



证券研究报告

晨会纪要

2024年6月28日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,716.47	-2.06
恒生国企指数	6,324.05	-2.37
恒生科技指数	3,588.86	-2.73
上证综合指数	2,945.85	-0.90
深证成份指数	1,614.03	-1.67
沪深300指数	3,454.12	-0.75
内地创业板指	1,703.20	-1.59
日经225指数	39,341.54	-0.82
道琼斯工业指数	39,164.06	0.09
标普500指数	5,482.87	0.09
纳斯达克指数	17,858.68	0.30

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3032	0.00
美元指数	105.883	-0.02
欧元美元	1.071	0.06
美元日元	160.71	0.03
英镑美元	1.2646	0.06
瑞郎美元	0.8987	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2337.80	0.05
WTI原油(美元/桶)	82.03	0.35
布伦特原油(美元/桶)	86.66	0.31
LME铜	9515.50	-0.26
LME铝	2492.50	-0.78

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.26583	-57.2
隔夜 Shibor	1.87900	-970.0
一周 Hibor	4.94613	-808.9
一周 Shibor	2.02800	-550.0
一月 Shibor	4.65821	-417.9
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:

港股在期指结算日再度失守 18000 点，恒指低开 143 点，其后跌幅逐步扩大至超过 410 点，收市报 17716 点，跌 373 点，跌幅 2.06%，创两个月新低；主板总成交金额逾 1042 亿元。恒生中国企业指数收报 6324，跌 153 点或 2.4%。恒生科技指数收报 3588，跌 100 点或 2.7%。ATMXJ 普遍跌近 2%至近 3%，小米急挫逾 7%，是表现最差科指成份股。内地媒体报道指，内地纯净水市场爆发价格战，农夫山泉急挫逾 7%，是表现最差蓝筹股。多只内需股跌逾 2%或以上，康师傅跌逾 6%。内地 3 大电讯商逆市靠稳，中电信升近 3%，中移动及中国联通升近 1%或以上。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、小米(01810)及美团(03690)；腾讯收报 374.4 元，跌 7.6 元或 2%，成交 65.79 亿元；小米收报 16.54 元，跌 1.28 元或 7.2%，成交 41.09 亿元；美团收报 113.7 元，跌 3.3 元或 2.8%，成交 31.4 亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、小米及美团。科指三大成交股份依次为腾讯、小米及美团。

A 股低走，盘中公布的 5 月工业企业利润数字不理想，影响行业板块普遍飘绿，尽管中证 500ETF、沪深 300ETF 盘中成交放量增，内媒吹风「资金抄底」，然而市场并不买账，午后跌幅更进一步加剧，全日超 4500 只个股下跌，上升个股仅 500 只，重磅银行股及中字头股份上升惟无力撑起股市，个股中位数表现为下跌近 2%。上证指数在接近全日最低位收市，报 2945 点，跌 26 点，跌幅 0.9%；是四个月以来收盘新低，昨日升幅全销。深证成份指数收报 8849 点，跌 137 点，跌幅 1.53%。创业板指数险守 1700 点水平，收报 1703 点，跌 27 点，跌幅 1.59%。悲观情绪笼罩，成交持续陷入低迷，两市全日成交 6257 亿元，按日减 2.8%，是年内第三低成交水平。另外值得注意的是沪深交易所隔夜回购利率一度飙升，亦对大市构成压力。

美股反复靠稳，市场等待周五公布的美国 5 月个人消费开支(PCE)物价指数。道琼斯指数收市报 39164 点，升 36 点，升幅

近 0.1%。纳斯达克指数报 17858 点，升 53 点，升幅 0.3%。标准普尔 500 指数报 5482 点，升 4 点，升幅近 0.1%。大型科技股上升，亚马逊升约 2.2%，股价再创新高。Alphabet 和 Meta 升近 1%或以上。晶片股方面，Nvidia 跌 1.9%。美光科技急挫 7.1%，公司对本季的收入预测只是与市场一致，投资者原先憧憬公司在人工智能热潮中表现会更好。沃博联急跌逾 22%，公司下调本年度盈利预测，并宣布计划关闭更多业绩不理想的美国门店。另外，Nike 在收市后公布，上季经调整每股盈利 1.01 美元，好过市场预期；但收入跌约 2%至 126 亿美元，低过市场预期。公司预计本季收入跌约 10%，拖累股价在收市后延长交易时段跌逾 11%。

金价向上，纽约期金收市报每盎司 2336.6 美元，升 23.4 美元，升幅 1%。现货金报每盎司 2326.43 美元。

美元指数失守 106 水平，在纽约尾市报 105.92，跌幅 0.1%。美国 10 年期债息跌至 4.29 厘。

油价上升，伦敦布兰特期油收市报每桶 86.39 美元，升 1.14 美元，升幅 1.3%。纽约期油收市报每桶 81.74 美元，升 84 美仙，升幅 1%。

1 国内要闻回顾

1.1 国家统计局公布，今年首5个月全国规模以上工业企业利润总额按年增长3.4%；5月单月按年增长0.7%，连续2个月录得增长。首5个月国有企业利润总额按年跌2.4%，股份制企业利润增长1%，私营企业利润升7.6%。首5个月工业企业营业收入按年增长2.9%。截至5月底，工业企业资产负债率为57.5%，按年下跌0.1个百分点。

1.2 深圳市统计局发布最新统计数据，1—5月深圳市工业保持快速增长，全市规模以上工业增加值同比增长12.3%。经济运行总体稳定，延续回升向好态势。从行业门类看，规模以上采矿业、制造业、电力热力燃气及水生产和供应业增加值分别增长6.1%、13.1%、7.9%。主要行业大类中，规模以上计算机、通信和其他电子设备制造业增加值增长18.4%。主要高技术产品产量持续快速增长，其中，3D打印设备、服务机器人、电子元件产品产量分别增长68.6%、43.5%、32.4%。

1.3 Wind数据显示，2023年A股上市公司已实施现金分红总额超过2.23万亿元，3887家公司进行了分红，占比超七成。同时，3887家公司的现金分红总额占合计归母净利润的比例已达四成。其中，1300家公司的分红比例超过50%，1816家公司的分红比例在40%以上。A股整体股息率大幅攀升至历史高位区域。其中，上证50和沪深300最新的股息率已达4.26%和3.17%，升至近20年高点。与此同时，在今年监管层出台的多项分红政策引导下，上市公司出现中期分红的“小高潮”。尤其是涌现出超百家央地国企的身影，以实际行动回馈投资者。

1.4 中小银行正经历新一轮蜕变。今年以来，已有39家中小银行被吸收合并。近年来，中小银行整合速度明显加快。业内人士认为，这一方面有利于防范和化解金融风险，另一方面有利于集合多家中小银行的优质资源，理顺股权结构、强化公司治理。记者梳理发现，这些中小银行，或因合并重组获批解散，或因收购获批解散，同时全部业务、财产、债权债务以及其他各项权利义务由收购方银行承继。业内人士认为，随着中小银行改革化险持续推进，未来将有更多中小银行被吸收合并。

2 海外要闻回顾

2.1 日本政府公布，5月零售销售按年上升3%，升幅高过市场预期中值的2%。

2.2 日本政府公布的数据显示，5月工业生产按月增加2.8%，高过市场预期的2%。政府官员指，由于工厂复工、汽车产量增加，带动上月工厂产出在两个月以来首次增加。接受经济产业省调查的制造商预计，6月经季节调整后的工业生产将减少4.8%，7月将增加3.6%。

2.3 美国联储局公布的年度压力测试结果显示，美国大型银行将有足够的资本，抵御严重的经济和市场动荡，但由于投资组合风险较高，银行今年将面临更大的假设损失。测试结果显示，31家大银行将承受住失业率急升、市场剧烈波动，以及住宅和商业抵押贷款市场锐减的考验，仍能有足够的资本继续放贷。这些银行的高质量资本占比在最低水平时将降到9.9%，是监管最低要求的两倍多。

2.4 瑞典央行维持利率于3.75厘不变，符合市场预期。央行表示，通胀压力大致符合预期，撇除能源价格的通胀数据略为高于预期，

反映通胀进展可能受挫。经济活动稍为疲软，瑞典克朗汇率略为偏强。央行认为，货币政策应逐步调整，如果通胀前景不变，下半年可能减息2至3次。

2.5 南韩统计局数据显示，由于机械和汽车生产疲弱，拖累经季节调整后的5月工业生产按月跌1.2%，市场原先估计增长0.2%。4月为增长2.4%。期内，机械生产跌4.4%，汽车生产跌3.1%，而半导体生产则上升1.8%。上月工业生产按年升3.5%，较4月6.2%的升幅放缓，但升幅仍高过市场预期的3%。

2.6 国际货币基金组织(IMF)总裁格奥尔基耶娃表示，IMF对美国通胀的预测，较联储局的预测稍为乐观，部分原因是由于美国消费者疫后支出热潮可能正在减退。格奥尔基耶娃表示，美国的通胀轨迹令IMF相信，通胀将于2025年回到联储局2%的目标，早于联储局预测的2026年。

2.7 美国亚特兰大联储银行总裁博斯蒂克表示，通胀似乎正在放缓，应该可容许今年稍后时间减息；但联储局理事鲍曼就重申，在通胀压力仍然高企的情况下，她仍未准备好支持减息。

2.8 美国5月耐用品订单按月增长0.1%，与市场预期下跌相反。扣除运输项目后，5月耐用品订单按月下跌幅0.1%，市场预期上升0.2%；扣除飞机的非国防资本材订单下跌0.6%，市场预期上升0.1%。

2.9 美国上周新申领失业援助人数减少6千人，降至23.3万人，少过市场预期。4周平均新申领失业援助人数增加3千人，升至23.6万人。数据显示，持续申领失业援助人数增加1.8万人，增至183.9万人，多过市场预期。

2.10 美国首季国内生产总值按季年率最终修订为增长1.4%，高于市场预期及初值；最终销售向上修订至增长1.8%，符合市场预期；消费开支则向下修订至增长1.5%。美国首季个人消费开支(PCE)物价指数向上修订至上升3.4%，核心个人消费开支物价指数亦向上修订至增长3.7%。

2.11 土耳其央行维持主要利率50厘不变，符合市场预期，重申将继续高度关注通胀风险，又补充说正密切监测流动性情况。土耳其央行上次加息在3月，加息幅度5厘，原因是通胀前景恶化。央行在4月及5月维持利率不变。土耳其5月通胀率升至75.45%，受教育、住屋及餐饮价格上升影响。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 伦敦金属交易所(LME)目前在全球有32个仓库，当中，中东及亚洲有10个，集团正探讨在沙特阿拉伯港口城市吉达，以及香港建立仓库。LME行政总裁张柏廉表示，若果在香港建立仓库，内地金属持有人可利用配合运输网络，将金属运到邻近的香港仓库，有利实物交收以保持价格一致。他又说，集团仓库分布平衡。

3.2 中银香港(02388)副总裁兼财务总监刘承钢表示，今年以来，本港资金较充裕，港元1个月拆息表现反复，对银行净息差带来一定影响。首季1个月拆息按季回落，导致贷存利差收窄、中银净息差按季跌7个基点至1.61厘。

3.3 贸易发展局上调本港今年出口增长预期，由去年 12 月预测 4-6%，上调到 9-11%。贸发局第二季出口信心指数亦显示，出口商对今季业务表现较首季满意，有 73%出口商预期未来 12 个月利润将上升或维持不变，较首季的 55.9%，有显著增长。

3.4 多只新股趁机招股 - 如祺出行（新上市编号：09680）、百望股份（新上市编号：06657）、方舟健客（新上市编号：06086）、广联科技控股（新上市编号：02531）、西锐（新上市编号：2507）、声通科技（新上市编号：02495）、瑞昌国际控股（新上市编号：01334）7 只新股于 6 月 28 日齐齐招股。

3.5 金管局季报显示，今年首季末，本港银行体系特定分类贷款比率升至 1.79%，较去年底升 0.23 个百分点。内地相关贷款的特定分类贷款比率亦升 0.19 个百分点，至 2.77%。金管局表示，首季特定分类贷款比率有所上升，但银行体系资产质素维持健康，银行体系维持稳健，资本及流动性缓冲都十分充裕。

3.6 港交所(00388)将于 9 月 2 日推出每周恒生科技指数期权，有关计划仍待监管机构批准。该期权属于每周到期的期权合约，并将提供两组周份合约，分别为现周及下周合约，让投资者因应短期风险及特定事件，为持仓进行风险管理。港交所将为产品提供 50%的交易费折扣，直至另行通知为止。产品在推出后首 6 个月，亦将获豁免证监会征费。

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