年以来累计零售 807.3 万辆，同比增长 5.7%。其中 5 月常规燃油车零售 91 万辆，同比下降 23%，环比增长 6%；1-5 月常规燃油车零售 482 万辆，同比下降 9%。5 月新能源乘用车生产达到 88.1 万辆，同比增长 31.0%，环比增长 9.9%。5 月新能源乘用车批发销量达到 89.7 万辆，同比增长 32.1%，环比增长 13.8%。5 月新能源车市场零售 80.4 万辆，同比增长 38.5%，环比增长 18.7%。5 月新能源车出口 9.4 万辆，同比下降 4.0%，环比下降 18.8%。

1.6 根据中国证监会网站统计，截至 6 月 11 日，今年以来，76 家企业境外首次公开发行上市备案获通过，已经超过去年全年（72 家）。其中，33 家拟赴港上市，43 家拟赴美上市。另外，还有 11 家 H 股公司“全流通”备案获通过。从已上市企业来看，据 Wind 数据统计，截至 6 月 11 日，年内已经有 32 家内地企业在境外上市。其中，21 家赴港上市，11 家赴美上市。从行业来看，信息技术、消费行业公司较多。

1.7 商务部等 9 个部门发文，要求支持跨境电商海外仓企业发展，助力跨境电商相关企业「走出去」，并支持跨境电商企业「借展出海」，鼓励有条件的地方组织企业到境外参展。商务部在网页上刊登的意见指出，要大力支持跨境电商赋能产业发展，支持依法合规引入数字人

等新技术，带动更多优势产品出口；在合规、安全前提下，允许跨境电商、跨境支付等应用场景数据有序自由流动。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国全国独立企业联合会 (NFIB) 5 月份中小企业乐观指数升至 90.5 点，升 0.8 点，超市场预期，该指数的 10 个分类指数中，有 5 个上升，其中，预计经济将好转的企业主比例上升 7 个百分点。企业增聘计划也加速上升。NFIB 调查显示，计划提价的企业比例上升 2 个百分点，至 28%。认为通胀是其首要关切的企业主比例仍在 22%。约 6% 的受访者表示，融资是其首要商业问题，创下近 14 年来最高比例。

2.2 欧盟预计于本周宣布对进口自中国的电动汽车征收临时性惩罚关税，但与此同时，欧洲国家依然在争夺中国的电动汽车工厂和就业机会。据路透社 10 日报道，咨询公司贝恩公司合伙人迪洛雷托表示，比亚迪、奇瑞和上汽等中国电动汽车制造商在国内的制造成本要低得多，但它们仍纷纷在欧洲设厂，以打造自己的品牌，节省运费和潜在关税。欧洲各国政府可能对廉价的中国电动汽车进入其市场持谨慎态度，但希望吸引在欧洲建厂的中国汽车制造商。

2.3 欧洲央行首席经济学家连恩表示，鉴于通胀压力大，欧洲央行应坚持抑制经济增长，并等到不确定性消退后才再减息。他认为，工资增长是关键未知数，因此有理由保持足够高的利率以限制经济增长。他又指，高度的不确定性、国内通胀、服务业通胀和工资增长指标，都显示物价压力仍然高企，因此应维持限制性的货币政策立场。

2.4 世界银行上调今年全球经济增长预测至 2.6%，较 1 月时预测上调 0.2 个百分点，与去年增长率相同，主要受美国需求强劲带动。世银在最新《全球经济展望》报告中预测，美国今年经济增长 2.5%，增速与去年持平，较 1 月时预测大幅上调 0.9 个百分点。中国今年经济增长预测 4.8%，上调 0.3 个百分点，主要受惠于出口增长。世银估计，明年及后年全球经济增长率都是 2.7%，远低于新冠疫情前 10 年 3.1% 的平均水平，又预测未来几年利率将是 2000-2019 年平均水平的两倍，将抑制经济增长，增加以美元借贷新兴市场国家债务压力。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 东风集团股份(00489)公布，2024 年 1 至 5 月，累计汽车销量约为 81.19 万辆，按年增长约 5.9%。母公司东风汽车集团有限公司期内累计汽车销量约为 104.28 万辆，按年增长约 19.9%。附属公司东风汽车股份有限公司(沪:600006)期内累计汽车销量为近 7 万辆，按年增长约 23.7%。

3.2 内地线上慢病管理平台方舟云康通过港交所上市聆讯。花旗、瑞银、农银国际担任联席保荐人。根据灼识咨询资料，方舟云康以 2023 年平均月活跃用户计是中国最大的线上慢病管理平台。集团开展的业务专注于慢病管理，以满足慢病（如高血压、心血管及慢性呼吸系统疾病）患者的需求。

3.3 中原地产研究部高级联席董事杨明仪指出，2024 年 5 月份中原城市租金指数 CRI 最新报 117.73 点，按月升 0.55%。CRI 连升 3 个月共 1.58%，升穿 2023 年 11 月 117.40 点高位，指数创 52 个月(逾

4年)新高,重上2020年1月水平。近期有不少学生开始预租单位,租赁宗数明显增加,刺激租务旺季提早来临。

3.4 广汽集团(02238 - 沪:601238)发布最新产销快报,集团国际化业务持续加速,今年5月汽车出口1.3万辆,同比增长172.5%;1至5月全集团累计出口汽车5.7万辆,同比增长240.8%。广汽埃安5月在东南亚连下四城,车型先后登陆新加坡、缅甸、马来西亚、尼泊尔;同时中亚出口基地启动、完成塔吉克首批1000辆AION Y Plus交付,创下当地单次新能源汽车进口最高纪录,并成为塔吉克市占率最高的新能源汽车品牌。此外,广汽传祺两款明星产品M8和GN8也分别于科威特市场和墨西哥正式上市。

3.5 中银香港(02388)公布,开设第9家商业理财中心,位处交通便利的尖沙咀金巴利道,并设有一支具丰富跨境业务经验的专业团队,为有意来港人才提供一系列商业理财方案,解答开户创业、营商理财及企业保障等查询。

3.6 吉利汽车(00175)旗下的极氪(美:ZK)公布上市后首份业绩,截至3月底止首季,极氪净亏损收窄18%至20.2亿元(人民币,下同),撇除以股份为基础的薪酬开支后,经调整净亏损也为20.2亿元。极氪首季汽车总交付量为33,059辆,按年增长117%。期内,汽车销售收益为81.7亿元,按年升73%,但按季跌22.8%。得益于有效的采购成本控制,汽车利润率为14%,较去年同期改善3.9个百分点,但按季跌1.3个百分点。

## 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