



证券研究报告

晨会纪要

2024年6月17日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,941.78	-0.94
恒生国企指数	6,374.66	-0.73
恒生科技指数	3,707.62	-0.84
上证综合指数	3,032.63	0.12
深证成份指数	1,689.63	0.37
沪深300指数	3,541.53	0.44
内地创业板指	1,791.36	0.76
日经225指数	38,814.56	0.24
道琼斯工业指数	38,589.16	-0.15
标普500指数	5,431.60	-0.04
纳斯达克指数	17,688.88	0.12

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2704	0.01
美元指数	105.546	-0.00
欧元美元	1.0701	-0.02
美元日元	157.33	0.04
英镑美元	1.2682	-0.04
瑞郎美元	0.8906	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2341.50	-0.32
WTI原油(美元/桶)	78.29	-0.20
布伦特原油(美元/桶)	82.46	-0.19
LME铜	9741.50	-0.54
LME铝	2517.50	-1.54

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.90000	-60.7
隔夜 Shibor	1.73200	90.0
一周 Hibor	4.00982	98.2
一周 Shibor	1.81300	-40.0
一月 Shibor	4.50881	-7.1
一月 Hibor	1.90000	0.0

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84点,随后跌幅一度收窄至2点,可惜后力不继,全日收报17941,跌170点或0.9%,主板成交超过1162亿元。恒生中国企业指数收报6374,跌47点或0.7%。恒生科技指数收报3707,跌31点或0.8%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、阿里(09988)及美团(03690);腾讯收报379.8元,无升跌,升0元或0%,成交79.47亿元;阿里收报72.8元,跌1.7元或2.3%,成交45.2亿元;美团收报114.7元,跌2元或1.7%,成交43.79亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。恒指全星期跌425点,跌幅2.3%;科指跌逾1.7%。

A股回稳,上证综合指数收市报3032点,升3点,升幅0.12%。深证成份指数报9252点,升46点,升幅0.5%。创业板指数报1791点,升13点,升幅0.76%。个股涨跌互现,两市全日成交8481亿元。通信、5G通信、人工智能、证券、金融地产板块涨幅居前,军工、创新药、环保板块跌幅居前。以券商为首的金融股午后走强,香溢融通涨停,海通证券涨超9%,国泰君安、首创证券涨近5%。CPO概念股集体大涨,东田微、剑桥科技涨停,新易盛涨超10%,股价创出历史新高。智能电网概念股反复活跃,中辰股份、奥特迅、三晖电气、北京科锐等多股涨停。下跌方面,机器人概念股走低,北特科技跌停,绿的谐波等跌超10%。全周计,3大指数个别发展,沪指跌0.6%,连跌5星期。

美股个别发展,道琼斯指数连跌4日,道指最多曾跌逾340点,收市跌幅收窄至57点,报38589点。但纳斯达克指数连续5日创收市新高,延续近期由人工智能概念股和大型科技股推动的升势。纳指收报17688点,升21点。标准普尔500指数报5431点,跌2点,结束连续4日升势。晶片股造好,博通高收3.3%。Nvidia升近1.8%,收报131.88美元,创收市新高。软件商Adobe上调业绩展望,股价急升逾14%收市。大型科技股个别发展,

微软微升 0.2%，连升 5 日。Alphabet 升 0.9%，但苹果跌 0.8%。Tesla 股东通过行政总裁马斯克的薪酬方案和迁册计划，股价低收 2.4%。

金价上升，纽约期金收市报每盎司 2349.1 美元，升 31.1 美元，升幅 1.3%。现货金报每盎司 2332.52 美元。

美长债息再退守至 4.2 厘关口，美汇指数升至 105.8 水平。

油价偏软，伦敦布兰特期油收市报每桶 82.62 美元，跌 13 美仙。纽约期油收市报每桶 78.54 美元，跌 17 美仙。全星期计，两大指标期油均上升近 4%，创 4 月以来最大单一星期升幅。

本周焦点，中国周一公布 6 月经济数据，消费料增 3%，工业料增 6%；内地近期推出多招支持内房，周一当日亦会公布房地产数据，助了解政策成效。另外，本地股大家乐（00341）、莎莎（00178）、维他奶（00345）将公布业绩。美国通胀进一步降温，市场将焦点转移至 5 月份零售销售及 6 月份制造业 PMI（采购经理人指数）数据，观察消费者及经济活动放缓的进一步证据。同时，多位联储局官员本周将陆续发表讲话，为美国经济前景及利率路径带来启示。另外，英伦银行将于本周四（20 日）公布议息结果，料维持利率于 5.25 厘不变。虽然英国失业率上升，但工资上涨令提早减息的可能较小，央行或希望最低工资上涨的影响开始减弱后，数据出现下滑才启动减息。市场普遍预期，英伦银行最早于 8 月首次减息 25 点子。

1 国内要闻回顾

1.1 中汽协最新数据显示，2024年5月汽车产量为237.2万辆，同比增长1.7%，销量为241.7万辆，同比增长1.5%。其中，新能源汽车产、销分别完成94万辆和95.5万辆，同比分别增长31.9%和33.3%，市场占有率达到39.5%。1-5月，汽车产、销分别完成1138.4万辆和1149.6万辆，同比分别增长6.5%和8.3%，产、销增速较1-4月分别收窄1.3个和2个百分点。其中，新能源汽车产、销分别完成392.6万辆和389.5万辆，同比分别增长30.7%和32.5%，市场占有率达33.9%。

1.2 IDC最新发布的《AR/VR头显市场季度追踪报告》显示，2024年第一季度中国AR/VR头显出货10.7万台（sales-in口径），同比2023年下滑-37.8%。其中AR出货0.8万台，同比上涨119.2%；ER出货4.4万台，同比上涨136.2%；MR出货3.4万台，同比下滑52.7%；VR出货2.2万台，同比下滑72.6%。

1.3 据中钢协统计数据，2024年6月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2248.26万吨、生铁1989.28万吨、钢材2119.65万吨。

1.4 中国证监会对《香港互认基金管理暂行规定》进行修订，进一步优化内地与香港基金互认安排，现就有关修订草案征求意见稿，向社会公开征求意见。中证监指出，为更好发挥两地基金互认机制的积极作用，今次规则修订计划从两方面进行优化，包括将互认基金内地销售比例限制由50%放宽至80%，以及允许香港互认基金投资管理职能转授予与管理人同集团的海外资产管理机构。

1.5 人民银行公布，内地今年首5个月新增人民币贷款11.14万亿元，外电测算，5月新增人民币贷款约9488亿元，按月回升约30%，但低于市场预期。人行又公布，截至5月底，广义货币供应量(M2)按年增长7%，比4月底减慢0.2个百分点，外电测算，增速创有数据以来最低。截至5月底，人民币贷款余额按年增长9.3%，略低于市场预期。

1.6 金融时报(人民银行主管媒体)引述业内人士报道，内地进一步减息面临内外部双重约束，从内部看银行净息差继续收窄；从外部看人民币汇价亦是需要考虑的因素。报道指出，当前中国政策利率较低，货币政策对实体经济支持稳固。学术界主流观点认为，当前中性利率水平在2厘左右。今年以来，人行公开市场操作7日期逆回购利率保持在1.8厘的较低水平，考虑到通胀因素后实际利率不到2%，仍低于中性利率。

2 海外要闻回顾

2.1 日本央行维持短期利率目标在0至0.1厘不变，符合市场预期，并维持每月6万亿日圆的买债步伐。但央行决定在7月会议上，制定未来1、2年缩减购债计划的细节。央行声明表示，将继续按照3月会议决定的购债操作，但决定之后会减少，确保长期利率更自由地由金融市场决定。央行又指，将征集市场意见，在下次会议上决定长期缩减计划。央行有关购买国债的决定以8比1的投票结果通过。

2.2 日本央行行长植田和男在公布议息决策后表示，如果经济数据许可，日本有可能在7月加息。他同时预告，削减债券购买规模将相当大，但希望在初期谨慎推进。植田在被问及利率走向时，作出

上述回应。日本央行将于7月31日公布削减购债的具体计划。植田表示，希望在减少债券购买时谨慎推进，很难说减少购债阶段会持续多久。

2.3 美国财政部长耶伦在纽约表示，为提高竞争力和促进经济增长，美国必须应对长期存在的结构性挑战。耶伦表示，几十年来，美国经济增长率放缓，收入不平等现象根深蒂固，去工业化现象严重，全国许多地方的社区变得空心化。一般人获得好工作的难度变大，尤其是对于大多数25岁以上没有大学学历的美国人，但与此同时，企业表示很难找到合适人才。

2.4 欧盟宣布对中国进口电动车额外征收最多38.1%临时性反补贴关税，国际评级机构惠誉认为，这可能将加剧中国汽车市场竞争，原因是企业向消费者推销更多纯电动车，而不是混合动力汽车，对销售化石燃料汽车的生产商不利。

2.5 美国5月进口物价按月下跌0.4%，与市场预期上升0.1%相反，因进口能源产品价格下跌。5月进口物价按年上升1.1%。

2.6 美国明尼亚波利斯联邦储备银行总裁卡什卡利表示，联储局今年将减息一次是合理预测，但要等到12月。美国联储局上周议息会议后公布的点阵图显示，19名官员预测中值是今年减息一次。卡什卡利在一个访问中指出，现时处于有利位置，可以等待更多通胀、经济及劳动力市场数据，然后再做决定，重申联储局需要看到更多数据，通胀率正在回落到2%。

2.7 美国6月密歇根大学消费信心指数意外由5月的69.1跌至65.6，7个月低。克利夫兰联储银行总裁梅斯特（Loretta Mester）称，希望看到连续数月的正面数据，再考虑何时减息。

本周外圍重點數據			
日期	項目	預測	前值
6月18日	美國5月先期零售銷售（按月）	+0.3%	0
	美國5月核心零售銷售（按月）	+0.2%	+0.2%
6月19日	6月NAHB房屋市場指數	45	45
6月20日	英倫銀行利率決議	5.25%	5.25%
6月21日	美國首次申領失業救濟金人數	23.5萬	24.2萬
	美國連續申領失業救濟金人數	180.2萬	182萬
	美國5月新屋開工（按月）	+1.1%	+5.7%
	美國5月營建許可（按月）	+0.7%	-0.03
	6月標普全球美國製造業PMI	51	51.3
	6月標普全球美國服務業PMI	53.4	54.8
	美國5月成屋銷售（按月）	-0.012	-0.019

3 行业/公司要闻回顾

3.1 反映本港二手楼价走势的中原城市领先指数（CCL）最新报144.52，按星期升0.54%，结束6星期跌势，但仍处于近7年半低位。大型屋苑及中小型单位楼价按星期升约0.2%；大型单位楼价则升约

2.2%，结束 4 星期跌势。港岛、九龙区楼价都升逾 0.5%，新界东跌约 0.9%，新界西微跌约 0.1%。

3.2 港交所宣布，沪深港通下合资格 ETF 扩容，将于 7 月 22 日生效，将进一步丰富产品选择，方便投资者以更高效方式，在香港和内地市场进行资产多元化配置。港交所、沪深交易所，将按照新的纳入标准，在 7 月 12 日公布最新的合资格 ETF 名单。香港与沪深交易所已于 4 月 19 日，公布新沪深港通 ETF 纳入标准。

3.3 美联物业分行统计，刚过去周末周日 10 大蓝筹屋苑合共录得约 7 宗买卖成交，按周减少 4 宗。住宅部行政总裁布少明表示，一手市场百花齐放，抢占不少二手客源及购买力。父亲节不少家庭外出庆祝，影响部分睇楼活动及交投。中原地产 10 大屋苑周末录得 5 宗成交，按周减少一半。

3.4 华晨中国(01114)公布，经考虑集团的财务及现金流量状况以及任何可能的新策略投资选项后，董事会决议宣派特别股息每股 4.3 元。预期特别息将于 7 月 25 日或前后，以现金方式向于 7 月 9 日名列公司股东名册的股东派发。

3.5 外电引述消息报道，美国两大科技巨擘苹果（美：AAPL）及 facebook 母公司 Meta（美：META）或双双面临欧盟监管机构的指控，成为违反欧盟《数码市场法（DMA）》而被罚的首批科技企业，预期有关指控将于 8 月前公布。

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