



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月15日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,293.38	2.59
恒生国企指数	6,532.63	2.52
恒生科技指数	3,782.08	2.32
上证综合指数	2,971.30	0.03
深证成份指数	1,617.48	-0.14
沪深300指数	3,472.40	0.12
内地创业板指	1,683.63	-0.09
日经225指数	41,190.68	-2.45
道琼斯工业指数	40,000.90	0.62
标普500指数	5,615.35	0.55
纳斯达克指数	18,398.45	0.63

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2723	-0.06
美元指数	104.093	-0.33
欧元美元	1.0907	0.36
美元日元	157.83	0.64
英镑美元	1.2988	0.57
瑞郎美元	0.8944	0.23

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2420.70	-0.05
WTI原油(美元/桶)	82.21	-0.50
布伦特原油(美元/桶)	85.03	-0.43
LME铜	9877.00	0.92
LME铝	2481.00	0.18

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.44476	320.2
隔夜 Shibor	1.66800	-20.0
一周 Hibor	4.50000	0.0
一周 Shibor	1.80100	-20.0
一月 Shibor	4.60000	142.3
一月 Hibor	1.87800	-10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连续两日升逾2%，恒生指数重上18000点以上，尾市升幅扩大至近490点，高见18317点，收市报18293点，升461点，升幅约2.6%，创逾3星期即市及收市高位。全日主板成交额逾1194亿元。科技指数收市报3782点，升幅逾2%。ATMXJ升近1%至近5%，以京东集团和美团升幅较大。龙湖集团升逾8%，是升幅最大蓝筹股。本地地产及收租股升幅显著，恒地升近8%，新地和领展升逾6%。长建表示，研究在海外市场第二上市，股价高收逾6%，长实及长和升逾5%。消费和金融股上升，安踏和李宁升逾6%至逾7%；招行升近5%，港交所和友邦升逾2%。资源、晶片和航运股向下，中国宏桥跌逾3%，是跌幅最大恒指成份股。总结全星期，恒指累计升近2.8%；科指升幅近5.2%。

A股个别发展，窄幅震荡，深成指、创业板指探底回升。个股跌多涨少，全日成交6870亿元。地产、光伏设备及汽车产业等股份表现较好；煤炭、贵金属及消费电子股表现较逊色。上证综合指数收市报2971点，升不足1点。深证成份指数报8854点，跌16点。创业板指数报1683点，跌1点。热门概念：换电概念午后走强，英可瑞、英飞特、豪尔赛、雅运股份等多股涨停。地产股冲高回落，中洲控股涨停，华发股份、城建发展、招商蛇口涨超5%。汽车整车、智能驾驶概念继续活跃，金龙汽车、江铃汽车、星网宇达、动力新科等涨停。下跌方面，消费电子板块走弱，朝阳科技跌停。全周沪股累升逾0.7%，深股升逾1.8%，创业板指数升近1.7%。

美股上升，道指及标普500指数都触及即市纪录高位，道琼斯指数一度升逾500点，高见40257点，尾市回吐近一半升幅，收报40000点，升247点，升幅0.62%。纳斯达克指数收报18398点，升115点，升幅0.63%。标准普尔500指数收报5615点，升30点，升幅0.55%。市场预期联储局将在9月减息，几家公布业绩的大型银行股价向下；富国银行季度利息收入不及预期，股价急挫6%；花旗集团投行业务收入大增，但股价仍跌近2%，

摩根大通跌逾 1%。大型科技股日前下跌后反弹，苹果及 Nvidia 都升逾 1%，Tesla 升 3%。全星期计，道指升 1.6%，纳指升近 0.3%，标普 500 指数升 0.9%。

金价偏软，纽约期金微跌至每盎司 2420.7 美元收市，全星期升约 1%。现货金报每盎司 2411.27 美元，下跌 0.15%。

美国 10 年期债息跌至 4.191 厘，美汇指数跌 0.3%，报 104.1。

油价下跌，纽约期油收报每桶 82.21 美元，下跌 41 美仙，跌幅 0.5%。伦敦布兰特期油收报每桶 85.03 美元，下跌 37 美仙，跌幅 0.43%。全星期计，纽约期油跌约 1.2%，布兰特期油跌 1.7%，结束连续 4 星期升势。

展望本周：三中全会 7 月 15 日至 18 日在北京召开，投资者聚焦是否有提振信心的新举措出台；另外，内地周一公布经济数据。本周美股焦点在于多间金融机构将公布季度业绩，亦有多名联储局官员将发表讲话。美股踏入业绩期，除了金融股如摩根士丹利（美：MS）、贝莱德（美：BLK）、高盛（美：GS），晶圆代工龙头台积电（美：TSM）、荷兰光刻机巨头 ASML（美：ASML），以及 Netflix（美：NFLX）等焦点股都会放榜。数据方面，本周二将公布美国 6 月零售销售，市场估计按月持平；至于核心零售销售则估计按月转升 0.1%。另外，6 月建筑许可、新屋动工、工业生产、进口和出口物价等数据，亦将于本周内公布。本周联储局将会公布褐皮书，主席鲍威尔及多名联储局官员将发表讲话。另外，欧洲央行将于周四公布利率决定，市场预期利率将维持不变。

1 国内要闻回顾

1.1 人民银行公布，上半年新增人民币贷款 13.27 万亿元。外电测算，6 月新增贷款约 2.13 万亿元，少过市场预期。截至 6 月底，人民币贷款余额按年增长 8.8%，增幅低过预期。人民币存款余额 295.72 万亿元，按年增长 6.1%。数据又显示，截至 6 月底广义货币供应量(M2)按年增长 6.2%，增速创有数据以来最低，低过预期的 6.8%。狭义货币供应量(M1)按年跌 5%，创有纪录以来最大跌幅。

1.2 人行公布，上半年社会融资规模增量累计 18.1 万亿元，按年少 3.45 万亿元。按此计算，6 月单月社融增量约 3.3 万亿元。截至 6 月底社会融资规模存量 395.11 万亿元，按年增长 8.1%。

1.3 商务部公布，内地上半年实际使用外资(FDI)金额 4989.1 亿元人民币，按年跌 29.1%，跌幅较首 5 个月扩大。商务部数据显示，上半年制造业占全国实际使用外资比重 28.4%，按年提高 2.4 个百分点。其中高技术制造业实际使用外资 637.5 亿元，占比 12.8%，按年提高 2.4 个百分点；医疗仪器设备及仪器仪表制造业、专业技术服务业实际使用外资分别增长 87.5%和 43.4%。上半年全国新设立外商投资企业增长 14.2%，达到 26870 家。

1.4 中国海关总署数据显示，以美元计价，6 月贸易顺差升至 990.5 亿美元，创有纪录以来最高。期内，中国对美国贸易顺差 317.8 亿美元，对俄罗斯贸易逆差 4.8 亿美元。上半年中国对美国出口按年增长 1.5%，自美国进口跌 4.9%。期内，对俄罗斯出口跌 0.8%，自俄罗斯进口升 3.9%。

1.5 中国海关总署公布，以美元计价，上半年出口按年增长 3.6%，进口增长 2%，贸易顺差扩大近 9%，至 4350 亿美元。单计 6 月，出口按年增长 8.6%，高于预期的 8%，创 15 个月高位；进口转跌 2.3%，是 3 个月以来首次下跌，但跌幅低过预期。5 月进口升 1.8%。6 月贸易顺差 990.5 亿美元创新高，多过预期的 850 亿美元。以人民币计价，上半年出口增长 6.9%；进口增长 5.2%；贸易顺差 3.09 万亿元，扩大 12%。

2 海外要闻回顾

2.1 美国密歇根大学 7 月消费者情绪指数初值跌至 66，低过市场预期。调查发现，消费者 1 年及 5 年通胀预期初值都由 6 月的 3%，降至 2.9%。

2.2 美国 6 月最终需求生产物价指数按月上升 0.2%，按年上升 2.6%，两个数字均高于市场预期；扣除食品及能源项目的核心指数按月上升 0.4%，按年上升 3%，两者亦高过市场预期。

2.3 国际货币基金组织(IMF)报告显示，撇除中国的新兴国家，去年资本流入毛额回升至 1100 亿美元，摊占经济产出比率为 0.6%，是 2018 年以来最高水平，重返疫前水平。

2.4 美 6 月 PPI 超预期，无改 9 月减息憧憬；6 月 PPI 升至 2.6%，超预期的 2.3%，按月升 0.2%。核心 PPI 更升至 3%，超预期的 2.5%，按月升 0.4%。市场对 PPI 上升未有太多的理会，仍维持 CPI 下跌，储局加快减息的气氛中。

本周外围重点数据及美股业绩			
日期	项目	预测	前值
7月15日	业绩—盘前：高盛、贝莱德		
7月16日	美国6月先期零售销售（按月）	-0.002	+0.1%
	美国6月核心零售销售（按月）	+0.1%	-0.001
	美国6月出口价格指数（按月）	-0.002	-0.004
	美国6月进口价格指数（按月）	-0.001	-0.006
	业绩—盘前：美银、联合健康、摩根士丹利、道富		
7月17日	美国6月建筑许可（按月）	-0.001	-0.028
	美国6月新屋开工（按月）	+1.8%	-0.055
	业绩—盘前：ASLM；盘后：联合航空		
7月18日	欧央行议息结果	3.75%-4.5%	3.75%-4.5%
	美国首次申领失业救济金人数	23 萬	22.2 萬
	美国连续申领失业救济金人数	185.7 萬	185.2 萬
	业绩盘前：台积电、黑石；盘后：netflix		

3 行业/公司要闻回顾

3.1 地政总署公布，中午截标的沙田小沥源源顺围住宅地，合计收到 11 份标书。收标现场所见，鹰君、长实、中海外、信置、招商局置地及中信泰富等发展商都有入标。地皮邻近第一城港铁站，是政府本财政年首季唯一推出招标的住宅地。项目最高可建楼面面积近 15.7 万平方呎，预计可提供约 280 个单位。

3.2 反映本港二手楼价走势的中原城市领先指数（CCL）最新报 141.24 点，按星期跌 0.4%，创近 8 年新低，并连跌 4 个星期。大型单位指数跌 0.17%，中小型单位跌 0.45%，大型屋苑指数跌 0.46%。

3.3 沪深港交易所同时发布最新调整的“ETF 通”名单，根据最新名单，7 月 22 日，将有 59 只上交所上市的 ETF 正式纳入北向沪股通，同时还有 26 只深交所上市的 ETF 纳入北向深股通，港交所上市的 6 只 ETF 纳入南向港股通。届时，“ETF 通”的全部产品数量将扩容至 241 只，增幅接近 60%。

3.4 统计数据显示，6 月以来，超千亿元资金涌入股票型 ETF，当前有 5 只宽基 ETF 规模突破千亿元，其中华泰柏瑞沪深 300ETF 规模更是超过 2200 亿元。“今年是增量资金市场，微观流动性好于过去两年。同时，今年的主导资金发生重要的变化，ETF 与保险资金成为最重要的增量，相较去年下半年均环比提速。”兴业证券分析师张启尧表示，ETF 资金的流入确定性与配置方向较为清晰、可预测性更强，因此今年对于市场风格的塑造将更加显著。

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