



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月8日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,799.61	-1.27
恒生国企指数	6,382.27	-1.37
恒生科技指数	3,596.80	-1.45
上证综合指数	2,949.93	-0.26
深证成份指数	1,590.88	0.52
沪深300指数	3,431.06	-0.43
内地创业板指	1,655.59	0.51
日经225指数	40,912.37	-0.00
道琼斯工业指数	39,375.87	0.17
标普500指数	5,567.19	0.54
纳斯达克指数	18,352.76	0.90

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2889	0.07
美元指数	104.875	-0.24
欧元美元	1.084	0.26
美元日元	160.75	0.33
英镑美元	1.2815	0.43
瑞郎美元	0.8957	0.49

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2397.70	1.19
WTI原油(美元/桶)	83.16	-0.86
布伦特原油(美元/桶)	86.54	-1.02
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	4.52988	2725.0
隔夜 Shibor	1.76400	760.0
一周 Hibor	4.46494	230.4
一周 Shibor	1.80700	70.0
一月 Shibor	4.51208	-21.5
一月 Hibor	1.88800	-70.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股回吐, 结束4日升市。恒指轻微高开7点, 其后走势反复向下, 恒指下跌228点, 跌幅1.27%, 收报17799点, 成交903亿元, 再度失守18000点。科技指数跌穿3600点收市, 报3596点, 跌幅约1.5%。ATMJ全跌, 表现最差的小米跌逾1%。商汤推出新版大模型, 股价急挫逾16%, 是表现最差科指成份股。汽车、手机设备、内银、博彩股沽压较大, 吉利、建行、银娱都跌逾3%。其他金融股亦捱沽。医药、金矿股逆市向上, 翰森制药升逾4%。总结全星期, 恒指4日市累计升81点, 升幅约0.5%, 科指亦升约1.2%。

A股探底回升, 收市个别发展。上证指数最多跌约1.3%, 低见2920点, 收报2949点, 跌7点, 跌幅0.26%, 连跌3日, 创逾1星期新低。深证成份指数及创业板指数午后反弹, 深证成指收报8695点, 升21点, 升幅0.25%。创业板指数收报1655点, 升8点, 升幅0.51%。个股涨多跌少, 全日成交达5774亿元。创新药、医疗器械、智慧政务、财税数字化等板块涨幅居前, 银行、保险、机器人、PCB等板块跌幅居前。医药医疗股午后爆发, 创新药方向领涨, 长药控股、向日葵、华海药业、罗欣药业、仙琚制药等多股涨停, 香雪制药、诺思格、皓元医药等涨超10%。信创、财税数字化概念再度拉升, 天玑科技、通达海、飞利信、任子行、湘邮科技、竞业达等封板。下跌方面, 机器人概念股调整, 瑞迪智驱跌超10%; 银行等高股息板块走弱, 齐鲁银行等跌超3%。全星期计, 沪股累计跌约0.6%, 深证成指跌逾1.7%, 两者都连跌8个星期。创业板指数跌约1.7%, 连跌3星期。

美股上升, 纳斯达克指数及标准普尔500指数均创即市及收市新高, 多只大型科技股破顶。纳指高见18366点, 收报18352点, 升164点, 升幅0.9%。标普500指数高见5570点, 收报5567点, 升30点, 升幅0.5%。道琼斯指数反复靠稳, 收报39375点, 升67点, 升幅近0.2%。美国6月非农就业新增职位放缓

至 20.6 万个，失业率升至 4.1%，创逾两年半最高，数据反映美国就业市场趋弱，加强联储局最快在 9 月开始减息的预期。科技股造好，Meta 高收近 5.9%，Alphabet 和苹果都升逾 2%，微软升逾 1%，以上股份均创收市新高。Tesla 升近 2.1%，连升 8 个交易日。Nvidia 被机构下调评级，股价低收 1.9%。梅西百货高收 9.5%，公司获投资财团上调收购出价至 69 亿美元。全星期计，纳指累升 3.5%，标指升近 2%，道指升近 0.7%。

金价上升，纽约期金收市报每盎司 2397.7 美元，升 28.3 美元，升幅约 1.2%。现货金报每盎司 2391.46 美元。

美元指数失守 105 水平，低见 104.82 创逾 3 星期低位，最终报 104.88，跌幅近 0.3%。美长债息偏软，10 年期国债息率报 4.281 厘。

油价下跌，伦敦布兰特期油收市报每桶 86.54 美元，跌 89 美仙，跌幅 1%。纽约期油收报每桶 83.16 美元，跌 72 美仙，跌幅近 0.9%。

展望本周：市场焦点落在美国通胀数据，估计 6 月消费物价指数 (CPI) 按年升幅放缓至 3.1%，按月微升至 0.1%，核心 CPI 按年升 3.4%，按月升 0.2%，两者都与 5 月相同。市场同时会关注 PPI (生产物价指数) 走势，因预期 6 月 PPI 按年升幅会由 5 月 2.2% 回升至 2.3%，按月料会由 5 月跌 0.2%，转升 0.1%；期内核心 PPI 按年升幅亦预料由 5 月 2.3% 反弹至 2.5%，按月则会由 5 月持平升至 0.2%。由于 PPI 被认为是传导致 CPI 的指标之一，PPI 若反弹，或令投资者忧虑通胀死灰复燃。美国联储局主席鲍威尔周二 (9 日) 及周三 (10 日) 将出席半年一度的参议院银行委员会听证会，料届时会提及美国经济最新状况及货币政策走向。他上周在欧洲央行年会上发言时提到，目前政策正达到预期效果，减息前需要有更多经济数据支持，令纳指及标指上周五 (5 日) 再创历史高位。美股业绩期本周展开，多家大型银行股将会在周五打头阵公布季度业绩，当中包括摩根大通 (美：JPM)、富国银行 (美：WFC)、花旗 (美：C) 及纽约梅隆 (美：BNY)。

1 国内要闻回顾

1.1 工信部部长金壮龙今日在国新办新闻发布会上表示，在制造业创新平台建设方面，我国已经建设了 30 个国家制造业创新中心，在关键共性技术攻关方面发挥了重要作用，下一步我们还要加大建设力度，进一步优化布局，围绕生物制造等新兴领域，再建设一批国家制造业创新中心。为更好支撑技术迭代、工艺改进、产品创新，我们还将聚焦电子信息、精细化工、重大装备等重点领域，布局建设一批中试和应用验证平台。

1.2 中国证券报报道指，国有企业土地资产盘活专项基金成立，总规模 300 亿元人民币，通过项目直投和设立子基金方式开展投资，助力国有企业盘活利用存量土地和既有建筑，提高国有资本配置效率。

1.3 彭博报道指，人民银行已与几家主要金融机构签订债券借入协议，已签协议的金融机构可供出借的中长期国债有数千亿元人民币；人行将采用无固定期限、信用方式借入国债，并且将视债券市场运行情况，持续借入并卖出国债。

1.4 据中国物流与采购联合会消息，2024 年 6 月份，由中国物流与采购联合会和林安物流集团联合调查的中国公路物流运价指数为 102.1 点，比上月回落 0.80%，比去年同期回落 0.24%。从周指数看，第一、二周运价指数环比回落，第三、四周运价指数环比回升。

1.5 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，提出要全局高度认识及推动数字经济高质量发展，促进数字技术及实体经济深度融合，推进数字产业化、产业数字化，全面赋能经济社会发展；要提升平台企业创新能力，促进平台经济持续健康发展。

2 海外要闻回顾

2.1 日本政府公布，5 月所有家庭支出按年跌 1.8%，市场原先估计上升 0.1%。经季节调整后，按月跌 0.3%，跌幅较 4 月的 1.2% 收窄，但市场原先预期转升 0.5%。政府官员指，食品价格上升压低支出，而日元贬值则压低海外跟团旅游的支出。

2.2 美国 6 月非农业职位增加 20.6 万个，多过市场预期，失业率则升至 4.1%，高过市场预期。数字显示，6 月私人市场新增职位 13.6 万个，少过市场预期，当中制造业职位减少 8 千个，市场预期增加 6 千个。6 月政府职位增加 7 万个。美国 6 月每周平均工时维持 34.3 小时，平均时薪按月增加 0.3%，符合市场预期。

2.3 纽约联储银行总裁威廉斯（John Williams）表示，美国经济表现非常出色，增长势头良好，这种增长的代价是劳动力市场不可持续紧张，这导致了通胀的激增。

2.4 欧元区通胀未有继续放缓，甚至有反弹迹象，令欧洲央行对减息态度转趋审慎，7 月减息的预期已大致消失。央行行长拉加德表示，需要进一步确保通胀向 2% 的目标回落，然后才会进一步降低利率。她指出，虽然欧元区通胀放缓趋势仍在继续，但官员们必须保持警惕。当中要重点关注服务价格上涨，因为这是由工资涨幅高企所推动。因此，当局需要大量数据，去判断是否可以开始减息。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中原地产研究部高级联席董事杨明仪表示，中原城市领先指数 CCL 最新报 141.81 点，按周跌 0.69%，连跌 3 周共 1.88%，是 6 月 11 日屯门 NOVO LAND 第 3B 期公布首张价单，6 月 12 日恒指失守 18000 点收市及 6 月 13 日美国联储局维持利率不变当周的市况。

3.2 商汤科技(00020)在“大爱无疆·向新力”人工智能论坛上发布了国内首个所见即所得模型“日日新 5o”，通过整合跨模态信息，基于声音、文本、图像和视频等多种形式，“日日新 5o”带来一种全新的 AI 交互模式，即实时的流式多模态交互，其交互体验对标 GPT-4o，实现全新 AI 交互模式。

3.3 携程发布的数据显示，72/144 小时过境免签政策正在持续拉动入境游增长，2024 年二季度，享受 72/144 小时过境免签政策的 54 个国家的境外游客，入境中国旅游订单环比一季度增长 28%，其中韩国、新加坡（2 月 9 日起与中国相互免签证）、日本、澳大利亚、英国、美国、俄罗斯、德国、西班牙、法国等入境游客较多。主要入境游国家中，希腊、巴西、匈牙利、俄罗斯、加拿大等国家环比一季度增速较高。

3.4 据彭博报道，吉利汽车(00175)旗下高端电动车品牌极氪(Zeekr)准备打入韩国市场，公司计划于明年底前在首尔和京畿道开设展厅，并于 2026 年第一季开始交付；预期在韩国发表的首款车型将是 Zeekr001。

3.5 金管局公布，截至 6 月底，官方外汇储备资产 4163 亿美元，相当于香港流通货币 5 倍多，或港元货币供应 M3 约 39%，按月减少 9 亿美元。连同未交收外汇合约在内，截至 6 月底外汇储备资产 4160 亿美元，按月减少 10 亿美元。

3.5 内地电动车巨头比亚迪(01211)最新收购其泰国经销商 Rever Automotive 的两成股份。据统计，该分销商在泰国拥有 100 多间展厅，于 2022 年开始销售比亚迪汽车。另外，比亚迪泰国工厂 7 月 4 日正式落成，预计年产能约 15 万辆，投资总额逾 350 亿泰铢（折合约 75 亿港元）。该工厂位于泰国东部罗勇府，除了生产纯电动车（EV）、混合动力车型（PHEV）外，亦会组装电池及生产其他重要零件。

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