



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月11日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,471.67	-0.29
恒生国企指数	6,251.18	-0.39
恒生科技指数	3,600.49	-0.01
上证综合指数	2,939.36	-0.68
深证成份指数	1,582.58	-0.35
沪深300指数	3,428.97	-0.32
内地创业板指	1,651.11	-0.06
日经225指数	41,831.99	0.61
道琼斯工业指数	39,721.36	1.09
标普500指数	5,633.91	1.02
纳斯达克指数	18,647.45	1.18

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2901	0.03
美元指数	104.971	-0.07
欧元美元	1.0835	0.05
美元日元	161.55	0.09
英镑美元	1.2855	0.05
瑞郎美元	0.8991	0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2378.20	-0.06
WTI原油(美元/桶)	82.51	0.50
布伦特原油(美元/桶)	85.47	0.46
LME铜	9905.00	0.36
LME铝	2483.50	-0.52

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.49714	-114.3
隔夜 Shibor	1.64000	-390.0
一周 Hibor	4.50000	-472.0
一周 Shibor	1.80000	-40.0
一月 Shibor	4.60000	50.6
一月 Hibor	1.88300	-30.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股高开低收;恒指高开90点,早段曾升242点,高见17765点,其后升幅收窄,午后转跌。恒生指数收报17471,跌51点或0.3%,主板成交超过1023亿元。恒生中国企业指数收报6251,跌24点或0.4%。恒生科技指数收报3600,跌不足1点。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、美团(03690)及百度(09888);腾讯收报377.6元,跌3.4元或0.9%,成交59.4亿元;美团收报114.9元,升0.2元或0.2%,成交35.91亿元;百度收报95.05元,升8.75元或10.1%,成交31.38亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及百度。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及百度。

A指低开低走,早段无人驾驶概念爆发,刺激深市逆势上升,然而到了下午资源股跌幅放大,消费、地产板块不振,A股明确跌势。深证成指及创业板指数倒跌收市。煤炭、电力及教育股拖累大市向下;汽车产业链及食品安全等股份表现较好。上证指数收报2939点,跌20点,跌幅0.68%。深证成份指数报8697点,跌8点,跌幅0.1%。创业板指数报1651点,跌1点。

美股尾段升幅扩大,道琼斯指数收报39721点,升429点,升幅1.09%。联储局主席鲍威尔的讲话,增加市场对美国9月减息预期。标指连涨第7个交易日,首度突破5600关,与纳指均再创历史新高。标准普尔500指数收报5633点,升56点,升幅1.02%。纳斯达克指数收报18647点,升218点,升幅1.18%。晶片股造好,英伟达(美:NVDA)再升2.7%,苹果iPhone 16下半年出货量目标据报增逾一成,升1.9%创历史新高,市值升至3.6万亿美元;特斯拉(Tesla)获高盛大幅调升目标价,股价回升0.4%。台积电(美:TSM)亦升0.5%。其他大型科技股普遍上升,微软升逾1%。

金价靠稳,纽约期金收报每盎司2379.7美元,上升0.5%。现

黄金报每盎司 2370.89 美元，上升 0.3%。

美元指数偏软，报 105，跌约 0.1%。美长债息失守 4.3 厘水平。

油价止跌回升，纽约期油收报每桶 82.1 美元，上升 69 美仙，
升幅 0.85%。伦敦布兰特期油收报每桶 85.08 美元，上升 42 美
仙，升幅 0.5%。

1 国内要闻回顾

1.1 国家统计局公布，6月居民消费价格指数(CPI)按年升0.2%，创3个月以来最低，升幅较5月回落0.1个百分点，低于预期，上半年通胀率0.1%。6月食品价格按年跌2.1%，鲜果及鲜菜价格跌幅较大，而猪肉价格升约18%。非食品价格升0.8%。上月CPI按月跌0.2%，跌幅扩大0.1个百分点。多个范畴物价都跌，食品、非食品、消费品价格分别跌0.6%、0.2%及0.4%。

1.2 内地6月反映上游生产成本的工业生产者出厂价格指数(PPI)，按年跌幅收窄至0.8%，符合预期，创17个月以来最小跌幅，比5月收窄0.6个百分点。PPI按月转跌0.2%，今年以来只得5月录得按月升幅。上半年PPI按年跌2.1%。国家统计局表示，受国际大宗商品价格波动、国内部分工业品市场需求不足等影响，6月PPI按月下跌，按年跌幅则持续收窄。

1.3 中国证监会表示，今年以来内地证券市场程序化交易总额总体稳中有降，交易行为出现积极变化。下一步，将加快推出更多务实措施，进一步强化对程序化交易监管的适应性及针对性，降低程序化交易的消极影响，切实维护市场交易公平。

1.4 中国汽车工业协会公布，6月内地汽车销量255.2万辆，按月增长5.6%，按年下跌2.7%。上半年累计汽车销量1404.7万辆，按年增长6.1%。数据显示，6月新能源汽车销量104.9万辆，按年增长30.1%，市场占有率达到41.1%。上半年新能源汽车销量494.4万辆，按年增加32%，累计市场占有率达到35.2%。

1.5 中国充电联盟发布数据，6月份公共充电桩按月增加7.2万台，5月同比增长45.3%。截至今年6月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩312.2万台，其中直流充电桩139.2万台、交流充电桩173.0万台。从2023年7月到2024年6月，月均新增公共充电桩约8.1万台。今年1-6月，充电基础设施增量为164.7万台，同比上升14.2%，新能源汽车国内销量494.4万辆，充电基础设施与新能源汽车继续快速增长。桩车增量比为1:3，充电基础设施建设能够基本满足新能源汽车的快速发展。

2 海外要闻回顾

2.1 美国联储局主席鲍威尔表示，联储局不需要等到通胀降至2%的目标才减息。鲍威尔在国会听证会上指出，货币政策正在抑制经济活动，但并没有达到非常严重的程度，又指需要做利率决策时，会根据数据、不断变化的前景和风险平衡做出决定，而非考虑其他因素，包括11月的总统大选。美国联储主席鲍威尔的言论，提升市场的减息预期。利率期货显示，市场预计，联储局分别在9月及12月减息的可能性为75%。投资者同时等待美国通胀数据，为息率前景提供更多线索。

2.2 美联储理事Cook表示，美联储非常关注失业率的变化。美联储将对不断变化的劳动力市场状况作出反应。就业市场存在“非线性”放缓的风险。当前政策有助于美联储实现2%通胀目标。目前为止的美国数据与软着陆相符。预计能够在不大幅提高失业率的情况下实现通胀进一步降温。

2.3 新西兰央行一如市场预期，维持指标利率在5.5厘的近16

年高位，是连续第8次会议按兵不动。央行声明提到，委员会一致认为，货币政策需要保持限制性，而随着时间推移，限制程度将因通胀压力预期下降而有所缓和。

2.4 日本6月国内企业物价指数(CGPI)按月升0.2%，升幅低于预期，按年升2.9%，符合市场预期。CGPI 用作衡量企业之间相互收取的商品和服务价格。

2.5 韩国7月1-10日出口同比增长33.8%，进口增长26.7%，贸易逆差20亿美元。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 差估署数据显示，私人住宅售价今年首5个月跌1.7%。仲量联行认为，撤辣无法扭转楼价跌势，指出内地买家撤辣后涌入本港楼市，为楼市带来新需求，但高息持续及银行收紧按揭贷款审批，影响本地买家。新盘市场减价战持续，部分新盘开价已创近10年新低。

3.2 长城汽车(02333)发盈喜，预料上半年盈利介乎65亿至73亿元人民币，按年升约3.8至约4.4倍，受惠于海外销售增长、国内产品结构进一步优化。

3.3 仲量联行表示，上半年核心区街铺租金升3%，优质商场租金则升0.9%，受到高档品牌及大众化市场租客都倾向于一线购物街地段租铺，令核心区街铺空置率由去年底的11.6%，略为改善至11.5%。

3.4 苹果公司(Apple 美:AAPL)据报计划今年下半年出货至少9000万部iPhone16，较上一代iPhone15去年下半年出货8100万部相比，增长约10%，反映苹果对新增人工智能(AI)功能充满信心，希望靠此打翻身战。

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