



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月4日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,978.57	1.18
恒生国企指数	6,455.70	1.27
恒生科技指数	3,626.93	2.48
上证综合指数	2,982.38	-0.49
深证成份指数	1,608.06	-0.78
沪深300指数	3,463.41	-0.24
内地创业板指	1,660.12	-0.29
日经225指数	40,580.76	1.26
道琼斯工业指数	39,308.00	-0.06
标普500指数	5,537.02	0.51
纳斯达克指数	18,188.30	0.88

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3026	0.01
美元指数	105.403	-0.30
欧元美元	1.0789	0.03
美元日元	161.62	0.04
英镑美元	1.2746	0.03
瑞郎美元	0.9015	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2364.70	-0.20
WTI原油(美元/桶)	83.67	-0.25
布伦特原油(美元/桶)	87.34	1.28
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	4.25738	-81.0
隔夜 Shibor	1.68800	-270.0
一周 Hibor	4.44190	-669.1
一周 Shibor	1.80000	40.0
一月 Shibor	4.51423	-452.3
一月 Hibor	1.89500	-10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股造好,连升3个交易日,恒指一度多升近250点重上18000关,但未能在18000点关口以上收市,恒生指数收报17978,升209点或1.2%,主板成交近1136亿元。恒生中国企业指数收报6455,升80点或1.3%。恒生科技指数收报3626,升87点或2.5%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、建行(00939)及美团(03690);腾讯收报379.4元,升10.2元或2.8%,成交83.45亿元;建行收报5.8元,跌0.06元或1%,成交39.79亿元;美团收报117.1元,升4.9元或4.4%,成交36.06亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、建行及美团。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及商汤(00020);商汤收报1.62元,升0.24元或17.4%,成交35.71亿元。

A股偏软,两市全日成交额进一步降至5803亿元人民币,创近10个月新低。近日股市成交连连走低,除了市场表现不理想资金改投其他标的之外,也和三中全会召开前观望情绪浓厚、以及监管持续打击量化策略等因素有关。上证指数连升3日后回软,收市报2982点,跌14点,跌幅0.49%。机械、资源股续跌,银行股回吐。深证成份指数报8760点,跌52点,跌幅0.59%。上交所在1日召开「科创板八条」专题证券公司座谈会,旨在落实科创板改革各项政策措施,创业板指数反复向下,收市报1660点,跌4点,跌幅0.29%。

美股在美国独立日假期前只有半日市,3大指数收市个别发展,道指收报39308点,跌23点。纳斯达克指数和标准普尔500指数创即市和收市新高。纳指在全日高位收市,报18188点,升159点,升幅近0.9%。标普500指数高见5539点,收报5537点,升28点,升幅0.5%。特斯拉(美:TSLA)升势持续,升6.5%,报246.39美元,连升7个交易日。行政总裁马斯克(Elon Musk)将于周四(4日)在上海举行的世界人工智能大会(WAIC)发表演讲,特斯拉将展示其Cybertruck和新一代人形机器人Optimus Gen 2。苹果连升3日,高收近0.6%。亚马逊创办人

贝索斯 (Jeff Bezos) 计划出售价值 50 亿美元 (390 亿港元) 的亚马逊股份，亚马逊跌 1.2%。晶片股造好，Nvidia 反弹近 4.6%，博通亦升 4.3%。

金价上升，纽约期金收市报每盎司 2369.4 美元，升 36 美元，升幅 1.5%。现货金报每盎司 2356.36 美元。

美元指数低见 105.04，创近 3 星期低位，在纽约尾市报 105.34，跌幅 0.3%。美长债息失守 4.4 厘。

油价上升，伦敦布兰特期油收市报每桶 87.34 美元，升 1.1 美元，升幅近 1.3%。纽约期油收报每桶 83.88 美元，升 1.07 美元，升幅约 1.3%。

1 国内要闻回顾

1.1 市场调查机构 Counterpoint Research 发布报告，预估 2024 年纯电汽车 (BEV) 全球销量突破 1000 万辆，而且比亚迪 (01211) (深:002594) 会在 BEV 销量上超过特斯拉。该机构认为在纯电汽车强势崛起的带动下，新能源汽车销量快速增长，其市场份额不断扩大，并预估内燃机汽车 (ICE) 的市场份额在未来 4 年内降至 50% 以下。报告还称，中国仍是纯电车市场的主导力量，预计今年中国 BEV 销量将是北美的四倍。此外，在 2027 年之前，中国 BEV 销量将保持在全球 50% 以上的份额；到 2030 年，中国 BEV 销量将超过北美和欧洲的总和。

1.2 中国国家主席习近平在阿斯塔纳会见俄罗斯总统普京，这是时隔一个半月后，两国元首再度会面。习近平表示，双方要不断涵养中俄关系的独特价值，挖掘两国合作的内生动力，为维护两国正当权益，捍卫国际关系基本准则作出努力。

1.3 中小企业挂牌新三板热度上升，且挂牌企业质地良好。据 Wind 数据显示，截至 7 月 3 日，年内共有 113 家公司登陆新三板，其中多家公司启动北交所上市辅导工作。新挂牌公司 2023 年营业收入均值为 5.43 亿元、归母净利润均值为 4941 万元。“新三板目前是冲击北交所的必经通道。”北京南山投资创始人周运南表示，挂牌热表明从新三板到北交所这条多层次资本市场的递进通道获得了越来越多优质中小企业的认可，也将有效地盘活新三板市场，促进挂牌企业发展，助推北交所市场高质量扩容。

1.4 A 股终止（撤回）IPO 企业数量明显增加，首发过会率、首发募资金额有所下降，发行节奏放缓。从政策动向看，IPO 全流程严监管的信号更加清晰。Wind 数据显示，截至 7 月 3 日，今年以来已有 300 家终止（撤回）IPO 企业，超过去年全年的数量。截至 7 月 3 日，今年以来 A 股市场新股发行上市 45 起，与去年同期相比下降 74.29%；募资规模为 330.90 亿元，与去年同期相比下降 84.30%。业内人士认为，未来一段时间，更具竞争力和成长潜力的硬科技类创新创业企业仍将是 IPO 的主力军。

1.5 上半年，北交所共计受理 30 家企业的上市申请；尤其是 6 月，多达 28 家企业获得受理。这显示，北交所仍是拟上市企业的主流选择之一。上述 28 家企业上年度平均营收、净利润分别约为 5.78 亿元、6500 万元，其中半数为国家级专精特新“小巨人”企业。业内人士认为，与沪深交易所错位协同发展，今年以来北交所继续高质量扩容，“打造服务创新型中小企业主阵地”特点突出，市场功能初步发挥。

2 海外要闻回顾

2.1 美国 5 月工厂订单按月下跌 0.5%，市场预期上升 0.2%。扣除运输项目后 5 月工厂订单按月下跌 0.7%。数据显示，5 月耐用品订单按月增长 0.1%，与初值相同。扣除运输项目后耐用品订单按月下跌 0.1%；扣除飞机的非国防资本材订单按月减少 0.6%，两值都与初值相同。

2.2 美国供应管理协会 (ISM) 6 月非制造业采购经理指数跌至 48.8，跌至 4 年来最低，是今年以来第 2 次跌穿 50，低过市场预期，反映服务业萎缩。数据显示，企业活动分项指数跌至 49.6，是 2020

年5月以来首次萎缩，新订单分项指数跌至47.3，是2022年12月以来最低。服务业通胀略有放缓。至于标普全球报告指出，6月美国服务业采购经理指数55.3，高于初值。

2.3 美国5月贸易赤字约751亿美元，按月增加近1%，但小过市场预期。美国5月出口及进口都转跌，按月分别下跌约0.7%及0.3%。5月对中国贸易逆差239.76亿美元，按月增加逾19%。

2.4 美国上周新申领失业援助人数增加4千人，升至23.8万人，多过市场预期。持续申领失业援助人数增加2.6万人，升至185.8万人，是2021年11月后最高水平。

2.5 人力资源顾问公司ADP数据显示，美国6月私人市场新增职位15万个，少过市场预期的16万个。数据显示，6月制造业职位增加1.4万个，当中建造行业增加2.7万个，但自然资源及采矿业职位减少8千个。服务行业新增职位13.6万个，当中休闲及款待业职位增加6.3万个。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 小鹏汽车(09868)举行MONA M03全球首秀直播，正式发布小鹏全新系列MONA首款车型M03。小鹏汽车董事长何小鹏表示，小鹏MONA M03将于8月正式上市，不会推出「的士版」，售价在20万元人民币以内，现已开启线上预订。他并解释，MONA的意思是Made Of New AI，而M03的命名可以理解为是对6年前的一代标杆特斯拉Model 3的致敬。

3.2 土地注册处公布，6月份送交土地注册处注册的所有种类楼宇买卖合同共5245份，较5月份下跌28.7%，与去年6月比较，则上升9.8%，涉及楼宇买卖合同总值411亿元，按月下跌34%，按年则上升3.6%。

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