



证券研究报告

晨会纪要

2024年6月13日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,937.84	-1.31
恒生国企指数	6,359.36	-1.44
恒生科技指数	3,691.28	-1.71
上证综合指数	3,037.47	0.31
深证成份指数	1,693.91	0.58
沪深300指数	3,544.12	0.04
内地创业板指	1,779.42	-0.44
日经225指数	39,217.75	0.88
道琼斯工业指数	38,712.21	-0.09
标普500指数	5,421.03	0.85
纳斯达克指数	17,608.44	1.53

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2638	-0.01
美元指数	104.689	0.04
欧元美元	1.0812	0.03
美元日元	156.89	-0.11
英镑美元	1.2793	-0.04
瑞郎美元	0.894	0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2336.20	-0.79
WTI原油(美元/桶)	78.33	-0.22
布伦特原油(美元/桶)	82.45	-0.18
LME铜	9944.50	1.90
LME铝	2575.50	1.66

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.85214	521.4
隔夜 Shibor	1.68000	10.0
一周 Hibor	3.96423	490.5
一周 Shibor	1.79600	-60.0
一月 Shibor	4.50982	0.0
一月 Hibor	1.89800	-20.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股跌势未止，恒指低开143点，其后跌幅扩大，曾跌327点低见17848点，收报17937点，跌238点，跌幅1.31%，成交1151亿元。恒生中国企业指数收报6359，跌92点或1.4%。恒生科技指数收报3691，跌64点或1.7%。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370.8元，跌3元或0.8%，成交55.68亿元；美团收报112.6元，跌2.7元或2.3%，成交37.95亿元；中海油收报21.8元，升0.5元或2.3%，成交29.81亿元。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74.15元，跌0.68元或0.9%，成交25.64亿元。生物医药股走强，药明生物涨超14%，药明康德涨超8%，据每经消息，药明康德表示，《生物安全法案》暂不进入美众议院立法议程，后续立法路径仍有待明确。

A股个别发展，升跌幅度有限。上证综合指数收市报3037点，升9点，升幅0.31%。深证成份指数报9269点，升7点，升幅0.08%。创业板指数报1779点，跌7点，跌幅0.44%。个股涨多跌少，全日成交6919亿元。传媒、5G通信、有色金属、创新药板块涨幅居前，新能源车、房地产、芯片板块跌幅居前。苹果概念股开盘大涨，智信精密、杰美特、海能实业、赛腾股份、瀛通通讯等多股涨停。传媒等AI应用方向走强，华闻集团6天5板，荣信文化、思美传媒、浙版传媒、龙版传媒涨停。煤炭股午后拉升，大有能源涨停，陕西煤业涨近5%，股价创出历史新高。CRO板块集体反弹，万邦医药涨超10%，药明康德涨近7%。

美股个别发展，道指初段最多曾升逾370点，受到美国5月通胀数据放缓刺激，但在联储局公布议息结果后倒跌，最多跌近130点，收市报38712点，跌35点。纳斯达克指数和标准普尔500指数连续3日创收市新高。纳指收报17608点，升264点，升幅1.5%。标普500指数报5421点，升45点，升幅近0.9%。

苹果和微软都创收市新高，分别升近 2.9%和 1.9%。Nvidia 破顶，高收近 3.6%。甲骨文急升逾 13%，因公司预计 2025 年度收入升幅将达双位数。

金价高收，纽约期金收市报每盎司 2354.8 美元，升 28.2 美元，升幅 1.2%。现货金报每盎司 2325.33 美元。

美国国债孳息率下跌，10 年期债息一度低见 4.25 厘，创近两个半月低位，但在联储局公布利率决定后，债息跌幅收窄，重上 4.3 厘以上。美元指数一度跌至 104.25，在纽约尾市跌 0.5%，报 104.73。

油价上升，伦敦布兰特期油收市报每桶 82.6 美元，升 68 美仙，升幅 0.8%。纽约期油收报每桶 78.5 美元，升 60 美仙，升幅近 0.8%。

1 国内要闻回顾

1.1 国家统计局公布，5月居民消费价格指数(CPI)按年升0.3%，与4月相同，差过市场预期，按月比较转跌0.1%，4月升0.1%。首5个月CPI按年升0.1%。上月食品价格按年跌2%，较4月收窄0.7个百分点，非食品价格升0.8%，按月回落0.1个百分点。统计局指，5月消费市场运行总体平稳，而扣除食品和能源价格的核心CPI按年升0.6%，继续保持温和上升。

1.2 国家统计局公布，5月生产者出厂价格指数(PPI)按年跌1.4%，跌幅较4月收窄1.1个百分点，亦是15个月以来最小跌幅，市场原本估计跌1.5%。数据按月由跌转升0.2%。首5个月PPI按年跌2.4%。而受部分国际大宗商品价格上行及国内工业品市场供需关系改善等因素影响，PPI按月由降转升，按年跌幅则收窄。

1.3 市场研究公司IDC预测，中国乘用车市场中，新能源车市场规模将在2028年超过2300万辆，年复合增长率(CAGR)为22.8%。IDC报告指出，今年一季度新能源车在新车市场的占比，与2023年同期相比呈继续上升态势。新能源车的突破主要集中于入门级(10万人民币左右)与中高端(30万人民币左右)两个价位段。

1.4 欧盟委员会公布关于对华电动汽车反补贴调查的初步裁决，指中国电动车获得过高补贴，计划对比亚迪、吉利汽车和上汽集团分别加征17.4%、20%和38.1%的关税；对其它制造商征收21%关税；进口自中国的Tesla特斯拉汽车可能适用单独的税率。新关税将在欧盟现有的10%关税基础上加征。欧委会的公告说，如果无法与中方达成解决方案，新税率将由7月4日起实施。

1.5 欧盟委员会计划对中国电动汽车征收临时性反补贴税。中国汽车工业协会表示深感遗憾，并表示坚决不能接受。中汽协表示，希望欧盟委员会不会将当前产业发展必经的阶段性整车贸易现象，视为长远威胁，更不要将经贸问题政治化，滥用贸易救济措施，要避免损害及扭曲包括欧盟在内全球汽车产业链供应链，维护公平、非歧视及可预期市场环境。

2 海外要闻回顾

2.1 日本央行数据显示，日本5月国内企业物价指数(CGPI)按年升2.4%，升幅高过市场预期的2%，亦较4月的1.1%扩大。数据按月升0.7%，高过预期的0.4%。CGPI用作衡量企业之间互相收取的商品和服务价格。

2.2 美国联储局结束一连两日议息会议，维持联邦基金利率目标区间于5.25厘至5.5厘不变，连续7次会议维持利率于同样水平，符合市场预期。而反映未来利率走势预测的点阵图显示，联储局官员预计今年只会减息1次，幅度0.25厘，较3月时的预测减少两次。

2.3 美国5月通胀率放缓至3.3%；核心通胀率亦放缓至3.4%，是2021年4月以来最低。联储局主席鲍威尔表示，当局将今次通胀数据表现视为对抗通胀有所进展，但仍未足以令当局有信心开始放宽货币政策。他又表示，由于首季通胀进展出现停滞，令减息时机有所推迟，强调在通胀持续向2%回落更有信心之前，联储局都不适宜减息，并将于逐次会议就利率作出决定。

2.4 反映美国联储局官员对未来利率走势预测的点阵图显示，预计今年年底的联邦基金利率为 5.1 厘，高过 3 月预计的 4.6 厘，意味着联储局官员预计今年只会减息 1 次，减幅 0.25 厘，较 3 月预测减少两次。在 19 名官员中，有 4 名认为今年不应该减息，7 名认为将减息 1 次，8 名认为减息两次。

2.5 根据芝加哥商品交易所(CME)的 FedWatch 工具，联邦基金利率期货交易员目前预计，9 月减息的可能性逾 61%，高过 1 日前的约 53%。

2.6 美国联储局预计，今年个人消费开支(PCE)物价指数上升 2.6%，升幅高于 3 月时预测的 2.4%；又预计核心 PCE 物价指数上升 2.8%，升幅高于之前预测的 2.6%。至于明年 PCE 及核心 PCE 物价指数的预测，均为上升 2.3%，两者都略高于之前预测的 2.2%。2026 年预测的 PCE 及核心 PCE 物价指数，均为上升 2%，亦与之前估计一致。

2.7 联储局估计，今年美国 GDP 增长 2.1%，失业率为 4%，两者均与 3 月时预测一致。至于 2025 及 2026 年 GDP 增长预测均为 2%，与之前估计一致。期内失业率分别预测为 4.2%和 4.1%，两者都较之前预测高 0.1 个百分点。

2.8 美国 5 月消费物价指数按月持平，低过市场预期的上升 0.1%，主要因为汽油价格下跌；指数按年升幅放缓至 3.3%，亦低过市场预期。扣除食品及能源价格的核心指数按月升幅放缓至 0.2%，按年升幅放缓至 3.4%，是 2021 年 4 月以来最小的按年升幅。美国 5 月私人市场每周平均实质收入按月上升 0.4%。

2.9 泰国央行一如预期，维持指标利率在 2.5 厘的逾 10 年高位。泰国政府一再呼吁央行减息，以重振泰国经济。央行表示，通胀在第 4 季会回到目标水平，中期通胀预期仍在目标范围内，又预计今年总体通胀率 0.6%，与 4 月预测相同，核心通胀率 0.5%，较 4 月时估计的 0.6%略低。央行维持今明两年经济分别增长 2.6%及 3%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 恒生指数公司在最新发布的《快讯》表示，如果港股通于 6 月依然录得净流入，则代表北水连续 12 个月买入港股。截至本月 11 日，北水年初至今录得 3213 亿元的净流入，相当于去年全年净流入的 101%，而沪深股通年内净流入已较 2023 年大增近倍。恒指公司指出，南向交易(单边)的日均成交额于今年前 5 个月达到 190 亿元，占港股整体市场日均成交额 16.9%，比重较 2015 年的 1.6%显著上升。

3.2 物业顾问莱坊预测，今年本港一般住宅楼价最多跌 5%，豪宅楼价保持平稳，估计下半年楼价仍会反复向下但跌势减弱，货尾量要再减少 8 千至 1 万伙后，才有利楼价反弹。莱坊指出，高息口、买家购买力不足，以及大量货尾囤积，楼价复苏依然缓慢。去年未售出住宅单位数量创新高，预计今年新建私人住宅落成量创 20 年来新高。今年一手及二手交易，预计将轻微上升至 4.8 万至 5.3 万宗，新盘销售占 35%。

3.3 物业顾问莱坊估计，今年港岛区整体甲级写字楼租金下跌 3%至 5%，九龙区租金最多升 2%。莱坊指出，港岛区整体写字楼租金今年以来已下跌 2%，空置率达 12.3%，以中环的写字楼租金跌幅较大，

年初至今下跌 3.4%。

3.4 物业顾问莱坊预计，今年优质零售街铺租金平稳。莱坊指出，本港今年首 4 个月奢侈品销售额按年下跌 7.8%。以往奢侈品品牌付租能力较高，现时正首当其冲受到经济低迷冲击。

3.5 首只 18C 新股、内地 AI 药物研发公司晶泰科技 (XtalPi) (02228) 公布招股结果。晶泰科技以每股 5.28 元定价，为招股价 5.03 元至 6.03 元的接近下限范围定价，集资净额 10.4 亿元，一手中签率 20%，抽 15 手 (15000 股) 始可稳获一手。晶泰科技今日挂牌。

3.6 自动驾驶系统芯片 (SoC) 供应商黑芝麻智能通过上市聆讯，成为第二家经《上市规则》第 18C 章申请上市且成功闯关的特专科技公司。黑芝麻预告，约 80% 集资所得款项将用于未来 5 年研发，包括用于开发车规级 SoC 研发团队、开发智能汽车软件平台等。

3.7 内地氮化镓芯片制造商英诺赛科 (Innoscence) 在港交所上载初步上市文件，拟在本港主板上市，中金公司、招银国际为其联席保荐人。文件未列集资金额，据外电今年 3 月报道，该公司考虑筹资约 3 亿美元 (约 23.4 亿港元)。

3.8 内地网约车公司嘀嗒出行通过上市聆讯，中金公司、海通国际及野村国际为其联席保荐人。该公司曾于 2020 年 10 月 8 日、2021 年 4 月 13 日、2023 年 2 月 20 日向港交所递交 IPO 申请，惟均失效。该公司在今次上载港交所的文件未披露集资金额，惟料用途包括通过用户奖励及补贴、线上广告活动及线下推广及宣传活动扩大公司的用户群并加强营销及推广计划；用于提升技术能力及升级安全机制；用于提升变现能力。外电日前引述知情人士称，嘀嗒出行计划最快本周开始上市前推介，募集资金约 5000 万美元 (约 3.9 亿港元)。

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