



证券研究报告

晨会纪要

2024年6月18日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,936.12	-0.03
恒生国企指数	6,373.48	-0.02
恒生科技指数	3,709.35	0.05
上证综合指数	3,015.89	-0.55
深证成份指数	1,690.43	0.05
沪深300指数	3,536.20	-0.15
内地创业板指	1,806.19	0.83
日经225指数	38,409.38	0.81
道琼斯工业指数	38,778.10	0.49
标普500指数	5,473.23	0.77
纳斯达克指数	17,857.02	0.95

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2714	-0.02
美元指数	105.291	-0.03
欧元美元	1.0737	0.03
美元日元	157.7	0.03
英镑美元	1.2708	0.02
瑞郎美元	0.8886	0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2336.10	0.30
WTI原油(美元/桶)	80.39	0.07
布伦特原油(美元/桶)	84.38	0.15
LME铜	9665.50	-0.78
LME铝	2501.50	-0.64

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.90000	0.0
隔夜 Shibor	1.78300	510.0
一周 Hibor	4.01804	82.2
一周 Shibor	1.86200	490.0
一月 Shibor	4.52155	127.4
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:

港股连续两日向下,但收市跌幅有限,18000点得而复失。恒生指数全日收报17936,跌5点或不足0.1%,主板成交超过963亿元。恒生中国企业指数收报6373,跌1点或不足0.1%。恒生科技指数收报3709,升1点或不足0.1%。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381.2元,升1.4元或0.4%,成交58.29亿元;美团收报116.8元,升2.1元或1.8%,成交33.55亿元;阿里收报72.5元,跌0.3元或0.4%,成交25.62亿元。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股苦守三千点,白酒股跌势不改,资源股重挫,地产、金融股仍靠软,总结而言中字头及大市值个股集体飘绿,大市仅靠半导体、汽车板块支撑,导致两市分化,沪综指全日跌0.55%,报3015.89点,深成指升0.31%,创业板指则升0.83%。两市全日成交7516亿元人民币,按日减少11.4%。值得注意的是,外资上周连续五日循陆股通净流出A股,累计净流出规模超过225亿元。中字头今日跌幅显著,资源、航运方面领跌,中煤能源(沪:601898)跌3.8%,中信金属(沪:601061)走低3.3%,中国铝业(沪:601600)、中远海能(沪:600026)跌3.1%,中材国际(沪:600970)、中国石化(沪:600028)跌2.6%,中国出版(沪:601949)跌2.5%,中国外运(沪:601598)贬2.3%,中国中车(沪:601766)跌2%,中国石油(沪:601857)滑1.8%。

美股低开高收,道指收市结束4连跌,道琼斯指数收市报38778点,升188点,升幅0.49%。科技股上扬,纳斯达克指数及标准普尔500指数再创收市新高;纳斯达克指数报17857点,升168点,升幅0.95%。标准普尔500指数报5473点,升41点,升幅0.77%。半导体股上扬,特斯拉(美:TSLA)升5.3%,收报187.44美元。芯片股博通(美:AVGO)再创新高,收市升5.4%。超微电脑(美:SMCI)升5.1%,DeII(美:DELL)升5.2%。苹果(美:AAPL)升2%。不过,即市创过新高的英伟达(美:NVDA),收市倒跌0.7%,收报130.98美元。

金价下跌，纽约 8 月期金收市报每盎司 2329 美元，跌 20.1 美元，跌幅约 0.86%。现货金在 2319 美元附近。

美国 10 年期债息升至 4.281 厘，美汇指数稍为跌 0.2%，报 105.35。

油价上升，纽约 7 月期油收市报每桶 80.33 美元，升 1.88 美元，升幅 2.4%。布兰特 8 月期油收市报每桶 84.25 美元，升 1.63 美元，升幅 1.97%。

1 国内要闻回顾

1.1 国家统计局新闻发言人刘爱华表示，5月经济运行总体平稳，主要指标有所回升，新动能较快成长，但也要看到当前外部环境复杂严峻，国内有效需求依然不足，经济持续回升向好仍面临诸多困难挑战。

1.2 国家统计局新闻发言人刘爱华在国新办发布会表示，今年以来工业生产增长较快，转型升级持续推进。下阶段推动工业较快增长有利因素较多。一是企业生产预期较好。5月份PMI中企业生产指数为50.8%，继续保持扩张；企业生产经营活动预期指数为54.3%，继续在较高水平。二是企业效益持续改善。1-4月份规模以上工业企业利润同比增长4.3%，有利于企业增强生产动力。加上大规模设备更新等政策逐步落实，效应逐步释放，将为工业生产增添新的动力。

1.3 内地房地产市场仍在调整。1-5月份，房地产开发投资同比下降10.1%，房屋新开工面积下降24.2%，新建商品房销售额下降27.9%，不过，降幅较首4月的下降28.3%略为收窄0.4个百分点。

1.4 近期生产者价格指数环比转为正值，以及同比降幅放缓，国家统计局总经济师、国民经济综合统计司司长刘爱华表示，下阶段，尽管国际大宗商品价格仍存在不确定性，但随着国内大规模设备更新和消费品以旧换新政策逐步落地生效，对部分行业价格将形成一定支撑。同时，当前进入「迎峰度夏」阶段，电煤需求提振，煤炭价格或将继续保持上涨态势。总体来看，预计下一阶段PPI同比降幅将继续收窄。

1.5 国家统计局公布，5月规模以上工业增加值同比增长5.6%，逊于预期；首5月全国固定资产投资同比增长4%，略逊预期的增4.2%。5月社会消费品零售总额则优预期同比增长3.7%，创三个月高点。

1.6 国家统计局公布，5月份，全国城镇调查失业率为5%，与上月持平，比上年同月下降0.2个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为5.1%；外来户籍劳动力调查失业率为4.7%，其中外来农业户籍劳动力调查失业率为4.5%。31个大城市城镇调查失业率为4.9%，分别比上月和上年同月下降0.1、0.6个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为48.7小时。

1.7 国家统计局公布，首5月新建商品房销售额35665亿元人民币，同比下降27.9%，降幅较首4月的下降28.3%略为收窄0.4个百分点。其中住宅销售额下降30.5%。首5月新建商品房销售面积36642万平方米，同比下降20.3%，其中住宅销售面积下降23.6%。

1.8 国家统计局公布，内地首5月房地产开发投资40632亿元人民币，同比下降10.1%，跌幅较首4月的下降9.8%，再扩大0.3个百分点。其中，住宅投资30824亿元，下降10.6%。

1.9 国家统计局公布，内地首5月全国固定资产投资188006亿元人民币，同比增4%，略逊预期的增4.2%。扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长8.6%。5月份，固定资产投资环比下降0.04%。

1.10 国家统计局公布，内地5月社会消费品零售总额39211亿元人民币，同比增长3.7%，优于预期的增3%，比上月加快1.4个百分点。上月社会消费品零售总额增2.3%，创下2022年12月以来新低。

1.11 Sensor Tower 商店情报平台显示, 5 月份共 40 个中国厂商入围全球手游发行商收入榜 TOP 100, 合计吸金 21.1 亿美元, 占本期全球 TOP100 手游发行商收入 39.7%。腾讯(00700)、网易(09999)、米哈游依然位列 5 月中国手游发行商全球收入排行榜前三, 与上月排名相同。

1.12 国家外汇管理局公布, 5 月银行结汇 1760 亿美元, 售汇 1919 亿美元, 结售汇逆差 159 亿美元, 首 5 个月累计结售汇逆差 788 亿美元。期内, 银行代客涉外收入 5848 亿美元, 对外付款 5851 亿美元, 代客涉外收付款逆差 3 亿美元, 首 5 个月逆差 354 亿美元。外管局表示, 外资配置人民币资产意愿较强, 5 月净买入境内债券 320 亿美元, 按月增加 86%, 是历史较高水平。

2 海外要闻回顾

2.1 据南韩观光公社(旅游发展局)最新发布的数据显示, 南韩今年前 4 月接待外国游客同比激增 86.9%。按游客来源地看, 中国大陆同比大增 470.1%, 日本增加 85.7%, 菲律宾增(75.7%)、印尼(50.8%)、马来西亚(35.1%)、越南(29.4%)、新加坡(10.6%)等东南他国家则出现两位数增长。

2.2 韩国车厂现代汽车(Hyundai)拟分拆印度子企现代汽车印度(Hyundai Motor India)在印度上市, 出售约 17.5%股权。外电引述消息指, 现代汽车期望今年底完成上市, 并拟集资 25 亿至 30 亿美元(约 195 亿至 234 亿港元), 有望成为印度历来最大首次公开发行(IPO)。

2.3 评级机构惠誉表示, 尽管 2024 年将转向货币宽松, 但 2025 年全球经济增长仍将放缓。惠誉上调 2024 年全球经济增长预测, 因对欧洲经济复苏前景的信心增强, 中国出口行业复苏, 且中国以外的新兴市场内需呈现更强劲势头。

2.4 美国 6 月纽约制造业调查指数报-6.0, 高于预期的-10.0, 前值为 15.6。该州制造商接收价格指标跌 7 点, 至 7.1, 而原物料支付价格指标跌至年初以来的最低水平。同时, 整体活动 6 个月展望指数跃升 15.6 点, 至 30.1, 为 2022 年 3 月以来最高, 显示该州生产商对经济前景更加乐观。订单和出货量前景双双走强。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 香港旅发局公布, 5 月初步访港旅客数字为 339.85 万人次, 按年上升 20.2%。其中内地旅客量为 262.74 万人次, 按年升 14.8%; 非内地旅客量为 77.1 万人次, 按年增 42.6%。今年首 5 月访港旅客共录得 1801.86 万人次, 按年增加 77.8%, 其中内地旅客量为 1380.49 万人次, 按年升 73.5%, 非内地旅客量为 421.38 万人次, 按年增 93.5%。

3.2 澳门旅游局局长文绮华表示, 暑假是传统旅游旺季, 截至目前, 暑假期间酒店平均入住率达八成五, 据以往经验暑假都有逾九成入住率, 相信今年有机会突破九成。希望 8 月迎来更多旅客, 向全年旅客 3300 万人次目标迈进。

3.3 大家乐(00341)公布, 截至 2024 年 3 月 31 日止全年股东应占溢利 3.3 亿元按年升 1.99 倍; 每股基本盈利 57 仙, 派末期息 42

仙，按年增加 50%，全年总派息率为 101%。当中速食餐饮业务的收入增加 6.9%至 51.38 亿元。大家乐快餐及一粥面推出多元化产品应对后疫情消费趋势，同店销售增长分别为 3%和 6%。该业务占集团报告年度内总收入的 59.1%，门店总数于 2024 年 3 月 31 日为 219 间，较去年同期增加 3 间。

3.4 阿里巴巴(09988)旗下中国商业业务淘天集团表示，于 618 年中购物节期间，各类商家增长及用户参与度令人鼓舞，尤其是新品牌和中小企商家。迄今为止的进展反映淘天对用户体验及商家提效措施的投入均取得显著成效。

3.5 欧舒丹(00973)修订私有化建议。公告指，接纳股份要约的少数股东，可选择每股要约股份收取现金 34 元，或每股要约股份收取 10 股存续股份。公告提到，每股要约价不会提高。公告指出，存续股份是于卢森堡注册及成立的私人及非上市公司证券，要约人无意将相关证券于任何交易所或市场上市，或获准买卖，相关证券将缺乏流动性。

3.6 美高梅中国(02282)拟向专业投资者，发售美元计价优先票据，计划将所得款项净额，用于偿还循环信贷融通项下，部分未偿还款项，及作一般公司用途。发行完成取决于市况及投资者的兴趣。

3.7 新创建(00659)公布，向中国证监会及上海证券交易所，申请注册总金额不高于 50 亿元人民币，并将于适当时候由公司分多个批次发行的熊猫债券。建议发行将在接获中证监会的注册通知书起计两年内进行，由于申请正在处理中，申请能否及何时获批准、熊猫债券的注册能否及何时获完成仍未确定。

3.8 翠华控股(01314)预计，截至今年 3 月底止，全年度盈利不超过 4200 万元，因为中国及澳门业务，由疫情的负面影响恢复而有所反弹。虽然对上年度录得盈利 6060 万元，但若不计出售物业的收益，则录得亏损 2360 万元。公司将于 6 月底前公布业绩。

3.9 武汉有机(02881)公布招股结果。甲苯衍生品供应商武汉有机以 5.5 元定价，为招股价 5.5 元至 8.5 元的下限定价，集资净额 2585 万元。武汉有机一手中签率 5%，抽 300 手（15 万股）才可稳获一手。武汉有机提醒，鉴于股权高度集中于数目不多的股东，即使少量股份成交，公司股份价格亦可能大幅波动。武汉有机将于今日挂牌。

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