



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月5日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,028.28	0.28
恒生国企指数	6,470.86	0.23
恒生科技指数	3,649.67	0.63
上证综合指数	2,957.57	-0.83
深证成份指数	1,582.60	-1.58
沪深300指数	3,445.81	-0.51
内地创业板指	1,647.22	-0.78
日经225指数	40,913.65	0.82
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	7.2917	0.03
美元指数	105.163	0.03
欧元美元	1.0813	0.01
美元日元	161.29	-0.01
英镑美元	1.2758	-0.02
瑞郎美元	0.9001	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2364.10	-0.22
WTI原油(美元/桶)	83.96	0.10
布伦特原油(美元/桶)	87.45	0.02
LME铜	9882.50	0.15
LME铝	2522.50	-1.00

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜Hibor	5.13833	8809.5
隔夜Shibor	1.71200	240.0
一周Hibor	4.39571	-461.9
一周Shibor	1.81100	110.0
一月Shibor	4.51280	-14.3
一月Hibor	1.89200	-30.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股反复上升，恒指高开101点，其后升势回顺并一度转跌。恒生指数全日收报18028，升49点或0.3%，主板成交近908亿元。恒生中国企业指数收报6470，升15点或0.2%。恒生科技指数收报3649，升22点或0.6%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、美团(03690)及建行(00939)；腾讯收报382.4元，升3元或0.8%，成交59.03亿元；美团收报119.7元，升2.6元或2.2%，成交42.99亿元；建行收报5.54元，升0.18元或3.3%，成交42.78亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及建行。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里(09988)；阿里收报73.15元，升0.95元或1.3%，成交22.35亿元。

A股高开低走，以全日或近全日低位收市。上证指数未能突破3000点，最高触及2995点，其后显著向下，收报2957点，接近全日低位，跌24点，跌幅0.83%，连跌两日，并创1星期新低。深证成份指数收报8673点，跌86点，跌幅约1%。创业板指数收报1647点，是全日低位，跌12点，跌幅0.78%。个股呈现普跌态势，全市场下跌个股约4900只，全日成交5850亿元。仅减速器、贵金属板块小幅飘红，财税改革、大消费、房地产、微盘股等方向跌幅居前。机器人概念股逆势活跃，恒工精密、优德精密、东杰智能、新时达、雷赛智能等多股涨停。低价股局部反弹，广汇汽车7天4板，东方集团、东易日盛均3连板，康美药业、远大智能等涨停。下跌方面，地产股多数下挫，荣丰控股跌停；消费股集体调整，茶花股份上演准天地板。

美国独立日假期金融市场休市。

现货金一度升近0.3%，在每盎司2362美元以上。

伦敦布兰特期油微升，持续在每桶87美元以上，收市报每桶87.43美元，升9美仙，升幅0.1%。

1 国内要闻回顾

1.1 世界人工智能大会（WAIC 2024）在上海召开，由商汤科技（00020）打造的首个面向 C 端用户的可控人物视频生成大模型——Vimi 入选 WAIC 展览展示最高荣誉“镇馆之宝”。华尔街见闻获悉，Vimi 基于商汤日日新大模型的能力，通过一张任意风格的照片就能生成和目标动作一致的人物类视频，并支持多种驱动方式，可通过已有的人物视频、动画、声音、文字等多种元素进行驱动。

1.2 在 2024 全球数字经济大会——数据要素高层论坛上，国家数据局数据资源司副司长张慧星表示，正在加快研究制定数据资源开发利用政策文件，针对公共数据、企业数据、个人数据不同属性特点分类施策，部分政策很快就会出台。

1.3 外电报道，比亚迪（01211 - 深:002594）在泰国的一家电动汽车工厂今日开业，这是该公司在东南亚的首家工厂。在东南亚这个快速增长的地区电动汽车市场，比亚迪已成为主导者。比亚迪执行董事兼总裁王传福在开业典礼上说，泰国拥有清晰的电动汽车愿景，正在进入汽车制造的新时代。比亚迪亚太汽车销售事业部总经理刘学亮则表示，将在这里组装电池和其他重要部件。该工厂于两年前宣布设立，规模为 4.9 亿美元，包括混合动力车在内的年产能力将达到 15 万辆。比亚迪在泰国新能源汽车市占率超 40%，且连续 18 个月占据畅销榜第一。

1.4 芯片咨询公司 SemiAnalysis 报告预估，今年英伟达有望在中国销售价值约 120 亿美元的人工智能芯片。英伟达有望在未来几个月内在中国交付超过 100 万颗定制版 H20 芯片，这些芯片的设计不受美国对向中国客户销售人工智能处理器的限制。据悉，每颗 H20 芯片的价格在 12000 至 13000 美元之间。

2 海外要闻回顾

2.1 全球银行业监管机构巴塞尔银行监管委员会表示，已批准银行从 2026 年 1 月起，披露各自加密资产风险敞口的模板，较最初规定时间迟一年。委员会讨论了代币化存款和稳定币的审慎性或对资本的影响。委员会在声明中表示，披露旨在提高信息可用性并支持市场纪律，将会继续关注相关范畴以及加密资产市场的其他发展。

2.2 日本财务省公布的数据显示，日本 2023 财年税收收入为 72.761 万亿日元，连续四年刷新历史新高。日本 2022 财年税收收入为 71.1374 万亿日元。

2.3 彭博经济研究指，在日本央行 7 月份的会议上，行长植田和男会承认，日圆的快速贬值有可能抬高长期通胀预期。这一看法会让日本央行拥有更多理由缩减购债规模和进一步加息，预计央行会在本月和 10 月加息。彭博经济研究认为，日圆下跌可能导致日本央行的长期通胀预期估计值提高 0.4 个百分点，达到 1.9%。迫使央行提高警惕，防范长期通胀超过 2% 目标的风险。

2.4 欧洲央行总裁拉加德表示，需要进一步确保通胀率向 2% 的目标回落，才会进一步减息。拉加德表示，虽然欧元区通胀放缓趋势仍然继续，但官员必须保持警惕，尤其要重点关注服务价格的升势，因为是由薪酬升幅高企所推动。她又指，所收到的有关薪酬、利润和活动的的数据，增强央行确信通胀持续回落的信心。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 香港金管局网站显示，国家财政部下星期三在香港发行的90亿元人民币国债，包括2年、3年及5年期，各占30亿元。今批国债全属增发债，将透过金管局债务工具中央结算系统债券投标平台进行竞价投标。

3.2 标普全球公布，经季节调整后，6月香港采购经理指数(PMI)跌至48.2，连跌3个月，创1年9个月以来最低，并连续两个月低于50，处于收缩水平，反映营商环境进一步转差。

3.3 宁德时代商用电池品牌暨新品发布会在福建宁德召开。宁德时代此次发布的新技术动力电池，分为两大类：天行物流-长寿命版和天行物流-长续航版，针对的主要是物流等领域商用新能源车。其中，天行物流-长寿命版电池在补能方面，通过4C超充，可以实现快速补能，12分钟补能60%。在续航方面，该电池可以实现8年80万公里，电池寿命长，衰减慢，“与车辆同寿命，甚至超过车辆。”

3.4 汇丰表示，首季该行信用卡客户本地消费按年稳定增长，当中旅游相关消费则按年上升逾三成。另外，汇丰信用卡客户对海外及跨境消费的热情亦有增无减，他们今年首季的海外消费按年录得双位数字增长，其中于内地消费的客户数目更按年增长逾两倍。

3.5 小鹏汽车表示，在欧盟执委会对中国产电动汽车征收临时关税后，公司正评估在欧洲建立制造能力的可行性。小鹏又指出，所有等待交货的现有消费者，以及在新关税生效前下订单的未来客户，都将免受任何价格上升影响。公司正致力积极保持市场竞争力，同时尽量减少对现有及未来客户潜在影响。

3.6 蔚来表示，现阶段在欧洲市场保持在销产品定价，并根据关税政策进展评估市场策略；将密切关注并跟进欧盟反补贴调查相关进展与措施。蔚来说，在欧洲将继续服务好用户，相信适当的市场竞争对用户有益，并希望今年11月实施最终措施前与欧盟达成解决方案。

3.7 发展局公布7至9月的卖地计划，会以招标方式推出沙田小沥源一幅住宅地，预计可提供570个单位，是连续第二季推出沙田住宅地。发展局局长宁汉豪表示，连续两个季度推出小沥源地皮招标，是考虑到沙田属成熟社区，配套完善，交通方便，相比其他新发展区，受欢迎度会较高。

3.8 思捷环球(00330)此前公布正洽售商标及相关权益，以及大中华域名。思捷环球发公告指，未与潜在投资者就潜在出售事项订立具法律约束力的协议。由于潜在投资者给予不利的条款及条件，及与潜在投资者的协商并未为公司带来任何商业上可行的成果，故公司管理层决定停止谈判潜在出售事项。

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