



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月3日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,769.14	0.29
恒生国企指数	6,374.91	0.68
恒生科技指数	3,539.13	-0.43
上证综合指数	2,997.01	0.08
深证成份指数	1,620.74	-0.60
沪深300指数	3,471.79	-0.18
内地创业板指	1,665.04	-1.05
日经225指数	40,074.69	1.12
道琼斯工业指数	39,331.85	0.41
标普500指数	5,509.01	0.62
纳斯达克指数	18,028.76	0.84

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3079	-0.01
美元指数	105.665	-0.05
欧元美元	1.0752	0.07
美元日元	161.48	-0.02
英镑美元	1.2691	0.05
瑞郎美元	0.9038	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2340.20	0.29
WTI原油(美元/桶)	82.98	0.21
布伦特原油(美元/桶)	86.42	0.21
LME铜	9672.50	0.44
LME铝	2522.50	0.28

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.26548	-7117.8
隔夜 Shibor	1.71500	-340.0
一周 Hibor	4.50881	-3162.5
一周 Shibor	1.79600	-60.0
一月 Shibor	4.55946	-507.8
一月 Hibor	1.89600	-30.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股反复靠稳,但升幅有限,未能突破18000点关口。恒生指数早段最多升近270点,触及17986点,收报17769点,升50点,升幅约0.3%,连升两个交易日,主板成交额逾1184亿元。科技指数反复偏软,跌逾0.4%收市。ATMXJ个别发展,腾讯及京东集团跌近1%至2%,美团及小米升约1%。电动车造好,理想汽车升约5%,是表现最好恒指及科指成份股。石油、内房股都升,中石油及中海油升逾4%,龙湖及华润置地升约3%。中资金融股造好,重磅股汇控、港交所、友邦偏软。博彩、本地地产股下跌,消费及医药股个别发展。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、建行(00939)及阿里(09988);腾讯收报369.2元,跌3.2元或0.9%,成交100.65亿元;建行收报5.86元,升0.09元或1.6%,成交40.49亿元;阿里收报70.45元,跌0.05元或不足0.1%,成交30.61亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、建行及阿里。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团(03690);美团收报112.2元,升1.1元或1%,成交30.61亿元。

A股个别发展。上证指数未能企稳3000点收市,收报2997点,升2点,连升3日。深证成份指数收报8812点,跌86点,跌幅0.97%。创业板指数收报1665点,跌17点,跌幅1.05%。个股跌多涨少,全市场超2800股飘绿,全日成交6463亿元。信创、软件股逆势爆发,财税数字化方向领涨,信创ETF领涨;工程机械、光伏ETF跌幅居前。热门概念:旋极信息、普联软件、科创信息、兆日科技、汇金科技、任子行均20cm涨停,税友股份、恒银科技、金桥信息、久其软件等十余股集体封板。农业银行涨1.8%,宁沪高速涨近1%,中国移动涨1.4%,中国海油涨超3%,均续创历史新高。中国神华涨超1%,工商银行涨2.6%,再创阶段新高。下跌方面,半导体板块走低,利扬芯片、艾为电子、佰维存储等多股跌超5%。

美股周二反复向好,纳斯达克指数和标准普尔500指数双双创

收市新高,分别首次收于18000点和5500点以上。标指涨0.62%,报5509点;纳指升0.84%,报18028点。道指收市升162点,报39331点。焦点股方面,英伟达(美:NVDA)近期表现持续反复,挫1.3%;股价近日显著抽升的特斯拉(美:TSLA)再抽升10.2%,今日盘前公布的第二季交付量达44.4万辆,高于市场预期。亚马逊与苹果都创新高;苹果升1.6%,收报220.27美元,亚马逊升1.4%,报200美元。

金价偏软,纽约期金收市报每盎司2333.4美元,跌5.5美元,跌幅0.2%。现货金报每盎司2328.81美元。

美汇指数走势反复,报105.69,继续在106关附近徘徊;美长债息回软,报4.438厘。

油价下跌,纽约期油一度上升1美元,最终收报每桶82.81美元,跌57美仙,跌幅近0.7%。伦敦布兰特期油收市报每桶86.24美元,跌36美仙,跌幅0.4%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，截至今年 5 月，汽车商品进出口总额同比小幅增长。2024 年 5 月，汽车商品进出口总额为 263.8 亿美元，环比增长 3.4%，同比增长 7.9%。其中进口金额 60.7 亿美元，环比增长 11.5%，同比增长 2.2%；出口金额 203.1 亿美元，环比增长 1.3%，同比增长 9.8%。

1.2 国家数据局局长刘烈宏表示，2023 年数字经济核心产值产业增加值估计超过 12 万亿元，占 GDP 的比重 10%左右，有望提前完成“十四五”规划目标。国家数据局将以制度建设为主线，今年陆续推出数据产权、数据流通、收益分配、安全治理、公共数据开发利用、企业数据开发利用、数字经济高质量发展、数据基础设施建设指引等 8 项制度文件。

1.3 6 月份中国物流业景气指数为 51.6%，环比回落 0.2 个百分点。分项指数中，业务总量指数、新订单指数继续保持在扩张区间。受网络促销和生鲜商品需求带动，邮政快递业新订单指数达到 70%以上，航空运输业新订单指数为 58.7%，保持较高景气区间。6 月份物流服务价格指数环比回升 0.2 个百分点。

## 2 海外要闻回顾

2.1 英国零售业联盟 (BRC) 的数据显示，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。

2.2 澳洲央行上次政策会议纪录显示，央行曾考虑加息以压抑通胀，但最终未有行动，部分原因是考虑到劳动力市场急剧放缓的风险。6 月 17 至 18 日的政策会议纪录显示，央行曾考虑上调利率，因为怀疑政策的限制程度，未足以将目前 4%的通胀率，控制在 2%至 3%的目标范围内。如果认为通胀回归目标的速度较之前预期慢，或总需求与总供应之间的差距下跌速度不够快，可能需要加息。

2.3 美国最新公布，JOLTS 职位空缺由 5 月 791.9 万个回升至最新 814 万个，较市场预期 795 万个为高，反映美国劳动力市场未有显著放缓。

2.4 鲍威尔拒评 9 月是否降息。他于欧洲央行年会上表示需有更大信心才会开始减息；言服务业通胀通币较难回落，然而当地工资增长正回落至可持续水平，联储局仍有能力循序渐进地作出正确决定，而且充分意识到过早和过晚行动的风险。美国劳动市场仍然强劲。经济保持稳健增长，而通胀重返在回落路径中取得很大进展。但强调在降低政策利率前，需要看到更多与近期同样理想的数据。同时表明，如果劳动市场意外疲弱，也会导致当局作出反应。

2.5 欧盟统计局公布，欧元区 6 月消费物价调和指数 (HICP) 初值按年升 2.5%，低过 5 月；扣除食品和能源的 HICP 按年升 2.8%，两者都符合市场预期。另外，欧元区 5 月失业率维持在 6.4%，欧盟失业率亦保持在 6%。

2.6 欧洲央行行长拉加德表示，她对于欧元区 6 月通胀率轻微回落表示欢迎，指出欧洲央行在去通胀的道路上已获得相当程度的进展。她在欧洲央行中央银行论坛表示，较高的服务通胀大部分会被较

低的商品通胀所弥补，不需要让服务通胀增速降到 2%，因为制造业产品的增速低于 2%，最终会实现商品和服务价格之间的平衡。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 小米(01810)旗下小米汽车官方微博公布，7月1日起，小米SU7系列交付进一步加速，锁单后预计交付周期最高可缩短5周。小米汽车指，在6月已开启双班生产，单月交付已突破10000辆。同时，近期将进行新一轮产线调优维护，为进一步提升产能做准备。产线调优维护不会影响7月交付量续破万的目标。

3.2 赛力斯(沪:601127)新能源汽车6月销量达44126辆，同比增长372.04%；今年1-6月，累计销量200949辆，同比增长348.55%。AITO问界全系6月交付破4万，达42780辆，创历史新高；问界M9再创新高，6月交付17241辆，累计大定超10万辆，稳坐人民币50万元以上车型销量第一；问界新M7上月交付18493辆，上半年累计销量突破11万；问界新M5上市累计交付破1万辆，6月交付7046辆。

3.3 罗兵咸永道(PwC)下调本港2024年新股集资额预测20%至30%，由年初估计的1,000亿元，削至集资700至800亿元，惟已是四大会计师事务所中最乐观。罗兵咸永道料，今年全年有约80家企业来港上市，而香港新股市场第二季已见回暖迹象，现时有超过100家企业递交上市申请，而部分在中证监成功备案，若市场情绪持续改善，或将出现集资超过50亿港元的大型IPO来港上市。

3.4 四大会计师行中，安永(EY)对本港今年新股市道最为悲观，维持500亿元集资额预测；毕马威(KPMG)削减预测4成，料集资600亿元；德勤(Deloitte)削集资额预测20%至40%，至600至800亿元。

3.5 阿里巴巴(09988)公布季度回购进度，截至6月30日，以58亿美元的总额回购了6.13亿股普通股(约7700万股美国存托股)，包括5月23日可转换优先票据发行定价时透过非公开市场交易以每股美国存托股80.8美元价格回购的约1,480万股美国存托股。回购是根据股份回购计划在美国市场和香港市场进行。

3.6 特斯拉(美: TSLA)公布第二季总付运量，生产41万辆，交付44.4万辆，超出华尔街的估计，分析师预期特斯拉交付量为43.9万辆。与去年同期比较，生产量下跌14%，交付量下跌5%，至于按季生产量下跌5%，交付量升15%。特斯拉股价连日急弹，周二收市再升10.2%，收报231.26美元，成交462亿美元。

3.7 恒指公司表示，由于持续停牌，碧桂园(02007)及诺辉健康(06606)，将于下星期三起被剔出恒生指数系列成份股。碧桂园将被剔出恒生综合行业指数-地产建筑业、恒生综合大型股指数、恒生综合大中型股指数、恒生港股通指数等。诺辉健康将被剔出恒生综合行业指数-医疗保健业、恒生综合小型股指数、恒生综合中小型股指数、恒生港股通指数等。另外，恒指公司将于8月16日公布第2季季检结果。

3.8 欧盟计划对中国电动车加征关税，当中吉利汽车(00175)的税率约20%，最快本周四起实施。吉利汽车集团行政总裁淦家阅认为，加征关税将会损害欧洲及当地用户利益，强调支持自由贸易和公平竞

争，亦会严守各国法规。淦家阅强调，集团对欧出口占比不大，旗下与沃尔沃汽车合资品牌，亦有产品不受关税影响，对出口销量及利润影响有限。

3.9 本港零售销货额数字跌幅收窄。政府统计处公布，5月零售业总销货价值临时估计为305亿元，按年跌11.5%，数字连跌3个月，但跌幅较4月时收窄3.2个百分点。今年首5个月下跌6.1%。

## 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