



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月9日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,524.06	-1.55
恒生国企指数	6,284.73	-1.53
恒生科技指数	3,566.63	-0.84
上证综合指数	2,922.45	-0.93
深证成份指数	1,560.97	-1.88
沪深300指数	3,401.76	-0.85
内地创业板指	1,628.76	-1.62
日经225指数	40,780.70	-0.32
道琼斯工业指数	39,344.79	-0.08
标普500指数	5,572.85	0.10
纳斯达克指数	18,403.74	0.28

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2857	0.00
美元指数	105.009	0.13
欧元美元	1.0826	0.02
美元日元	160.81	0.01
英镑美元	1.2809	0.02
瑞郎美元	0.8977	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2366.50	0.13
WTI原油(美元/桶)	82.27	-0.07
布伦特原油(美元/桶)	85.75	-0.91
LME铜	9944.00	0.62
LME铝	2535.50	0.52

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.50000	-298.8
隔夜 Shibor	1.75400	-100.0
一周 Hibor	4.48393	189.9
一周 Shibor	1.82000	130.0
一月 Shibor	4.54720	351.2
一月 Hibor	1.88700	-10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股跌势加剧，收市创逾两个半月新低。恒生指数一度跌穿17500点水平，低见17453点，跌近350点。恒指收市报17524点，跌275点，跌幅约1.6%，主板成交额减至893亿元。科技指数收报3566点，跌逾0.8%。ATMXJ只有京东集团靠稳，阿里巴巴、美团都跌近2%。航运股捱沽，东方海外跌约6.5%，是表现最差蓝筹股。多个板块都跌，包括地产、汽车、医药、博彩、消费。金融股大多向下，汇控、友邦、港交所、平保跌逾1%至逾2%。晶片、电信股逆市上升，中联通升1%，中电信升近2%。

A股低开低走，上证指数收报2922点，跌27点，跌幅0.93%，连跌4日，创4个半月新低。深证成份指数收报8561点，跌133点，跌幅1.54%。创业板指数收报1628点，跌26点，跌幅1.62%。个股呈现普跌态势，全日成交5841亿元。业绩增长、养鸡、民航、电力等板块逆势活跃，次新股、智慧政务、金融科技、财税数字化等板块跌幅居前。业绩增长股受追捧，凯中精密、青岛金王、中恒电气涨停。铜箔概念股逆势活跃，光华科技、英联股份封板。电力等红利股继续拉升，中国广核、中国核电、华能水电等涨超3%，长江电力、川投能源等多股创历史新高。下跌方面，大金融板块下挫，香溢融通跌停，中国银河跌超6%；智慧政务、软件股走低，雄帝科技、信息发展、旗天科技等跌超10%。

美股个别发展，纳指及标普500指数再创收市新高，纳斯达克指数收报18403点，升50点，升幅0.28%。标准普尔500指数收报5572点，升5点，升幅0.1%。道指先升后回，初段一度升近280点，其后转跌，收报39344点，跌31点，跌幅0.08%。投资者等待通胀数据、联储局主席鲍威尔出席国会听证会的讲话及企业业绩等。晶片相关股份造好，焦点股方面，台积电(美：TSM)最多升近5%，市值曾突破1万亿美元关，收市涨1.4%。苹果创新高升0.7%，市值接近3.5万亿美元，排美股首位。英

特尔涨 6.2%，推动费城半导体指数上升 1.9%。

金价受压，纽约期金收报每盎司 2363.5 美元，下跌 1.4%。现货金报每盎司 2358.7 美元，下跌超过 1%。

美汇指数靠稳，暂报 105.02；美长债息率回升，暂报 4.279 厘。

油价下跌，触及 1 星期低位，纽约期油收报每桶 82.33 美元，下跌 83 美仙，跌幅 1%。伦敦布兰特期油收报每桶 85.75 美元，下跌 79 美仙，跌幅 0.91%。

1 国内要闻回顾

1.1 2024 年上半年尤其是二季度以来，我国南方地区来水显著偏丰，带动水电发电量持续增长，提振相关上市公司业绩；火电方面，受益于煤价同比下跌，发电成本降低。受高温天气等因素影响，全社会用电量保持增长。业内人士表示，2024 年以来，我国整体用电需求强劲。在强化煤电保供稳价的背景下，火电上市公司业绩向好，预计二季度增速均值在 20% 左右。水电上市公司受益于来水偏丰，二季度业绩改善将尤为显著。此外，特高压建设将明显拉动电网投资，相关上市公司将受益。

1.2 根据不完全统计，今年上半年股转系统受理 265 家企业申请新三板挂牌，相比去年同期增长 40% 以上。多名投行人士表示，部分企业希望通过新三板挂牌的方式谋求未来登陆北交所，预计北交所市场会进一步扩容。尽管新三板业务收费不及 IPO，但未来可聚焦并做大做强新三板及北交所业务，挖掘企业需求，撬动更多业务机会。在上半年股转系统所受理的企业当中，有多达 114 家企业最近一个会计年度归母净利润超过 6000 万元，显示新三板市场不仅迎来数量的扩张，也有潜力实现质量的提升。

1.3 中国的氧化铝生产商正在提高产量，以抓住价格达到两年多来最高水平的机会。据 SMM International，6 月 13 日，铝冶炼厂主要原料氧化铝在西澳大利亚的价格达到每吨 510 美元，为 2022 年 3 月以来最高。供应受阻推动氧化铝价格今年已攀升逾 40%。AZ Global Consulting 董事总经理 Monte Zhang 表示，价格上涨刺激了中国的氧化铝生产，山东、重庆、内蒙古和广西的新项目将于今年下半年投产。随着印尼和印度产能的增加，未来 18 个月可能会出现供应过剩。“中国的氧化铝公司有生产的动力，” Zhang 说。

1.4 乘联会：中国进口车进口量从 2017 年的 124 万辆持续以年均 8% 左右下行，到 2023 年仅有 80 万辆。2024 年 1-5 月汽车进口 27.1 万辆，同比下降 4%。随着国产车的崛起和国际品牌本土化加速，近几年汽车进口持续低迷，1-5 月持续 3 年负增长。5 月进口汽车 6.3 万辆，同比增长 7%，环比增长 22%，这是历史少见的 5 月增长。

1.5 乘联会：2024 年 5 月中国汽车实现出口 56.8 万辆，同比增速达 29%、环比增长 2%，同环比走势很好；1-5 月中国汽车实现出口 245 万辆，出口增速 26%。中国汽车出口一季度增速相对于前三年的超高增速有所放缓，4-5 月增速回升。今年的主要动力仍归因于中国产品竞争力提升和欧美市场需求的小幅增长，以及俄乌危机下俄罗斯市场的国际品牌全面被中国车替代，尤其是中国的燃油车出口竞争力提升带来的出口增大。2024 年 1-5 月中国汽车实现出口 464 亿美元，出口增速 20.1%。2024 年 1-5 月汽车出口均价 1.9 万美元，同比 2023 年的 1.9 万美元，仍算基本持平。

1.6 乘联会表示，6 月新能源车国内零售渗透率 48.4%，较去年同期 34.9% 的渗透率提升 13.5 个百分点。6 月国内零售中，自主品牌中的新能源车渗透率 72.5%；豪华车中的新能源车渗透率 29.8%；而主流合资品牌中的新能源车渗透率仅有 7.4%。

1.7 乘联会：6 月新能源车出口 8.0 万辆，同比增长 12.3%，环比下降 15.2%。占乘用车出口 21%，较去年同期下降 3 个百分点；其中纯电动占比新能源出口的 72.6%，作为核心焦点的 A0+A00 级纯电动出口占自主新能源出口的 27%（去年同期 56%）。

2 海外要闻回顾

2.1 纽约联储银行公布的最新消费者调查显示，美国消费者对一年期及五年期的通胀预测平均值有所下降，但三年期通胀的预测平均值有所上升。一年期通胀预测平均值报 3%，前一月为 3.2%；三年期通胀预测平均值则由 2.8% 升至 2.9%，五年期通胀预测平均值由 3% 降至 2.8%。

2.2 法国国会选举为本周股市揭开序幕，先爆出大冷门，左翼政党击败右翼。法国内政部公布最终数据，左翼联盟新人民阵线获得 182 个国民议会议员席位；执政党复兴党与盟友合组的中间联盟「同在」(Ensemble) 取得 163 席；极右翼政党国民联盟取得 143 席，右翼政党共和党取得 68 席，其余各党派取得 21 席。基于议会中没有单一政党获得主导地位，意味法国将陷入政治僵局，欧元偏软，报 1.0838 美元。政局不明朗拖累法国股市收市挫 0.63%。

2.3 美国 5 月消费信贷变动 113.54 亿美元，预期 90 亿美元，前值 64.03 亿美元。

2.4 日本 5 月经通胀调整的实质薪酬连续第 26 个月下跌。日本政府的数据显示，5 月实质薪酬下跌 1.4%，跌幅较 4 月扩大 0.2 个百分点，因日元疲软和大宗商品价格上升，推高进口成本。5 月基本薪酬按年增加 2.5%，是 1993 年 1 月以来最大升幅。5 月受薪者名义整体现金所得增加 1.9%，增幅是 11 个月以来最大，亦高于 4 月。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国稀土集团资源科技股份有限公司 (00831) 发布业绩预告，预计 2024 年上半年归属于上市公司股东的净利润亏损 2.31 亿元 -2.51 亿元，上年同期盈利 1.72 亿元（追溯调整后）。本报告期业绩预告预计出现亏损的主要原因是：受市场环境、行业供需周期等因素影响，稀土产品价格较上年同期大幅下降，公司按会计准则要求计提存货跌价准备金额较上年同期增加且金额较大 3002

3.2 紫金矿业 (02899) 预期上半年股东应占净利润约 145.5 亿至 154.5 亿元人民币，按年增加约 41%-50%。公司指出，上半年主要矿产品产量按年增加，其中矿产金产量约 35.4 吨，按年增长 9.6%；矿产铜产量约 51.8 万吨，增长 5.3%；矿产银产量约 210.3 吨，增长 1.3%；矿产金、矿产铜、矿产银销售价格亦按年上升。

3.3 安踏 (02020) 公布，上季安踏品牌零售额按年录得高单位数增长，FILA 品牌录得中单位数增长，其他品牌则录得 40% 至 45% 增长。上半年计，安踏品牌及 FILA 品牌分别录得中单位数和高单位数增长，其他品牌增长 35% 至 40%。

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