



证券研究报告

晨会纪要

2024年6月24日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,028.52	-1.67
恒生国企指数	6,439.82	-1.77
恒生科技指数	3,701.40	-1.76
上证综合指数	2,998.14	-0.24
深证成份指数	1,654.32	-0.09
沪深300指数	3,495.62	-0.22
内地创业板指	1,755.88	-0.39
日经225指数	38,596.47	-0.09
道琼斯工业指数	39,150.33	0.04
标普500指数	5,464.62	-0.16
纳斯达克指数	17,689.36	-0.18

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2911	-0.01
美元指数	105.892	0.09
欧元美元	1.0688	-0.05
美元日元	159.89	-0.06
英镑美元	1.264	-0.04
瑞郎美元	0.8943	-0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2331.90	0.03
WTI原油(美元/桶)	80.28	-0.56
布伦特原油(美元/桶)	84.77	-0.55
LME铜	9682.50	-1.78
LME铝	2513.50	-0.32

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.25143	566.7
隔夜 Shibor	1.96000	830.0
一周 Hibor	4.20756	893.5
一周 Shibor	1.93900	490.0
一月 Shibor	4.59310	151.8
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:

港股续回吐，连跌两日，恒指低开136点，一度跌穿18000点，低见17968点，跌近370点，收市报18028点，跌306点，跌幅1.67%，主板成交额约1291亿元。科技指数于3700点失而复得，收报3701点，跌幅约1.8%。蓝筹股只得阿里健康微升约0.3%，中移动持平，其余都跌。信义光能跌逾5%，是表现最差蓝筹股。内地3大油股回吐近2%至逾3%。ATMXJ跌近2%至3%。商汤先跌后回升，高收3%，公司折让逾9%配股集资约20亿元。恒大系造好，恒大汽车急升近56%，是升幅最大股份。港股全周累计升86点，升幅约0.5%；科指跌约0.2%，连跌两星期。

A股苦苦坚持多日，终跌穿三千点关口，盘中股王茅台(沪:600519)下跌穿1500元的心理关口，加上资源、科技、消费等大类板块下跌，尽管建设工程股撑市，但难以挽回大局，上证综合指数在3000点水平上落，最终失守3000点，收市报2998点，跌7点，跌幅0.24%。深证成份指数一度跌9000点关口附近，低见9008点，收市报9064点，跌4点，跌幅0.04%。创业板指数报1755点，跌6点，跌幅0.39%。留意到沪指跌穿整数关，市场观望情绪涌现，成交锐减，两市全日成交只有6196亿元按日大减逾1000亿元或14.5%，不但是1月15日以来成交新低，而且还是今年以来成交第二低水平。全星期计，上证指数累计下跌1.1%，深证成指跌2%，两者都连跌6星期；创业板跌近2%。

美股市个别发展，但升跌幅度不大。道琼斯指数收市报39150点，升15点。纳斯达克指数及标准普尔500指数受晶片股Nvidia股价连续两日下跌拖累。纳斯达克指数报17689点，跌32点。标准普尔500指数报5464点，跌8点。英伟达(美:NVDA)股价持续调整，最多曾跌近5%，低见124.30美元。美光科技(Micron)跌3.5%；谷歌(美:GOOG)则升1.4%，突破180美元关，再度迫近历史高位。道指全周累计升1.47%，录得5月

份以来的最大单周涨幅。纳指变动不大，标普指数则升约 0.6%，连续第三周上涨。

金价下跌，纽约 8 月期金收市报每盎司 2331.2 美元，跌 37.8 美元，跌幅约 1.6%。现货金在 2321 美元附近。

美汇指数持续向上，升 0.2%，暂报 105.90；美长债息靠稳，暂报 4.268 厘。

油价回吐，纽约 8 月期油收市报每桶 80.73 美元，跌 56 美仙，跌幅 0.69%。布兰特 8 月期油收市报每桶 85.24 美元，跌 47 美仙，跌幅 0.55%。

市场本周聚焦美国楼市及通胀数据，当中以周五（28 日）公布的 5 月 Personal Consumption Expenditures (PCE, 个人消费支出) 数据最为瞩目。联储局关注撇除食品及能源后的核心 PCE 物价指数，市场预期 5 月按月升幅或放缓至 0.1%，可能是去年 11 月以来最低；按年则预计放慢至 2.6%，或会创 2021 年 3 月以来最低。至于上月 PCE 物价指数，市场预期按月升幅或由 4 月的 0.3%，放缓至持平；按年则预计放慢至 2.6%。楼市数据方面，本周将公布 5 月新屋销售年率，以及 5 月二手楼签约指数。另外，本周亦将公布 6 月消费者信心指数。企业业绩方面，联邦快递、美光及 Nike 都将于本周公布季度业绩。

## 1 国内要闻回顾

1.1 上海证券交易所及深圳交易所本周四各受理一家国资背景公司上市申请，是今年以来首宗。其中上交所收到的申请计划到科创板挂牌，紧随中国证监会周三要求优先支持「硬科技」企业在科创板上市。两家交易所上一次受理 IPO 申请都是去年底。

1.2 中国商务部表示，首 5 个月实际使用外资金额 (FDI) 4125.1 亿元人民币，按年下跌 28.2%，跌幅较首 4 月的下跌 27.9% 进一步扩大。其中，制造业实际使用外资 1171.1 亿元人民币，占全国实际使用外资比重为 28.4%，按年提高 2.8 个百分点。从来源地看，德国、新加坡实际对华投资分别增长 24.2%、16.2%。

1.3 研调机构群智咨询统计数据显示，2023 年全球迷你发光二极管 (Mini LED) 背光电视出货量达 320 万台，较 2022 年增长 10.7%，预计 2024 年出货 560 万台，年增 73.3%。群智咨询预估，在中国市场积极开发 Mini LED 背光电视市场、并加速降低成本下，2025 年全球 Mini LED 背光电视出货规模将达 750 万台，有望超过 OLED 电视，成为全球高端电视市场的主流。

## 2 海外要闻回顾

2.1 英国国家统计局公布，5 月零售销售按月上升 2.9%，升幅高过市场预期的 1.5%；按年增长 1.3%。4 月数据修订后，按月和按年分别下跌 1.8% 及 2.3%，购物活动受天雨影响。

2.2 美国 6 月标普全球制造业 PMI 由 5 月 51.3 升至 51.7，高于预期 51；6 月标普全球服务业 PMI 由 5 月 54.8 升至 55.1，高于预期 54。美国 5 月成屋销售按月跌 0.7% 至 411 万间，市场原预期会跌 1% 至 410 万间。5 月领先指数按月跌 0.5%，差过预期跌 0.3%，前值为跌 0.6%。

2.3 美国 5 月二手房屋销售按月下跌 0.7%，以年率计为 411 万间，连续 3 个月下跌。市场原本估计为 410 万间。

2.4 美国财政部发布新规则建议，限制美资投放在中国的人工智能 (AI) 及其他关键领域，以确保美国资金在中国的投资不会涉及威胁美国国家安全的项目。建议咨询期将于 8 月 4 日结束，预期今年底正式生效。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 破产管理署数据显示，5 月破产呈请 871 宗，是 2022 年 4 月以来最高，按月增加逾 17%，按年升近 35%。发出接管令或破产令有 624 宗，按月减少逾 27%，按年跌近 9%，自 4 月所创的逾 3 年高位回落。上月强制清盘呈请有 61 宗，按月跌近 8%，按年升近 85%。至于发出清盘令有 43 宗，按月升逾 13%，按年跌近 19%。

3.2 德勤表示，本港新股市场于今年上半年的表现仍然受制于美联储尚未开始减息，在缺乏大型新股上市的支持下，上半年 IPO 集资额仅 131 亿元，按年下跌约 27%，为自 2003 年以来新低；新股数量为 30 只，较去年同期的 31 只略减 3%。内地今年 4 月发布新「国九条」收紧上市渠道，德勤指出，内地上半年新股集资额和新股数量仅 325

亿元人民币和 44 只，按年分别锐减 84%和 75%。

3.3 据理想汽车(02015)官方微博发布，用时 54 个月，理想汽车累计交付量突破 80 万辆，成为首个达成这一里程碑的中国新势力品牌。据介绍，理想交付的第 80 万辆车型为上市两周年的理想 L9。理想汽车上周销量达 1.05 万辆，连续八周获中国市场新势力品牌销量第一。此外，截至 6 月 16 日，全国已有 448 座理想超充站，遍布 25 个省份；理想充电桩已有 2016 根，布局 135 个城市。

3.4 中原城市领先指数 CCL 最新报 143.38 点，按周跌 0.79%，创 14 周新低，是 5 月 30 日红磡 THE HADDON 公布首张价单当周的市况。撤辣后 13 周 CCL 六升八跌，只差 0.25%便完全蒸发撤辣后的所有升幅。估计 6 月底指数将跌破撤辣前 143.02 点低位。

3.5 政府统计处公布，本港 5 月整体消费物价指数按年升 1.2%，较 4 月高出 0.1 个百分点。首 5 个月升 1.6%。5 月剔除所有政府一次性纾困措施的影响，基本通胀率为 1%，较 4 月高 0.1 个百分点。组成指数的各个项目中，上月烟酒升幅较大，达 20.1%，外出用膳及外卖升 3%，交通升 2.3%。不过电力、燃气及水下下跌 10.9%。

3.6 地产代理数据显示，在刚过去的周六、日的二手交投偏软，因发展商低价推售新盘。中原地产表示，上周末 10 大二手屋苑录得 4 宗成交，较前周末减少 1 宗，连跌两星期，创 5 星期低位，当中 7 个屋苑零成交。美联物业表示，10 大屋苑合共录得约 6 宗买卖成交，按星期减少 1 宗，连续两星期在单位数徘徊，5 个屋苑零成交。中原和美联都表示，上周末有屯门新盘开售，令市场购买力倾向一手，料一手楼继续主导市场，二手交投于低位徘徊，楼价偏软。

3.7 陕西省国有综合城市服务及物业管理服务提供商，经发物业(新上市编号：01354) 24 日至 27 日招股。计划发行 1666.7 万股，一成于香港作公开发售，招股价介乎 7.5 元至 9.3 元，集资最多 1.6 亿元，每手 300 股，一手入场费约 2828.1 元。经发物业预期将于 7 月 3 日挂牌买卖，光银国际为独家保荐人。

## 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](http://www.gisf.hk)

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999