



证券研究报告

晨会纪要

2024年6月26日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,072.90	0.25
恒生国企指数	6,464.49	0.36
恒生科技指数	3,655.46	-0.60
上证综合指数	2,950.00	-0.44
深证成份指数	1,609.03	-0.46
沪深300指数	3,457.90	-0.54
内地创业板指	1,700.03	-1.82
日经225指数	39,173.15	0.95
道琼斯工业指数	39,112.16	-0.76
标普500指数	5,469.30	0.39
纳斯达克指数	17,717.65	1.26

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2902	-0.01
美元指数	105.683	0.07
欧元美元	1.0706	-0.07
美元日元	159.71	-0.01
英镑美元	1.268	-0.05
瑞郎美元	0.8956	-0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2331.40	0.03
WTI原油(美元/桶)	80.69	-0.17
布伦特原油(美元/桶)	84.83	-0.21
LME铜	9571.00	-0.93
LME铝	2496.00	-0.28

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.43429	292.9
隔夜 Shibor	1.96400	-160.0
一周 Hibor	5.08976	853.5
一周 Shibor	2.01400	60.0
一月 Shibor	4.70839	733.3
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:

港股在 18000 点争持, 恒生指数初段曾升逾 200 点, 午后曾经倒跌, 低见 17959 点, 收市报 18072 点, 升 45 点, 升幅 0.25%。主板总成交金额约 937.4 亿元。科技指数跌幅收窄至 0.6%, 收报 3655 点。晶片股继续受压, 中芯国际跌逾 4%, 是表现最差蓝筹股, 华虹半导体跌逾 6%。手机及电脑设备股向下, 舜宇光学、联想、比亚迪电子跌近 3%或以上。内需、内房、医药股上升, 蒙牛及翰森制药升逾 4%, 龙湖升近 3%, 是表现最好首 3 只蓝筹。

A 股连续 5 个交易日下跌。上证综合指数收报 2950 点, 跌 13 点, 跌幅 0.44%。深证成份指数报 8850 点, 跌 73 点, 跌幅 0.83%。创业板指数报 1700 点, 跌 31 点, 跌幅 1.82%。个股涨多跌少, 全市场超 2700 股飘红, 全日成交 6509 亿元。工程机械 ETF、大湾区 ETF、房地产 ETF 等上涨, 信创 ETF、科创芯片 ETF 等大跌。赛力斯成交额居首, 收盘跌停。半导体芯片股集体下挫, 博通集成触及跌停, 纳芯微跌超 10%。维生素概念股逆势走强, 兄弟科技、浙江医药涨停, 花园生物、民生健康涨超 10%。工业母机概念大涨, 恒进感应、恒而达、博亚精工均 20cm 涨停, 克劳斯、宇环数控、华东数控、华东重机等多股封板。地产股午后拉升, 南国置业、世荣兆业、华远地产、荣盛发展、珠江股份等多股涨停。

美股个别发展。美国联储局理事鲍曼指, 通胀面临上行风险, 料今年内不会减息。至于另一名理事库克就预期, 明年降通胀方面可能获得更大进展。道琼斯指数初段微升, 其后最多倒跌逾 410 点, 收市报 39112 点, 跌 299 点, 跌幅近 0.8%。纳斯达克指数收报 17717 点, 升 220 点, 升幅约 1.3%。标准普尔 500 指数报 5469 点, 升 21 点, 升幅约 0.4%。Nvidia 反弹近 6.8%, 市值重上 3.1 万亿美元, 带动纳指及标普 500 指数结束连续 3 日跌势。大型科技股造好, Meta、Tesla 和 Alphabet 都升逾 2%。

家得宝跌近 3.6%，是跌幅最大的道指成份股。

金价下跌，纽约期金收市报每盎司 2330.8 美元，跌 13.6 美元，跌幅近 0.6%。现货金报每盎司 2320.4 美元。

纽约尾市，美元指数报 105.63，升幅 0.1%。

油价下跌，8 月伦敦布兰特期油收市报每桶 85.01 美元，跌 1 美元，跌幅近 1.2%。纽约期油收报每桶 80.83 美元，跌 80 美仙，跌幅近 1%。

1 国内要闻回顾

1.1 中国商务部表示，今年以来电子商务在促进消费恢复向好，拓展国际经贸合作中发挥积极作用。商务部指导举办「双品购物节」、「618」活动提前，带动首5个月网上零售额达5.77万亿元人民币，增长12.4%。其中实体商品网上零售额占社会消费品零售总额比重为24.7%，较首4月提高0.8个百分点。此外，重点监测网路服务消费增长23.2%，主要在线旅游平台入境游销售额成长1.9倍。人工智能相关产品增长20.8%。

1.2 金融监管总局发布2024年5月保险业经营情况表，数据显示，今年前5月，保险业原保险保费收入2.95万亿元，其中，财产险原保费收入5894.62亿元，人身险原保费收入2.36万亿元。原保险赔付支出为1.06万亿元。金融监管总局表示，按可比口径，行业汇总原保险保费收入同比增长4.6%，原保险赔付支出增长38%。

2 海外要闻回顾

2.1 美国联储局理事鲍曼(Michelle Bowman)表示，不预计2024年会有任何减息行动，将预期减息时间改为2025年；通胀前景存在多重上行风险，太早或太快下调政策利率可能导致通胀反弹，进而需要未来进一步上调政策利率，才能使通胀在较长时期内回归2%。联储理事库克(Lisa Cook)则表示，局方在某个时间点减息将是适当的做法；就业增长或有所夸大，明年通胀料更快速降温。

2.2 美国6月消费者信心指数跌至100.4，但高过市场预期的100。消费者1年通胀预期略降至5.3%。负责制订指数的机构指出，美国消费者担忧经济前景，消费信心略有下降，但家庭对劳动力市场仍然持乐观态度，不过若果劳动力市场大幅回软，消费信心将随时间推移减弱。

2.3 美国联邦住房金融局(FHFA)公布，美国4月份房价指数按月升0.2%，逊预期增0.3%。标普Case-Shiller 4月份房价指数显示，美国二十大城市房价按年升幅放缓至7.2%，但高于预期的7%；全国房价按年涨幅亦由3月的6.52%，放慢至6.29%。

2.4 加拿大5月通胀意外回升，结束连跌4个月走势，市场对加拿大央行的减息揣测降温，加元兑美元微扬。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 思捷环球(00330)公布，正与一名独立第三方洽售商标事项及产生的所有相关权利和利益，以及在大中华地区的主要域名。交易作价4750万美元，已进行最后阶段磋商。思捷表示，公司在内地、香港、澳门及台湾在内的大中华市场业务，所带来的收入微乎其微，并出现亏损。

3.2 包浩斯(00483)公布，截至3月底，去年度盈利120万元，按年大跌逾97%。不派息。盈利大跌，主要是存货拨备拨回减少；疫情救济金的政府补助降至零；租赁开支，以及物业、厂房及设备的减值拨备增加等因素影响。期内，营业额跌近2%至1.9亿元。

3.3 本港外贸表现进一步改善。政府统计处公布，5月出口按年

升 14.8%，升幅较 4 月扩大 2.9 个百分点。进口升幅扩大至 9.6%，较 4 月扩大 5.9 个百分点。两者都是今年 1 月以来最好。上月有形贸易逆差 121 亿元，相等于商品进口货值的 3.1%。今年首 5 个月，出口及进口按年分别升 12.5% 及 7.4%。有形贸易逆差 1052 亿元，相等于商品进口货值的 5.5%。

3.4 香港迪士尼乐园度假区公布，受「魔雪奇缘世界」开幕带动，今年第一季创下了开园以来最佳的季度收入；而未扣除利息、税项、折旧及摊销前盈利 (EBITDA) 及净利润，均创历史新高。香港迪士尼乐园同时公布 2023 财政年度业绩，截至去年 9 月底，收入上升至 57 亿港元，增长 156%；EBITDA 增至 9.24 亿港元，改善 207%；净亏损收窄至 3.56 亿港元，改善 83%。

3.5 中国旺旺 (00151) 截至 3 月底止，全年度盈利 39.9 亿元人民币，按年升逾 18%，末期息及全年股息均是每股 3.3 美仙，派息比率为 70%。期内，收入升约 3% 至近 235.9 亿元，其中乳品及饮料类收入升 7%，米果类升逾 2%，但休闲食品类收入跌近 6%。毛利率升 2.7 个百分点至 46.6%，主要是由于部分大宗原材料及包装材料价格回落，及生产用工策略优化。

3.6 香港电讯 (06823)、电讯盈科 (00008) 公布，香港电讯间接全资附属公司与投资者订立买卖协议，同意以 8.7 亿美元（约 67.9 亿港元）价格出售 Regional Link Telecom Services Holdings Limited 权益。完成后，Regional Link Telecom Services 将仍是香港电讯和电讯盈科的间接附属公司。

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