



证券研究报告

晨会纪要

2024年6月20日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,430.39	2.87
恒生国企指数	6,587.77	3.45
恒生科技指数	3,832.32	3.65
上证综合指数	3,018.05	-0.40
深证成份指数	1,687.64	-0.87
沪深300指数	3,528.75	-0.47
内地创业板指	1,788.50	-1.26
日经225指数	38,570.76	0.23
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	7.2806	0.01
美元指数	105.225	-0.03
欧元美元	1.0746	0.02
美元日元	158.06	0.02
英镑美元	1.2715	-0.04
瑞郎美元	0.8842	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2342.90	-0.17
WTI原油(美元/桶)	81.30	-0.33
布伦特原油(美元/桶)	85.14	0.08
LME铜	9786.00	1.18
LME铝	2499.00	0.50

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜 Hibor	4.30857	4482.1
隔夜 Shibor	1.85300	240.0
一周 Hibor	4.05196	257.1
一周 Shibor	1.86100	-210.0
一月 Shibor	4.52881	11.3
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:

港股造好,恒指高开140点,开市后升幅扩大,飙升逾500点,收报18430,升514点或2.9%,主板成交近1128亿元。恒生中国企业指数收报6587,升219点或3.4%。恒生科技指数收报3832,升135点或3.7%。国新投资在官网宣布,昨天(19日)认购了广发、南方、景顺长城等基金公司旗下在发的首批中证新港股通央企红利ETF。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、美团(03690)及建行(00939);腾讯收报389元,升12元或3.2%,成交86.22亿元;美团收报121.4元,升6.4元或5.6%,成交42.57亿元;建行收报5.81元,升0.2元或3.6%,成交32.06亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及建行。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及小米(01810);小米收报18.48元,升1.1元或6.3%,成交28.82亿元。

A股缩量震荡调整,上证指数收报3018点,跌12点,跌幅0.4%。深证成份指数报9219点,跌99点,跌幅1.07%。创业板指数跌穿1800点水平,收报1788点,跌22点,跌幅1.26%。个股跌多涨少,两市超3500股飘绿,全日成交7047亿元。银行ETF、黄金股ETF、中国国企ETF等上涨,汽车零部件ETF、光伏50ETF、电池50ETF跌幅居前。车路云概念延续强势,长江通信4连板,华铭智能、索菱股份、金溢科技3连板,信息发展、川大智胜等涨停。基建股集体拉升,苏交科、华蓝集团、勘设股份、龙元建设涨停。先进封装概念午后拉升,气派科技、科翔股份20cm涨停,晶方科技等封板。下跌方面,PCB板块迎来调整,威尔高、明阳电路跌超7%。

美国金融市场休市。

COMEX黄金期货跌0.18%,报2342.70美元。现货黄金最终跌0.06%,报2328.16美元,盘中交投于2335.04-2323.88美元区间。

美国假期，汇市交投较静。美元指数跌 0.02%，报 105.23。

油价先升后跌，布兰特期油曾升至 7 周高位，随后回吐；布兰特 8 月期油收市报每桶 85.07 美元，跌 26 美仙，早段曾升至 85.84 美元，创 5 月初以来高位。

1 国内要闻回顾

1.1 中国人民银行行长潘功胜 6 月 19 日在 2024 陆家嘴论坛上表示，把国债买卖纳入货币政策工具箱不代表要搞量化宽松。分析人士认为，我国经济保持回升向好态势，金融机构总体保持健康稳定，稳健的货币政策下尚未面临零利率下限约束，国债市场认购和投资热情颇高，一定程度上还有“资产荒”迹象，不存在推出量化宽松的合理性和必要性，不必把作为常规操作的国债买卖与量化宽松划等号。

1.2 北汽集团与宁德时代签署深化战略合作协议，进一步深化双方在新能源产业领域的合作。在新一代智能底盘方面，双方将针对下一代纯电动平台 CIIC 滑板底盘项目开展深度合作。在换电业务领域，双方及宁德时代全资子公司时代电服的合作将围绕换电车型与换电块开发、换电块流通和电池相关数据管理，换电站区域合作等方面展开。北汽集团、宁德时代、时代电服签署了换电项目框架协议。

1.3 国家统计局 19 日发布 5 月份分年龄组失业率数据。5 月份，全国城镇不包含在校生的 16—24 岁劳动力失业率为 14.2%，不包含在校生的 25—29 岁劳动力失业率为 6.6%，不包含在校生的 30—59 岁劳动力失业率为 4.0%。

1.4 市场分析机构 IDC 最近发布的《全球智能家居设备市场季度跟踪报告，2024 年第一季度》显示，一季度全球智能摄像头市场（包含消费级室内和室外摄像头，含运营商渠道）出货 3153 万台，同比增长 10.3%。从出货区域来看，其中美国市场出货 1306 万台，占全球出货量的 41.4%，中国市场出货 1138 万台紧随其后，占全球市场的 36.1%。产品升级加速叠加疫后出行频率恢复带来的看护需求提升，智能摄像头市场在一季度加速回暖。

1.5 国新投资在官网宣布，昨天(19日)认购了广发、南方、景顺长城等基金公司旗下在发的首批中证国新港股通央企红利 ETF。这是在去年 12 月 1 日，国新投资在增持中证国新央企科技类指数基金后，再度出手央企系列 ETF 产品。

1.6 中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新在 2024 陆家嘴论坛上表示，2024 年以来，尽管外部环境复杂多变，我国外汇市场运行仍表现出较强韧性。人民币对一篮子货币稳中有升，汇率预期更加平稳；国际收支延续基本平衡，经常账户保持合理规模顺差，境外投资者配置人民币资产意愿总体向好；外汇储备规模稳定在 3.2 万亿美元以上。

1.7 中国证监会推出「科创板八条」措施，进一步深化改革，包括优先支持「硬科技」企业在科创板上市，并研究适时推出科创 50 指数期货期权等。「八条措施」提到，优先支持新产业新业态新技术领域突破关键核心技术的「硬科技」企业在科创板上市。进一步完善科技型企业精准识别机制，支持具有关键核心技术、市场潜力大、科创属性突出的优质未盈利科技型企业在科创板上市。

1.8 国务院发布文件指，积极支持创业投资做大做强，充分发挥创业投资支持科技创新的重要作用，鼓励行业骨干企业、科研机构、创新创业平台机构等参与创业投资，重点培育一批优秀创业投资机构。

1.9 中国证监会副主席方星海表示，将更支持内地企业到香港上市。方星海在陆家嘴论坛上表示，自从去年 3 月 31 日监管上市备案

办法发布以来，中国企业到境外上市非常活跃。截至上日，共有 158 家企业就境外上市备案，其中有 85 家是到香港上市，73 家到美国上市。

2 海外要闻回顾

2.1 英国通胀率近三年来首次降至英国央行目标水平，英国国家统计局周三称，5 月份消费价格指数同比上升 2%，升幅低于前一个月的 2.3%。这与经济学家预期的 2% 一致。分析指，英伦银行料仍会维持利率不变，但通胀数据回落有助英国进入降息周期，接受调查的经济学家预计，英国央行将在 8 月进行今年两次降息中的首次降息。

2.2 据一份提议草案，日本财务省正在考虑一项计划，未来债券发行将转向更多较短期限的债券，随着日本央行削减购债规模，这将是一项重大转变。财务省官员已准备了一份提议草案，建议增加发行期限较短债券的比例。专家小组可能会在周五支持该计划。日本央行先前决定削减购债规模，此举鼓励政府寻求新的资金来源。截至 3 月底，日本央行持有约 590 万亿日元（3.7 万亿美元）的日本公债，占未偿债务总额的一半以上。

2.3 巴西央行维持利率不变，指标利率保持 10.5 厘，停止从去年 8 月开始的减息周期，符合大多数受访市场人士预期。央行声明说，委员会一致决定中断宽松周期，指出经济活动韧性、通胀预期上升等因素，都要求央行更加谨慎。委员会将密切关注近期财政方面的发展，对货币政策及金融资产的影响。

2.4 全美住宅建筑商协会 (NAHB) 数据显示，美国 6 月房屋市场指数跌至 43，低于市场预期及 5 月。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 美高梅中国 (02282) 公布，与美银证券、德银新加坡分行就发行本金总额 5 亿美元、票面息 7.125 厘的优先票据，订立买卖协议，2031 年 6 月 26 日到期。美高梅中国表示，集资净额约 38.593 亿港元或 4.931 亿美元，净额用于偿还循环信贷融通项下部分未偿还款项，而公司获允许根据循环信贷融通重借该等金额。

3.2 国泰航空 (00293) 5 月载客约 167.9 万人次，按年增 18.4%，运载率 80.3%，下跌 4.8 个百分点。收入乘客千米数按年上升 37.5%。

3.3 冠忠巴士 (00306) 预计，至今年 3 月底止年度业绩由亏转盈，录得综合除税前盈利约 7000 万元。对一个年度亏损 1.42 亿元。

3.4 评级机构惠誉预计，今年内地新房销售将下降 15%-20%，平均售价减少 5%，由于今年首 4 个月的销售趋势低于预期。惠誉表示，之前预期今年销售结构向高线城市的转变将继续，但最近趋势表明，价格下跌幅度较之前预测更大，尤其是高线城市的平均售价也开始面临更大的下行压力。

3.5 老铺黄金 (新上市编号：06181) 今日 (20) 起至 25 日招股。老铺黄金计划发行 1945.1 万股 H 股，一成在港公开发售，招股价将为 40.5 元，集资 7.9 亿元，每手 100 股，一手入场费 4090.9 元。老铺黄金预期将于 6 月 28 日挂牌，中信建投国际为独家保荐人。

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