



证券研究报告

晨会纪要

2024年6月27日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,089.93	0.09
恒生国企指数	6,477.24	0.20
恒生科技指数	3,689.68	0.94
上证综合指数	2,972.53	0.76
深证成份指数	1,641.47	2.02
沪深300指数	3,480.27	0.65
内地创业板指	1,730.64	1.80
日经225指数	39,667.07	1.26
道琼斯工业指数	39,127.80	0.04
标普500指数	5,477.90	0.16
纳斯达克指数	17,805.16	0.49

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3003	0.01
美元指数	106.054	0.42
欧元美元	1.0681	0.00
美元日元	160.72	0.06
英镑美元	1.2622	0.00
瑞郎美元	0.897	0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2313.20	-0.76
WTI原油(美元/桶)	80.90	0.09
布伦特原油(美元/桶)	85.25	0.28
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	4.27155	-1627.4
隔夜 Shibor	1.97600	120.0
一周 Hibor	5.02702	-627.4
一周 Shibor	2.08300	690.0
一月 Shibor	4.70000	-83.9
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:

港股反复靠稳。恒指低开138点，其后转升，窄幅上落好淡争持。恒指升17点，收报18089点或不足0.1%，主板成交近952亿元。恒生中国企业指数收报6477，升12点或0.2%。恒生科技指数收报3689，升34点或0.9%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、阿里(09988)及美团(03690)；腾讯收报382元，无升跌，升0元或0%，成交45.24亿元；阿里收报72.85元，升0.2元或0.3%，成交21.2亿元；美团收报117元，升0.2元或0.2%，成交21.04亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。

A股结束5连跌。上证综合指数午后由跌转升，收报2972点，升22点，升幅0.76%。深证成份指数报8987点，升137点，升幅1.55%。创业板指数报1730点，升30点，升幅1.8%。个股呈现普涨态势，全市场上涨个股超4800只，全日成交6463亿元。游戏动漫ETF、线上消费ETF涨7%，传媒ETF、信创ETF、数据ETF、人工智能ETF、影视ETF等大涨。黄金股ETF、能源ETF等走低。AI应用方向集体爆发，中文在线、深圳瑞捷、因赛集团、会畅通讯、荣信文化、线上线下均20cm涨停，中广天择、掌阅科技、华扬联众等多股封板。PCB概念再度走强，满坤科技、中英科技、骏亚科技、天津普林等涨停。锂电池板块大幅反弹，天力锂能、融捷股份封板。

美股上升，纳斯达克指数和标准普尔500指数连升两日。纳指收报17805点，升87点，升幅约0.5%。标普500指数报5477点，升8点，升幅近0.2%。道琼斯指数早段最多曾跌逾200点，其后回升，收市报39127点，升15点。大型科技股方面，亚马逊高收3.9%，股价创新高，市值首次突破2万亿美元。苹果连升3日，收市升2%。Tesla升4.8%，创近4个月高位。晶片股个别发展，Nvidia早段一度跌近2.8%，最终收复失地，收市升0.2%。博通升0.7%，高通则跌近2.4%。美光科技收市后公布上季业绩，经调整每股盈利0.62美元，收入按年升近82%至68.1

亿美元，两者都好过市场预期。公司预计本季收入中值为 76 亿美元，大致符合预期，股价在收市后延长交易时段跌近 7%。联邦快递急升 15.5%，公司预计年度利润高过市场预期。

金价下跌，纽约期金收市报每盎司 2313.2 美元，跌 17.6 美元，跌幅近 0.8%。现货金报每盎司 2299.21 美元。

美长债息再度上扬，突破 4.3 厘水平，报 4.325 厘。美元指数报 106.06，升幅近 0.4%。日圆兑美元跌至近 38 年新低，日圆兑美元跌穿 160 关口，日圆兑欧元亦曾跌至近 32 年低位。

油价微升，伦敦布兰特期油收市报每桶 85.25 美元，升 24 美仙，升幅近 0.3%。纽约期油报每桶 80.9 美元，升 7 美仙。

1 国内要闻回顾

1.1 中证监市场监管二司司长吴萌在国新办吹风会上表示，继续保持境外上市通道的畅通，继续加强和各方的协同配合，加强政策的动态评估，推动「健全创业投资退出机制」等措施的落实和落地。

1.2 中国证监会市场监管二司司长吴萌表示，截至上周五，有 158 家企业赴境外上市完成备案，85 家在香港上市，73 家在美国上市，未来将继续加强和各方的协同配合，加强政策的动态评估，推动健全创业投资退出机制等措施落实和落地，继续保持境外上市通道畅通。

1.3 国家金融监督管理总局政策研究司司长李明肖在国务院政策例行吹风会上表示，金融监管总局将持续优化保险资金运用的规则，研究提高保险资金投资创业投资基金集中度的比例上限，更好引导保险资金和相关资管机构在依法合规、风险可控的前提下，加大创业投资基金的配置力度，积极促进创业投资高质量发展。

1.4 《上海证券报》引述数据指，6 月以来，沪深两大交易所已有 82 家公司主动撤单，IPO 终止。从行业来看，制造业公司占比较高，多家公司来自计算机、通信和其他电子设备制造业。从企业类型来看，八成以上是民营企业。从 IPO 审核时间来看，有公司自受理到撤单，IPO 进程超过两年；时间较短的公司，申报 IPO 不到半年，即迅速离场。

1.5 交通运输部副部长付绪银今日在国新办记者会上介绍水运发展情况指，近年水路货运量累创新高，2023 年水路货运量达到 93.7 亿吨，首次突破 90 亿吨的大关。今年 1-5 月，中国沿海和内河、内贸和外贸水路货物运输均呈增长态势，水路货运量完成 38.6 亿吨，同比增长 7%；港口集装箱吞吐量突破 1.3 亿标箱，同比增长 8.8%；港口外贸货物吞吐量完成 22.2 万吨，同比增长 8.9%；长江和西江干线上的三峡船闸和长洲枢纽船闸今年以来合计通过货物 1.7 亿吨，同比增长 13.8%。

1.6 据中钢协，2024 年 6 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 2185.12 万吨、生铁 1960.15 万吨、钢材 2098.05 万吨。其中，粗钢日产 218.51 万吨，环比下降 2.81%，同口径比去年同期下降 3.43%，同口径比前年同期下降 3.22%；生铁日产 196.01 万吨，环比下降 1.46%，同口径比去年同期下降 2.87%，同口径比前年同期下降 3.50%；钢材日产 209.80 万吨，环比下降 1.02%，同口径比去年同期下降 3.21%，同口径比前年同期下降 4.83%。

1.7 伽马数据发布《中国游戏产业新质生产力发展报告》，其中对腾讯游戏、网易游戏、三七互娱、世纪华通等企业进行分析。报告显示，超 99% 受访者所在的公司或部门已通过多种渠道引入 AI 技术和工具，有近六成头部游戏企业已构建 AI 生产管线、赋能虚拟内容生产或智能营销。此外，绝大多数受访者表示 AI 技术对整体项目效率有所提升，约八成感知效率提升超 20%。

1.8 据《路透》报道，随着国内销售增长放缓，中国白酒生产商纷纷改良配方，「出海」吸引西方酒客。报道指，虽然中国白酒销量仍在增长，但贵州茅台(沪:600519)等顶级白酒生产商的销售增速远低于以往。为寻找新的增长点，一些主要白酒生产商开始首次向西方消费者推销白酒。

1.9 继上海、深圳及广州，北京当局亦宣布放松楼市政策，包括降低买楼首付比例、降低房贷利率下限、支持多孩家庭买楼和以旧换新。北京住建委公布，将购买首套房的房贷利率下限，调整为不低于相应期限贷款市场报价利率（LPR）减 45 个基点，经调整的 5 年期以上房贷利率下限为 3.5%；首套房的最低首付比例，亦由目前不低于 30%调整至 20%。

2 海外要闻回顾

2.1 美国 5 月新屋销售按月转跌 11.3%，4 月则录得 2%升幅。以年率计，销量降至 61.9 万间，少过市场预期的 64 万间。5 月新屋楼价中位数按年跌 0.9%，降至 41.74 万美元。

2.2 美光科技（Micron Technology 美：MU）公布季度业绩。美光科技上季收入 68.1 亿美元，高于预期的 66.7 亿美元，经调整每股收入 0.62 美元，高于预期的 0.51 美元。虽然业绩表现胜预期，惟收入预测未能满足市场极高的期待。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 差饷物业估价署数据显示，本港 5 月私人住宅售价指数跌至 305.9，按月跌 1.2%，结束两个月升势，按年跌 12.7%，今年首 5 个月累计跌 1.7%。5 月租金指数升至 189，按月升 1.02%，连升 3 个月，按年升约 5.1%。今年首 5 个月租金累计升 1.6%。

3.2 中国动向(03818)截至 3 月底止，全年亏损 6.39 亿元人民币，扭转前 1 年度的盈利 1.15 亿元，是时隔 1 年再度见红。全年收入 17.44 亿元，按年升约 4%。为回馈股东支持，派末期特别股息每股 0.51 分人民币。

3.3 内地电动车品牌「哪咤汽车」母公司合众新能源汽车向联交所提交上市申请，计划以 H 股形式在香港上市。之前有报道指，公司计划在港集资约 10 亿美元。据联交所的申请版本上市文件显示，合众汽车由创始人兼董事长方运舟，及其控制实体持有约 12%股份，一致行动安排项下的相关投资者持股约 20%，全球最大电动车电池制造商宁德时代持股约 3%。

3.4 广汽(02238)和腾讯(00700)联合创立的网约车平台「如祺出行」通过联交所上市聆讯，联席保荐人为中金公司、农银国际及华泰国际。如祺出行去年收入增 58%至 21.6 亿元人民币，但去年亏损 6.9 亿元，按年扩大 10.5%，过去 3 年累计蚀近 20 亿元。

3.5 母婴护理起家的家庭护理集团 Saint Bella 向联交所递交首次公开招股（IPO）申请，联席保荐人为瑞银集团及中信证券。去年 Saint Bella 营收 5.6 亿元人民币，按年增 18.7%；亏损 2.39 亿元，按年减少 41.4%；经调整利润 2077.2 万元，2022 年则蚀 4462.8 万元。

3.6 中人寿(02628)公布，计划考虑业绩、偿付能力水平、资金状况等因素，按照上半年可供分配利润，派发中期股息，派息比率不超过 30%。中人寿指，制订今年全年利润分配方案时，亦会考虑已派发的中期股息。

3.7 中国人保及财险(02328)公布，计划派发中期股息，以落实

国务院的意见要求，进一步增强现金分红的稳定性、持续性和可预期性，包括增加现金分红次数，让投资者及时分享公司发展红利。

3.8 美联集团(01200)公布,今年首5个月录得盈利约1.7亿元,预计上半年度盈利将按年大幅增加。集团指,旗下「美联物业」及「香港置业」的业务首5个月经营溢利按年显著上升,受惠香港住宅物业市场在3月至5月期间反弹、市占率稳定,以及优化营运效率。

3.9 新世界发展(00017)表示,已在香港、内地等多个地点,进行初步气候相关风险评估,并对识别为潜在高风险的资产进行更深入调查,以进一步降低气候风险,目标2026及2031财政年度前,于大湾区及大中华地区租务物业,全面采用可再生能源,尽量安装可再生能源发电系统,推动更广泛的可再生能源市场发展。

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