



证券研究报告

晨会纪要

2024年6月19日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,915.55	-0.11
恒生国企指数	6,368.10	-0.08
恒生科技指数	3,697.21	-0.33
上证综合指数	3,030.25	0.48
深证成份指数	1,702.47	0.71
沪深300指数	3,545.59	0.27
内地创业板指	1,811.37	0.29
日经225指数	38,482.11	1.00
道琼斯工业指数	38,834.86	0.15
标普500指数	5,487.03	0.25
纳斯达克指数	17,862.23	0.03

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2733	-0.03
美元指数	105.282	0.02
欧元美元	1.0738	-0.02
美元日元	157.88	-0.01
英镑美元	1.2705	-0.03
瑞郎美元	0.8843	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2343.50	-0.14
WTI原油(美元/桶)	81.61	0.05
布伦特原油(美元/桶)	85.37	0.05
LME铜	9671.50	0.06
LME铝	2486.50	-0.60

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.86036	-396.4
隔夜 Shibor	1.82900	460.0
一周 Hibor	4.02625	82.1
一周 Shibor	1.88200	200.0
一月 Shibor	4.52768	61.3
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:

港股先升后跌，连跌3个交易日，恒生指数全日高低点数波幅不足200点，18000点再度得而复失，收报17915，跌20点或0.1%，主板成交超过923亿元。恒生中国企业指数收报6368，跌5点或不足0.1%。恒生科技指数收报3697，跌12点或0.3%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、紫金(02899)及美团(03690)；腾讯收报377元，跌4.2元或1.1%，成交54.22亿元；紫金收报16.08元，跌0.24元或1.5%，成交36.57亿元；美团收报115元，跌1.8元或1.5%，成交32.56亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、紫金及美团。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里(09988)；阿里收报72.1元，跌0.4元或0.6%，成交25.01亿元。

A股震荡反弹，上证指数收报3030点，升14点，升幅0.48%。深证成份指数报9318点，升37点，升幅0.4%。创业板指数报1811点，升5点，升幅0.29%。微盘股指数涨超2.7%。指数黄线在上白线在下，个股涨多跌少，沪深京三市超3900股飘红，全日成交7370亿元。车路云、计算机设备等板块涨幅居前，生物制品、猪肉、白酒等板块跌幅居前。车路云概念股再度爆发，理工光科、华铭智能、中海达、鸿泉物联均20cm涨停，长江通信、索菱股份、金溢科技等10余股集体封板。CPO概念股冲高，铭普光磁、瑞斯康达涨停，新易盛、中际旭创均续创历史新高。低空经济概念股展开反弹，建新股份20cm涨停，南京聚隆、金盾股份涨超10%。字节概念股尾盘异动，智度股份、华扬联众双双涨停。下跌方面，电力股展开调整，大连热电跌超7%。

美股上升，道琼斯指数收市报38834点，升56点。纳斯达克指数及标准普尔500指数再创收市新高，继续受晶片股带动。纳斯达克指数报17862点，升5点。标准普尔500指数报5487点，升13点。人工智能晶片制造商Nvidia高收逾3%，市值突破3.2万亿美元，取代微软成为全球最具价值公司。其他晶片股亦上扬，高通收市升逾2%，ARM更高收逾8%。不过，Alphabet、亚马逊及Meta收市都下跌。

金价上升，纽约 8 月期金收市报每盎司 2346.9 美元，升 17.9 美元，升幅约 0.77%。现货金在 2329 美元附近。

美国 10 年期基准国债收益率下跌 6.01 个基点，报 4.2207%。美元指数微升，报 105.28。

油价上升，纽约 7 月期油收市报每桶 81.57 美元，升 1.24 美元，升幅 1.54%。布兰特 8 月期油收市报每桶 85.33 美元，升 1.08 美元，升幅 1.28%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 工信部装备工业一司一级巡视员苗长兴在第十一届国际智能网联汽车技术年会（CICV 2024）上表示，智能网联汽车是人工智能、信息通讯、云计算、大数据等技术在汽车领域应用的关键载体，也是全球汽车产业转型升级的战略方向。下一步，工信部将加强顶层谋划和工作协同，坚持车路协同发展战略，发挥新型举国体制优势，采取更有力的措施推动智能网联汽车高质量发展。

1.2 中国 5 月份稀土及其制品出口 11591 吨，同比增 14.6%；年累计稀土及其制品出口 50543 吨，同比增 5.6%。中国 5 月份氧化铝出口 10 万吨，同比降 7.6%；年累计氧化铝出口 65 万吨，同比增 34%。中国 5 月份未锻轧铝及铝材进口 31 万吨，同比增 61.1%；年累计未锻轧铝及铝材进口 180 万吨，同比增 81.7%。

1.3 中国证监会网站显示，内地自动驾驶领域独角兽公司 Momenta Global Limited（梦腾智驾环球有限公司）通过境内运营实体魔门塔（苏州）科技有限公司提交的境外发行上市备案材料，已获中证监收悉。该公司拟发行不超过 6335.29 万股普通股，并在美国纳斯达克证券交易所或纽约证券交易所上市。

1.4 近日内地网上流传「炒美股今年要开始收税了，最晚明年开始收」，还指「futu(富途)是第一批名单」。内媒《澎湃新闻》记者致电富途证券、老虎证券、雪盈证券官方客服，三方均表示「目前暂未收到相关通知」，其中老虎证券官方客服表示，非美国居民、非美国交易纳税人免收资本利得税。

1.5 中国证监会表示，将继续在增强信心、改善预期上下工夫，稳妥化解私募基金、债券违约等重点领域风险，严控增量、妥处存量；丰富应对市场波动政策工具，加强战略性力量储备和市场稳定机制建设，坚决防止股市异常波动。

## 2 海外要闻回顾

2.1 澳洲央行一如市场预期，将利率维持在 4.35 厘的 12 年高位不变，但指出要警惕通胀上行风险。央行声明提到，经济前景仍不确定，近期数据反映，通胀回到目标过程不太可能一帆风顺，对消费及储蓄数据的修正反映，通胀上行风险仍然存在。

2.2 美国圣路易斯联邦储备银行总裁穆萨莱姆表示，放松货币政策可能要等待更长时间，认为需要对通胀发展、需求缓和、供应扩大的情况观察一段时间，才能确信减息是合适做法，以上条件可能需要几个月，甚至几季，才能够形成。

2.3 纽约联邦储备银行总裁威廉姆斯表示，预计利率在未来几年将逐步下调，反映通胀正在回到 2% 目标。他认为，经济正沿着非常强劲的可持续发展道路前进。他拒绝预测政策具体走向，重申取决于数据演变。

2.4 波士顿联邦储备银行总裁柯林斯说，不要对经济信息反应过度，现在就断定通胀是否持久地降至 2% 为时尚早，重申最合适做法仍然是保持耐心。

2.5 联储局理事库格勒认为，如果经济如预期发展，今年稍后

开始放宽政策很可能变得合适，虽然仍需要取得更多进展，但认为经济状况正朝着正确方向发展。

2.6 达拉斯联邦储备银行总裁洛根说，近期数据显示通胀正在降温，是一个受欢迎的消息，但必须持续几个月，才能够真正有信心通胀靠向 2% 目标。

2.7 美国国会预算办公室表示，美国本财政年度预算赤字跃升至 1.915 万亿美元，超过去年的 1.695 万亿美元，较 2 月时的预测多近 4100 亿美元，成为新冠疫情时代以来最大赤字，原因是学生贷款、医保、银行倒闭引发的成本以及对乌克兰及以色列的援助等方面开支增加。

2.8 美国 4 月企业库存按月增加 0.3%，符合市场预期。数据按年升 1%。期内，企业销售升 0.3%，3 月则跌 0.2%。按年比较上升 2.2%。

2.9 美国 5 月工业生产及制造业产出，按月都增长 0.9%，两者都好过市场预期的 0.3%。期内，产能利用率为 78.7%，略高于市场预期。

2.10 美国 5 月零售销售按月增加 0.1%，差过市场预期。市场原先估计增加 0.3%。期内，扣除汽车的零售销售按月减少 0.1%，市场原先估计增加 0.2%。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 欧盟计划从 7 月 4 日起对进口自中国的纯电动汽车加征临时关税，标普全球评级认为，受评中国车企(吉利(00175)、北汽、一汽)均能够经受住这一冲击，因为这些车企对欧洲的纯电动汽车出口不到总销量的 2%，敞口较小。标普认为，与今年 5 月美国宣布对中国纯电动汽车加征关税至 100% 相比，欧盟此次行动显得克制。根据欧盟宣布，除现有的 10% 税率，中国车企将被加征 17.4% 至 38.1% 的关税，其中对比比亚迪(01211)(深:002594)加征 17.4%、对吉利汽车加征 20%，对上汽(沪:600104)加征 38.1%，对其他配合反补贴调查的中国车企加征 21%，对其他未配合调查的中国车企加征 38.1%。

3.2 毕马威中国资本市场合伙人刘大昌表示，预计香港今年新股集资金额为 600 亿元，较年初 1000 亿元削减 40%，仍有机会晋身全球第五位，全年新股宗数料为 70 至 80 只，当中有 3 宗为第 18C 章上市的特专科技新股。刘大昌表示，去年底对减息预期较乐观，现时减息预期押后，加上考虑到上半年香港集资额只有 100 多亿元，故调低全年集资额预测，但相信下半年新股市场表现会优于上半年。

3.3 毕马威中国新经济市场及生命科学行业香港主管合伙人朱雅仪表示，2024 年上半年全球 IPO 集资总额达 516 亿美元，交易总数为 513 宗，集资额及数量均按年减少约 20%。纽约证券交易所和纳斯达克的 IPO 跻身全球 IPO 募资排行榜前两位，印度国家证券交易所排名第三，而上海证券交易和深圳证券交易所则跌至第四及第五位，而香港则排名第十位。全球三大 IPO 均在欧洲地区的证券交易所进行，每宗集资额介乎 24 至 28 亿美元之间。

3.4 瑞士洛桑国际管理发展学院(IMD)发布《2024 年世界竞争力年报》，香港排名由第 7 位回升至第 5 位。至于被视为本港竞争对手

的新加坡则登榜首。全球排名中，新加坡由去年第3位攀升至榜首，其后依次为瑞士、丹麦、爱尔兰、香港、瑞典、阿联酋、台湾、荷兰及挪威；美国排名第12、中国则位列第14、南韩排名第20、日本则在第38名。

3.5 据传滴滴正准备2025年在香港IPO上市，近日向相关投资者做推介，并参与相关银行的电话会议。滴滴针对上述传闻向内媒《澎湃新闻》回应称，滴滴一直与投资人保持常态化的沟通，同步公司的业务进展，关于IPO目前没有时间表。滴滴又表示，公司当下聚焦于持续深耕主营业务，更好地服务乘客、司机和合作伙伴，不断提升产品服务和创新能力，为行业和社会创造长期价值。

3.6 港交所由9月23日起实施「打风不停市」安排，投资者在八号或以上台风信号，或黑色暴雨警告期间，可以如常买卖香港股票及衍生产品，亦可透过沪深股通，买卖内地A股等。香港银行公会发言人表示，公会支持新安排，让香港的交易机制与全球标准接轨，提升香港金融市场整体竞争力，公会将继续与港交所及不同持份者紧密合作，确保新安排顺利实施。

3.7 紫金矿业(02899)拟发行本金额20亿美元可换股债券，与经办人订立认购协议。债券2029年到期，年息率1厘。初始转换价每股H股19.84港元，较昨日收市价溢价约21.57%。假设按初始转换价悉数转换，将可转换为逾7.87亿股，相当于经扩大已发行H股数目约12.07%及已发行股份数目约2.9%。扣除经办人佣金及其他估计开支后，预计集资净额约19.79亿美元，用于集团离岸债务的再融资。

3.8 据澎湃新闻不完全统计，A、H股上市公司中有23家汽车制造厂商披露了5月份的月度销售数据。2024年5月，23家公司合计销售整车168.34万辆，同比上升1.53%。其中，上汽集团、比亚迪、长安汽车的销量位居前三。增速方面，亚星客车、蔚来、赛力斯的销量同比增超100%，相对靠前。其中，约有16家公司披露了新能源汽车（包括乘用车、商用车）的销量数据。2024年5月，上述公司合计销售新能源汽车约72.91万辆，同比上升33.97%，比亚迪、上汽集团的5月新能源汽车销量超过8万辆。多数公司销量实现同比正增长，其中赛力斯、蔚来、吉利汽车的增速靠前。



## 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