



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月10日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,523.23	-0.00
恒生国企指数	6,275.64	-0.14
恒生科技指数	3,600.90	0.96
上证综合指数	2,959.37	1.26
深证成份指数	1,588.07	1.74
沪深300指数	3,439.81	1.12
内地创业板指	1,652.12	1.43
日经225指数	41,512.39	-0.16
道琼斯工业指数	39,291.97	-0.13
标普500指数	5,576.98	0.07
纳斯达克指数	18,429.29	0.14

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2901	-0.02
美元指数	105.126	-0.00
欧元美元	1.0816	0.03
美元日元	161.36	-0.02
英镑美元	1.279	0.03
瑞郎美元	0.8975	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2371.70	0.16
WTI原油(美元/桶)	81.64	0.28
布伦特原油(美元/桶)	84.84	0.21
LME铜	9869.00	-0.46
LME铝	2496.50	-1.38

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.50857	85.7
隔夜 Shibor	1.67900	-750.0
一周 Hibor	4.54720	632.7
一周 Shibor	1.80400	-160.0
一月 Shibor	4.59494	477.4
一月 Hibor	1.88600	-10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股反复偏软,恒生指数最多曾跌近150点,低见17376点,收市报17523点,跌不足1点,连跌3个交易日,主板成交逾943亿元。恒生中国企业指数收报6275,跌9点或0.1%。恒生科技指数收报3600,升34点或1%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、美团(03690)及阿里(09988);腾讯收报381元,升2.4元或0.6%,成交49.38亿元;美团收报114.7元,跌2.3元或2%,成交37.7亿元;阿里收报72.5元,升0.7元或1%,成交24.51亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里。手机设备和晶片股造好,舜宇光学升近8%,比亚迪电子升逾6%,是表现最好的两只蓝筹股。华虹半导体升近8%,是表现最好的科指成份股,中芯亦升逾3%。康师傅跌逾4%,是跌幅最大的恒指成份股。体育用品股向下,李宁和安踏均跌逾2%。

A股显著造好,三大指数今日放量反弹,上证指数收报2959点,升36点,升幅1.26%。深证成份指数报8705点,升143点,升幅1.68%。创业板指数报1652点,升23点,升幅1.43%。个股涨多跌少,全日成交7272亿元。铜缆高速连接、先进封装、消费电子、苹果概念等板块涨幅居前,猪肉、长寿药、ST、零售等板块逆势下跌。消费电子板块全线爆发,苹果产业链方向领涨,智立方、捷邦科技、博硕科技、德赛电池、闻泰科技等十余股涨停。铜缆高速连接概念大涨,胜蓝股份、神宇股份、凯旺科技、新亚电子、沃尔核材涨停。半导体、先进封装概念拉升,蓝箭电子、晶方科技、淳中科技等涨停,台基股份、晶丰明源、芯原股份等涨超10%。下跌方面,猪肉股走低,巨星农牧跌超9%。

美股个别发展。市场正消化联储局主席鲍威尔的讲话。他提到,通胀近几个月一直改善,更多良好的数据,将加强减息理由,但他不想就未来采取任何利率行动的时机,发出任何信号。道指连跌两日,道琼斯指数走势反复,早段一度近200点,其后

收复失地，曾升近 150 点，最终收报 39291 点，跌 52 点，跌幅 0.13%。纳指及标普 500 指数在晶片股 Nvidia 推动下，再创收市新高。纳斯达克指数收报 18429 点，升 25 点，升幅 0.14%。标准普尔 500 指数收报 5576 点，升 4 点，升幅 0.07%。大型科技股个别发展，英伟达（美：NVDA）曾升 4.4%，高见 133.82 美元，收市升 2.5%，收报 131.38 美元，特斯拉（美：TSLA）升 3.7%；Meta（美：META）升 0.1%。摩根大通及富国银行升超过 1%，花旗银行升近 3%。外电引述消息人士透露，联储局正在考虑改变规则，或令美国 8 大银行合计可节省数十亿美元的资本。

金价靠稳，纽约期金收报每盎司 2367.9 美元，上升 0.2%。现货金报每盎司 2363.64 美元，亦上升 0.2%。

美元指数上升，报 105.12，上升 0.1%。美国长债息高企，10 年期债息收报 4.296 厘。

油价下跌，连跌第 3 个交易日。纽约期油收报每桶 81.41 美元，下跌 92 美仙，跌幅 1.1%。伦敦布兰特期油收报每桶 84.66 美元，下跌 1.09 美元，跌幅 1.3%。

1 国内要闻回顾

1.1 工信部对《光伏制造行业规范条件（2024 年本）》《光伏制造行业规范公告管理办法（2024 年本）》（征求意见稿）公开征求意见。《光伏制造行业规范条件（2024 年本）》中提到，引导光伏企业减少单纯扩大产能的光伏制造项目，加强技术创新、提高产品质量、降低生产成本。新建和改扩建光伏制造项目，最低资本金比例为 30%。

1.2 据内媒引述市场调研机构 BCI 数据报道，苹果手机在中国市场的销量正在衰退，国产手机厂商正迎头赶上，vivo 稳坐 2024 年上半年内地手机市场第一王座。数据显示，第二季度，vivo 以 1195 万台的激活量，夺得 17.93% 市场份额，成为中国手机市场冠军，激活量同比增长 7.17%。vivo 在第一季亦以 17% 市场份额夺冠。

1.3 据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，2024 年 1-5 月，中国出口到“一带一路”国家汽车商品累计金额达到 513.2 亿美元，同比增长 13.3%，占汽车商品出口总额的 55.2%。其中：出口汽车整车 156.5 万辆，同比增长 29.5%，占汽车整车出口总量的 64%。

2 海外要闻回顾

2.1 美国联储局主席鲍威尔表示，美国经济已不再过热，联储局必须权衡经济前景面临的两方面风险。鲍威尔在参议院听证会上表示，过早或过多地减少限制政策，有导致通胀进程逆转的风险，减少限制太迟或力度太轻，可能会过度削弱经济及就业市场。联储局将审慎评估即将公布的数据、风险平衡状况，以及在利率调整中适当的政策方向。

2.2 美国财长耶伦在众议院金融服务委员会上表示，租金和住房成本导致美国通胀仍高于理想的水平，但随着时间推移，消费物价压力将继续下降。

2.3 白宫国家经济委员会主任布雷纳德表示，为拜登政府对在降低通胀方面取得的持续进展感到鼓舞，但指出民众仍承受生活成本压力，当局将继续推动提供更多经济适用房，放慢租金上升速度，并推出税收减免政策来帮助首次置业人士。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 Wind 数据显示，截至 7 月 9 日收盘，年内共有 188 家港股公司回购股票，累计回购金额达 1371.7 亿港元，已超 2023 年全年港股上市公司的回购总额（1245.6 亿港元）。

3.2 国际半导体产业协会（SEMI）发布《年中总半导体设备预测报告》，预计 2024 年全球半导体设备总销售额预计将达到创纪录的 1090 亿美元，同比增长 3.4%，2025 年有望进一步创下 1280 亿美元的新高。全球半导体行业正在展示强大的基本面和增长潜力，支持人工智能浪潮中出现的各种颠覆性应用。

3.3 农夫山泉(09633)公布，控股股东养生堂计划在未来约 6 个月内，在公开市场以自有资金收购增持农夫山泉 H 股股份，预计总金额不超过 20 亿元。公告显示，养生堂直接持有农夫山泉合共 75.15 亿股股份，占已发行股份约 66.82%；董事长钟睺眔直接及通过养生堂

间接持有公司合共 94.44 亿股股份，占已发行股份约 83.98%。若增持计划实施，公司仍将维持足够公众持股量。

3.4 平保(02318)发公告指，根据年度股东大会授权，公司可以择机在未来 3 年内 1 次或分多次发行债券融资工具，公司将根据业务发展、资本规划等情况，以股东利益最大化为原则，在年度股东大会授权范围内进行相应决策。

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