



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月2日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,718.61	0.01
恒生国企指数	6,331.86	0.12
恒生科技指数	3,554.45	-0.96
上证综合指数	2,994.73	0.92
深证成份指数	1,630.49	0.77
沪深300指数	3,478.18	0.48
内地创业板指	1,682.69	-0.04
日经225指数	39,631.06	0.12
道琼斯工业指数	39,169.52	0.13
标普500指数	5,475.09	0.27
纳斯达克指数	17,879.30	0.83

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3057	-0.01
美元指数	105.848	-0.05
欧元美元	1.0736	-0.04
美元日元	161.58	-0.07
英镑美元	1.2644	-0.05
瑞郎美元	0.9034	-0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2341.70	0.12
WTI原油(美元/桶)	83.41	0.04
布伦特原油(美元/桶)	86.60	1.88
LME铜	9630.00	0.32
LME铝	2515.50	-0.36

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.97726	7114.3
隔夜 Shibor	1.74900	-1400.0
一周 Hibor	4.82506	-1210.7
一周 Shibor	1.80200	-2970.0
一月 Shibor	4.61024	-479.7
一月 Hibor	1.89900	-10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股周一假期休市。

港股上半年最后一个交易日反复靠稳，恒指低开 133 点，其后走势反复向上，收报 17718，升 2 点或不足 0.1%，主板成交近 989 亿元。恒生中国企业指数收报 6331，升 7 点或 0.1%。恒生科技指数收报 3554，跌 34 点或 1%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、美团(03690)及阿里(09988)；腾讯收报 372.4 元，跌 2 元或 0.5%，成交 58.08 亿元；美团收报 111.1 元，跌 2.6 元或 2.3%，成交 31.86 亿元；阿里收报 70.5 元，跌 1.05 元或 1.5%，成交 27.9 亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。总结 6 月，恒指跌 2%，累计跌 361 点，科指跌约 3.7%。第 2 季恒指升逾 7%，累计升 1177 点，扭转连跌 4 季情况，科指升逾 2%，结束连续两季跌势。上半年恒指升 3.94%，累计升 671 点，科指跌 5.6%。

A 股上半年最后一个交易日冲高回落，三大股指早盘均涨超 1%，午后出现明显回落，沪指、深成指涨幅收窄，创业板指跌超 1%。个股涨多跌少，沪深京三市超 3100 股飘红，全日成交达 7059 亿元。沪指收涨 0.73%，深成指跌 0.01%，创业板指跌 1.16%。总结上半年上证指数跌逾 0.2%，深证指数跌约 7%，创业板指数跌约 11%。

美股反复高收，道琼斯指数早段最多曾升 320 点，其后最多倒跌逾 80 点，收市报 39169 点，升 50 点。大型科技股造好，苹果上涨 2.9%破顶，带动纳斯达克指数创收市新高，收报 17879 点，升 146 点，升幅 0.8%。标准普尔 500 指数报 5475 点，升 14 点，升幅近 0.3%。特斯拉 (Tesla) 即将公布次季付运数字，股价升 6.1%。法国反垄断机构准备指控英伟达违反竞争行为，英伟达股价先挫转升 0.6%，微软和亚马逊升逾 2%。上半年人工智能热潮带动科技股表现，期内纳指急升 18.1%，标指升约

14.5%，道指则明显跑输，只升近3.8%。

金价变动不大，纽约期金收市报每盎司2338.9美元，跌0.7美元。现货金报每盎司2331.83美元。

美元指数一度逼近160水平，高见105.98，在纽约尾市报105.81，升幅近0.1%。美元兑日圆升至38年新高，高见161.73，是1986年以来最强水平，尾市升幅0.4%，报161.47日圆。美国10年期债息抽升至4.474厘，反映资金撤离美国国债。

油价上升，创2个月新高，伦敦布兰特期油收市报每桶86.6美元，升1.6美元，升幅近1.9%。纽约期油报每桶83.38美元，升1.84美元，升幅近2.3%。

美股本周三只有半日市，周四休市(因为独立日假期)。本周美国经济数据焦点在于周五公布的6月非农业就业新增职位，预料有19.5万个，低于5月的27.2万个，失业率估计维持于4%。其他数据包括6月ADP私人市场就业职位、制造业及服务业采购经理指数(PMI)、5月建筑开支及工厂订单等。另外，联储局周三公布6月议息会议纪录，英国大选周四举行。

1 国内要闻回顾

1.1 中国物流与采购联合会公布 1-5 月份物流运行数据。数据显示，当前国民经济运行总体平稳，物流需求延续稳步恢复态势。1-5 月份，全国社会物流总额 135.3 万亿元，同比增长 5.9%。从年内走势来看，物流需求累计增速保持稳步恢复的态势。社会物流总额与经济恢复发展基本同步。

1.2 工信部公布，1-5 月，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 13.8%，增速分别比同期工业、高技术制造业高 7.6 个和 5.1 个百分点。5 月份，规模以上电子信息制造业增加值同比增长 14.5%。1-5 月，主要产品中，手机产量 6.2 亿台，同比增长 10.6%，其中智能手机产量 4.6 亿台，同比增长 12%；微型计算机设备产量 1.28 亿台，同比增长 1.9%；集成电路产量 1703 亿块，同比增长 32.7%。

1.3 国家能源局：截至 5 月底，全国累计发电装机容量约 30.4 亿千瓦，同比增长 14.1%。其中，太阳能发电装机容量约 6.9 亿千瓦，同比增长 52.2%；风电装机容量约 4.6 亿千瓦，同比增长 20.5%。

1.4 财新中国 6 月制造业采购经理指数 (PMI) 微升至 51.8，高于 5 月的 51.7，连续 8 个月扩张，创逾 3 年来最快增速，反映制造业活动加快扩张。产出出现两年来最强劲扩张势头；新业务量、出口订单都增加，但增速放缓；积压订单连续 4 个月增加。

1.5 国家统计局、物流与采购联合会联合公布，内地 6 月官方制造业采购经理指数 (PMI) 持平于 49.5，连续两个月收窄，与市场预期一致。生产指数及新订单指数分别微跌至 50.6 及 49.5。大型企业 PMI 跌 0.6 点至 50.1，中型及小型企业 PMI 升至 49.8 及 47.4，分别升 0.4 及 0.7 点。另外，6 月官方非制造业 PMI 跌至 50.5，低于 5 月的 51.1，创半年新低。6 月综合 PMI 产出指数 50.5，按月跌 0.5 点。

2 海外要闻回顾

2.1 联储局公布年度银行压力测试结果，31 间大型银行全部通过压力测试，可以抵御严重的经济衰退，同时保持向消费者和企业放款的能力。结果显示，盟友金融 (Ally Financial) 的信用卡投资组合在假设的经济衰退中表现最差，预计损失率将超过 40%。其他理论上亏损严重的公司包括第一资本金融 (Capital One Financial) 和高盛。

2.2 英国经济走出衰退，第一季度国内生产总值环比终值增长 0.7%，高于 0.6% 的初值。多数经济学家预计与初值持平。英国国家统计局报告显示，在工资增长和税收下降的推动下，英国生活水平连续第二个季度攀升，至 2021 年下半年以来的最高水平。经通胀因素调整后，家庭人均可支配收入增长 0.5%，增幅高于第四季度的 0.4%。

2.3 美国密歇根大学 6 月消费者情绪指数终值跌至 68.2，但高于市场预期及初值。调查显示，消费者 1 年通胀预期终值降至 3%，低于初值；5 年通胀预期终值维持 3%，但低于初值。

2.4 美国通胀数据全部符合预期。美国 5 月 PCE 物价指数按年升 2.6%，较 4 月升幅回落 0.1 个百分点，按月升幅持平，4 月为升 0.3%。至于核心 PCE，按年升 2.6%，也较 4 月升幅回落 0.2 个百分点，按月则升 0.1%，4 月升幅由 0.2% 上修至 0.3%。

2.5 英国零售业联盟(BRC)数据显示,6月商店价格按年升0.2%,较5月的0.6%放缓,是2021年10月以来最小升幅。

2.6 南韩统计厅数据显示,6月消费者价格指数(CPI)按年升2.4%,升幅低过5月及市场预期的2.7%,是去年7月以来最低。按月比较,上月CPI跌0.2%,是7个月以来首次下跌。5月升0.1%。

2.7 美国商务部公布,5月建筑支出转跌0.1%,市场原先估计上升0.2%。数据按年增长6.4%。

2.8 美国制造业数据转差,6月份制造业PMI终值由51.7下调至51.6,ISM制造业指数报48.5,逊预期的49.1,连续3个月萎缩。

2.9 南韩6月出口连升第9个月,按年增长5.1%,增速不及预期。期内,进口按年跌7.5%。需求强劲推动晶片及汽车出口,分别按年升52.2%及3.8%,带动整体出口增长。数据显示,南韩6月对美国出口按年升16.8%,对中国出口亦升5.4%。

2.10 日本政府将首季国内生产总值(GDP)按季年率向下修订至收缩2.9%,跌幅大过原先公布的1.8%,由于建筑订单数据修订。另外,政府亦将去年第4季实质GDP按季年率由增长0.4%,向下修订至增长0.1%;去年第3季亦由收缩3.7%,向下修订至收缩4%。

2.11 纽约联储银行总裁威廉斯(John Williams)表示,对美国联储局实现将通胀回落至2%目标有信心。他表示,新冠疫情后出现通胀问题时,储局果断并迅速地采取了应对措施,相信储局正走在可持续地实现2%目标的路上。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 北汽集团与中国银行(03988)(沪:601988)北京市分行举行了银企战略合作签约仪式,双方达成1000亿元人民币的战略合作额度。合作领域涵盖科技金融、制造业设备更新改造再贷款、绿色信贷、股权投资、证券资本、供应链金融及跨境金融等。北汽集团是国内领先的汽车制造企业,通过此次合作,双方将在各自领域实现资源配置和业务拓展的优化,共同促进中国汽车产业的发展。

3.2 大快活(00052)公布,截至3月底,去年度盈利5065.7万元,按年升近13%。扣除政府补贴影响,盈利急升近14倍至4930万元。派末期息每股0.3元,连同中期息,全年派息合计0.41元,按年减少35%。

3.3 中原城市领先指数CCL最新报142.79点,按周跌0.41%,连跌2周共1.20%,是6月4日坚尼地城吉喆公布首张价单当周及6月13日美国联储局公布议息结果前1周的市况。撤辣后第15周,CCL跌穿撤辣前的低位,较143.02点跌0.16%。今周指数创逾7年半(401周)新低,重返2016年10月中时的水平。上半年CCL暂跌3%。

3.4 吉利汽车(00175)截至3月底首季盈利15.6亿元人民币,按年升近1.2倍。集团首季收入升56%至523.2亿元,受惠销量大幅提升及产品结构不断优化。季内销量升49%至约47.6万辆。

3.5 顺丰控股表示,正申请发行境外上市H股并进行香港联交

所主板挂牌上市相关工作，公司今日已向联交所递交发行上市申请，并在交易所网站刊登发行上市申请资料。有关资料属草拟版本，资料可能适时更新和变动。

3.6 澳门6月份博彩收入176.9亿澳门元，按年升16.4%，至于较5月则有所放缓，按月回落12.4%，较2019年疫情前水平低逾25%。今年首6个月计，澳门博彩收入按年升41.9%至1137.5亿澳门元。

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