



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月12日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,832.33	2.06
恒生国企指数	6,371.78	1.93
恒生科技指数	3,696.49	2.67
上证综合指数	2,970.39	1.06
深证成份指数	1,619.82	2.35
沪深300指数	3,468.17	1.14
内地创业板指	1,685.12	2.06
日经225指数	42,224.02	0.94
道琼斯工业指数	39,753.75	0.08
标普500指数	5,584.54	-0.88
纳斯达克指数	18,283.41	-1.95

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2674	0.00
美元指数	104.44	-0.58
欧元美元	1.0867	-0.01
美元日元	159.14	-0.19
英镑美元	1.2913	-0.02
瑞郎美元	0.8968	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2417.70	-0.17
WTI原油(美元/桶)	82.91	0.35
布伦特原油(美元/桶)	85.40	0.38
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	4.41274	-844.0
隔夜 Shibor	1.67000	300.0
一周 Hibor	4.50000	0.0
一周 Shibor	1.80300	30.0
一月 Shibor	4.58577	-142.3
一月 Hibor	1.87900	-40.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连跌4日后反弹,恒指高开157点,一度升近400点,收报17832,升360点或2.1%,主板成交近1004亿元。恒生中国企业指数收报6371,升120点或1.9%。恒生科技指数收报3696,升96点或2.7%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、阿里(09988)及美团(03690);腾讯收报384.8元,升7.2元或1.9%,成交63.62亿元;阿里收报75.45元,升2.35元或3.2%,成交36.6亿元;美团收报116.1元,升1.2元或1%,成交29.31亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。

A股集体反弹,中证监批准设立的证券类金融机构中国证券金融股份有限公司宣布,昨日(11日)起暂停转融券业务;上证指数收报2970点,升31点,升幅1.06%。深证成份指数报8870点,升173点,升幅1.99%。创业板指数报1685点,升34点,升幅2.06%,微盘股指数涨逾4%。个股呈现普涨态势,沪深京三市约5000股飘红,全日成交达7871亿元。两市所有行业概念近乎全线飘红,铜箔、锂矿、创新药、智能驾驶等方向领涨,仅银行板块小幅下跌。锂矿、光伏等新能源方向集体走强,盛新锂能、永兴材料、融捷股份、鹿山新材、德业股份等十余股涨停。铜箔概念股持续拉升,光华科技7天4板,道森股份、宝明科技涨停。医药医疗股大幅反弹,昭衍新药、光正眼科涨停,美迪西、爱尔眼科涨超10%。

美股个别发展。美国6月消费物价指数按年上升3%,核心指数按年上升3.3%,两者都低过市场预估,强化联储局的减息预期,但投资者趁好消息先行获利。纳指受累大型科技股显著下挫,低收近2%,标普500指数亦由纪录高位回落,资金转向小型股份。纳斯达克指数收报18283点,跌364点,跌幅1.95%,创4月30日以来的最大单日跌幅。标准普尔500指数收报5584点,跌49点,跌幅0.88%。道琼斯指数收报39753点,升32点,升幅0.08%。个别股份方面,微软和亚马逊都跌2%以上,Meta

跌约 4%。Tesla 重挫逾 8%，创 1 月以来最大单日跌幅。据报公司无人驾驶的士 (Robotaxi) 的推出时间，将推迟约两个月至 10 月。

金价上升，纽约期金收报每盎司 2421.9 美元，上升 1.8%。现货金升至每盎司 2414.75 美元，是 5 月 22 日以来的最高，上升近 2%。

美汇指数大跌 0.8%，报 104.2。美国 10 年期债息大跌，曾跌穿 4.2 厘。

油价连升两日，纽约期油收报每桶 82.62 美元，上升 52 美仙，升幅 0.6%。伦敦布兰特期油收报每桶 85.4 美元，上升 32 美仙，升幅 0.4%。

1 国内要闻回顾

1.1 内地大力发展电动车行业，产业严重「内卷」发动减价战，挤压利润空间，近来已有不少亏损车企离开市场，员工欠薪的事件时有发生。据《彭博》引述咨询公司 Alixpartners 数据，预计到 2030 年，中国现有的 137 个电动汽车品牌中，只有 19 个实现盈利，比例为 13.9%，其余将退出电动车行业，或进行整合，或争夺少量市场份额。惟数据指出，虽然去年中国汽车的平均售价下降 13.4%，但汽车制造商的平均利润率反而由 2022 的 6.3% 上升到 2023 年的 7.8%，分析指车企通过挤压供应商和快速推出新车型来降低成本。

1.2 在已披露 2024 年半年度业绩预告的 13 家上市铝企中，有 11 家公司预喜，5 家预计净利润同比增长幅度超 50%。对于业绩的增长，多家上市铝企表示，主要是铝产品销售价格同比上涨，带动营业收入同比增长。此外，国内铝企正在积极通过“出海”采矿、建厂，获得资源及成本优势。

1.3 汽车行业上半年业绩分化趋势愈发明显。截至 7 月 11 日，已有 8 家整车制造企业预告了 2024 年上半年业绩，其中预喜的公司有 5 家。然而也有部分企业亏损状况有所扩大。中国企业联合会特约研究员胡麒牧表示：“技术水平落后、规模较小的企业将被逐步淘汰出局，而具备创新能力和市场竞争力的企业将获得更多发展空间。”

2 海外要闻回顾

2.1 南韩央行连续第 12 次会议维持利率不变，指标利率保持在 3.5 厘，符合市场预期。政策声明删去「通胀预期的上行风险已经加大」的措辞，央行表示，将在足够长的时间内维持限制性的政策立场，并将考虑减息时机。央行指，第 2 季经济增长暂时放缓，增长仍符合之前预测，预料经济将温和增长，将密切关注通胀放缓趋势，估计通胀可能比预期慢，但将逐渐接近目标水平。

2.2 韩国央行行长李昌镛：对通胀率将放缓至 2% 目标的信心增强。两名委员对未来三个月内利率降至 3.5% 以下持开放态度。四名委员预计未来三个月利率维持在 3.5%。市场对降息的预期有些过度。市场利率的降幅超出了韩国央行希望看到的水平。

2.3 日本政府的数据显示，5 月核心机械订单较按月减少 3.2%。市场原本估计增加 0.8%。5 月核心机械订单按年增加 10.8%，增幅大于预期。核心机械订单被视为衡量未来 6 至 9 个月资本支出的重要指标，但波动性较大。内阁表示，机械订单回升势头陷入停滞，下调对有关订单估算。

2.4 英国官方数据显示，当地 5 月经济按月增长 0.4%，增幅较市场预期高 1 倍。服务业、制造业及建筑业都有增长，其中，建筑业增长 1.9%，受房屋建造带动。截至 5 月的 3 个月，英国经济增长 0.9%，是截至 2022 年 1 月的 3 个月以来最强劲。英伦银行上月表示，预计第 2 季经济增长 0.5%。

2.5 美国上周新申领失业援助人数减少 1.7 万人，减至 22.2 万人，少过市场预期；4 周平均新申领失业援助人数减少逾 5200 人。数据显示，持续申领失业援助人数减少 4 千人，降至 185.2 万人，少过市场预期。

2.6 美国 6 月消费物价指数按月下跌 0.1%，是疫情以后首次，反映美国通胀压力纾缓（市场预期上升 0.1%）；扣除食品及能源价格的核心指数按月上升 0.1%，市场预期上升 0.2%。美国 6 月消费物价指数按年上升 3%，核心指数按年上升 3.3%，两者都小过市场预期。6 月私人市场每周平均实质收入按月升幅放至 0.3%。

2.7 美国圣路易斯联邦储备银行总裁穆萨莱姆表示，6 月消费物价指数 (CPI)，表明美国在降低通胀方面取得令人鼓舞的进一步进展。穆萨莱姆表示，货币政策具限制性，但不是过度具限制性，又指联邦基金利率处于合适水平，因为可令到官员在过早或过迟减息，而破坏原本强劲的就市场这两种风险之间取得平衡。

2.8 三藩市联邦储备银行总裁戴利则表示，近期通胀数据回落令人松一口气，预计物价压力和劳动力市场将进一步放缓，为减息提供理由。戴利说，每次会议都有可能采取行动，在 7 月会议之前，将从多方面获得更多数据作为决策，又指政策制定者 6 月时预测，今年减息 1、2 次将是合适。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 路透综合 60 家机构预测，内地第 2 季经济按年增速放缓至 5.1%，低过首季的 5.3%。第 3、4 季增速或放缓至 4.8% 及 4.7%，受高基数效应影响，今年增长 5%。

3.2 长江基建 (1038) 发出公告，表示正考虑在不进行任何集资的情况下，将公司股份在海外证券交易所，例如伦敦证券交易所进行潜在第二及额外上市，认为可以让公司身处不同地域的股东受惠，同时有助提升公司形象，并提供更广阔市场进行公司股份交易。集团指出，尚未就是否进行上述上市作出任何最终决定。

3.3 德昌电机 (00179) 公布，截至 6 月底止，今个财政年度首季度营业额 9.35 亿美元，按年跌 2%。撇除汇率变动带来的 800 万美元不利影响，营业额按年跌约 1%。上季汽车产品销售 7.88 亿美元，与上年度同期相约，撇除外汇影响则升 1%。工商用产品销售 1.47 亿美元，按年跌 10%。

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