



证券研究报告

晨会纪要

2024年6月21日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,335.32	-0.52
恒生国企指数	6,556.10	-0.48
恒生科技指数	3,767.88	-1.68
上证综合指数	3,005.44	-0.42
深证成份指数	1,655.86	-1.88
沪深300指数	3,503.28	-0.72
内地创业板指	1,762.70	-1.44
日经225指数	38,633.02	0.16
道琼斯工业指数	39,134.76	0.77
标普500指数	5,473.17	-0.25
纳斯达克指数	17,721.59	-0.79

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2921	-0.02
美元指数	105.644	0.05
欧元美元	1.0704	0.02
美元日元	158.98	-0.03
英镑美元	1.2655	-0.02
瑞郎美元	0.8918	-0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2375.00	0.25
WTI原油(美元/桶)	81.26	-0.04
布伦特原油(美元/桶)	85.64	-0.08
LME铜	9858.00	0.74
LME铝	2521.50	0.90

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.19476	-1138.1
隔夜 Shibor	1.87700	240.0
一周 Hibor	4.11821	662.5
一周 Shibor	1.89000	290.0
一月 Shibor	4.57792	491.1
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:

港股回吐,恒指高开23点,其后走势反复向下,恒生指数全日收报18335,跌95点或0.5%,主板成交近1036亿元。恒生中国企业指数收报6556,跌31点或0.5%。恒生科技指数收报3767,跌64点或1.7%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、中海油(00883)及美团(03690);腾讯收报387.6元,跌1.4元或0.4%,成交54.59亿元;中海油收报23.5元,升0.8元或3.5%,成交28.93亿元;美团收报119.9元,跌1.5元或1.2%,成交25.12亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、中海油及美团。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及快手(01024);快手收报49.5元,跌2.7元或5.2%,成交23.4亿元。

A股连续两日低收,上证指数险守3000点关口,低见3001点,收市报3005点,跌12点,跌幅0.42%。深证成份指数报9068点,跌150点,跌幅1.63%。创业板指数报1762点,跌25点,跌幅1.44%。个股跌多涨少,沪深京三市下跌个股超4500只,全日成交7244亿元。煤炭、石油、电力、半导体等板块涨幅居前,地产、旅游等板块下跌。半导体板块逆势走强,锆威特、晶华微、灿瑞科技、气派科技均20cm涨停,必易微、东微半导体等涨超10%。CRO板块早盘冲高,济医药、百花医药涨停,诺泰生物涨超18%。教育股午后异动,昂立教育、传智教育涨停。下跌方面,车路云概念调整,长江通信跌停;消费电子板块下挫,英力股份跌超12%。

美股周四涨跌不一,Nvidia(美:NVDA,英伟达/辉达)破顶后倒跌,标指纳指创新高后回吐,道指收市涨299点,报39134.76点。标指早盘首越5500关,但受累芯片股回落转跌;纳指跌0.79%,报17721点;标指跌0.25%,报5473点。焦点股方面,英伟达一度涨3.8%,收市转挫3.5%。AI市场竞争激烈,股东包括谷歌及亚马逊的生成式人工智能(AI)初创Anthropic,三个月内再推出聊天机器人Claude的新模型。

金价触及两周高位，纽约8月期金收市报每盎司2369美元，升22.1美元，升幅0.94%。现货金在2360美元附近。

美长债息升至4.26厘，美汇指数靠稳，报105.46。

油价上升，纽约7月期油收市报每桶82.17美元，升60美仙，升幅0.74%。布兰特8月期油收市报每桶85.71美元，升64美仙，升幅0.75%。

1 国内要闻回顾

1.1 内地6月贷款市场报价利率(LPR)维持不变。人民银行网页显示,1年期LPR维持3.45厘,5年期以上LPR维持3.95厘。

1.2 初步统计,2024年1季度末,我国金融业机构总资产为476.49万亿元,同比增长8.5%,其中,银行业机构总资产为429.58万亿元,同比增长8.1%;证券业机构总资产为14.05万亿元,同比增长2.5%;保险业机构总资产为32.86万亿元,同比增长15.8%。金融业机构负债为434.97万亿元,同比增长8.5%,其中,银行业机构负债为394.49万亿元,同比增长8.1%;证券业机构负债为10.57万亿元,同比增长1.4%;保险业机构负债为29.92万亿元,同比增长17.1%。

1.3 零售数据提供商星图数据 Syntun 数据显示,内地年中电商节618的商品交易总额(GMV)为7428亿元人民币,按年跌7%,是8年来首次下降。今次也是星图数据2016年首次监测618活动以来,首次出现下跌。阿里巴巴(09988)淘宝天猫、京东(09618)及拼多多(美:PDD)在内的传统电商平台GMV为5,711亿,当中天猫排名第一。而抖音、快手(01024)、阿里巴巴的点淘等直播电商GMV合共达2068亿元。

2 海外要闻回顾

2.1 瑞士央行减息25点子,指标利率减至1.25厘。央行下调今年通胀率预测0.1个百分点,至1.3%,经济增长预测维持在1%。

2.2 印度央行一如市场预期维持利率不变。虽然印度卢比跌至4年多以来最弱,但央行指,目前利率水平,与汇率仍然努力互相适应。央行将7日期逆回购利率、隔夜存款工具利率及贷款工具利率,分别维持在6.25%、5.5%及7%不变。

2.3 美国上周申领失业救济金人数回落至23.8万,高于预期的23.5万,截至6月8日止,连续申领失业救济金申领人数升至182.8万,亦高于预期181万。

2.4 美国5月新屋动工按月跌5.5%至127.7万间,远低于预期137万间,5月建筑许可亦按月跌3.8%至138.6万间,同样低于预期145万间。美国6月费城联储企业展望由5月4.5跌至最新1.3,远低于预期5。

2.5 日本政府数字显示,扣除新鲜食品价格后,5月全国核心消费物价指数按年上升2.5%,创2022年9月以来最小升幅,亦低过市场预期;扣除能源项目后指数按年上升2.1%。至于整体消费物价指数按年上升2.8%。

2.6 美国首季经常帐赤字扩大至2376亿美元,多过市场预期,较去年第4季扩大逾7%。

2.7 英伦银行宣布维持利率不变,指标利率维持在5.25厘的16年高位,符合市场预期,又指7月4日的选举对利率决定没有影响。央行货币政策委员会,以7票对2票维持利率不变。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 莎莎国际(00178)截至3月底全年度盈利约2.2亿元,增长约2.8倍。摊薄后每股盈利7.1仙,增长逾2.7倍。末期股息每股5仙。集团全年度营业额43.7亿元,按年升近25%,表现受港澳与内地通关后,内地旅客重临带动。港澳营业额升31%至34亿;内地营业额升近10%至5.8亿。毛利率升至40.8%,按年增加0.8个百分点。

3.2 维他奶(00345)截至3月底止,全年盈利约1.2亿元,按年升1.5倍,由于内地销售策略改善,并将产品创新应用于香港业务,但集团正处理澳洲生产达标问题,抵销部分盈利增长。集团说,由于财务表现及现金状况改善,派末期息每股6.3仙,全年派息7.7仙,按年分别升3.5倍及约1.9倍。

3.3 内地综合服务提供商及软件开发商中赣通信(新上市编号:02545)今日(21日)起至27日招股,计划发行1.6亿股,一成于香港作公开发售,招股价介乎1.13元至1.25元,集资最多2亿元,每手2000股,一手入场费约2525.2元。中赣通信预期将于7月3日挂牌买卖,中泰国际为独家保荐人。

3.4 本港3至5月经季节调整的失业率维持于3%,与2至4月数字相同。政府统计处数据显示,就业不足率微升0.1个百分点至1.2%,上升主要见于楼房装饰、修葺及保养业,清洁及同类活动业,以及艺术、娱乐及康乐活动业。失业人数增至11.6万人,增加约2500人。就业不足人数亦增加约4200人,增至近4.5万人。

3.5 苹果(Apple,美:AAPL)据报与百度(09888)、阿里巴巴(09988)及初创公司百川智能等拥有人工智能(AI)大模型的内地公司进行谈判,冀寻找中国合作伙伴来协助提供AppleAI服务。

3.6 商汤(00020)公布与配售代理订立配售协议,尽力促使不少于六名承配人购买16.7亿股新B类股份,相当于经扩大已发行B类股份约6.1%及已发行股份数目约4.8%,配售价为每股1.2元,为此前报道指以每股1.18至1.23元配股的中间范围,较商汤上日收市价1.32元,折让约9.1%,所得款项净额为约20亿元。

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