



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月16日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,015.94	-1.52
恒生国企指数	6,421.67	-1.70
恒生科技指数	3,672.58	-2.90
上证综合指数	2,974.01	0.09
深证成份指数	1,604.01	-0.83
沪深300指数	3,476.25	0.11
内地创业板指	1,673.01	-0.63
日经225指数	41,190.68	-2.45
道琼斯工业指数	40,211.72	0.53
标普500指数	5,631.22	0.28
纳斯达克指数	18,472.57	0.40

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2746	0.00
美元指数	104.189	0.09
欧元美元	1.0896	0.02
美元日元	158.14	-0.05
英镑美元	1.2968	0.00
瑞郎美元	0.8956	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2427.00	-0.08
WTI原油(美元/桶)	81.80	-0.13
布伦特原油(美元/桶)	84.85	-0.21
LME铜	9806.00	-0.72
LME铝	2461.50	-0.79

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.44119	-35.7
隔夜 Shibor	1.78000	1120.0
一周 Hibor	4.52560	256.0
一周 Shibor	1.82100	200.0
一月 Shibor	4.60000	0.0
一月 Hibor	1.87900	10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股回吐,恒指低开91点,其后走势反复向下,一度跌穿18000点,低见17946点,收报18015点,跌277点,跌幅1.52%,主板成交额约911亿元。科技指数表现较差,收市报3672点,跌幅2.9%,ATMXJ跌近2%至近半成。百度集团跌逾5%,是表现最差恒指成分股。重磅股平保、港交所都跌逾2%,友邦偏软。内需股、内房及物管股都受压。个别资源股逆市上升,中石化、中国神华升逾1%至近3%。紫金矿业升近0.6%。

A股个别发展,上证指数收报2974点,升2点,升幅0.09%。

深证成份指数报8801点,跌52点,跌幅0.59%。创业板指数报1673点,跌10点,跌幅0.63%。市场观望情绪浓厚,交投继续回落,两市全日成交6021亿元人民币,较上日(12日)成交急跌12.4%,是上周一(8日)以来成交低位。中字头领涨,中材国际(沪:600970)涨4%,中国神华(沪:601088)升2.9%,中国石化(沪:600028)升2.3%,中煤能源(沪:601898)升2.1%,中国核建(沪:601611)升1.9%,中国铝业(沪:601600)升1.6%;四大行A股盘中齐刷新高,建设银行(沪:601939)收市飙3%,农业银行(沪:601288)升2.6%,工商银行(沪:601398)升2%,中国银行(沪:601988)走高1.7%。

美股上升,联储局主席鲍威尔表示,上季3组与美国通胀相关的数据表现,在一定程度上提升对通胀正持续向联储局2%目标靠近的信心,暗示距离转向减息可能不远。道琼斯指数创即市及收市新高,高见40351点,收市报40211点,升210点,升幅0.53%。纳斯达克指数收报18472点,升74点,升幅0.4%。标准普尔500指数高见5666点创即市新高,收报5631点,升15点,升幅0.28%。高盛公布上季业绩后,股价高收近2.6%,上季盈利增长逾1倍,好过市场预期,因债券承销和固定收益交易表现稳健。卡特彼勒升3%,是表现最好的道指成份股。梅西百货跌11.7%,公司取消与收购方的磋商。市场对特朗普再次当选总统的预期升温,带动特朗普媒体科技集团股价急升

31.4%。

金价上升，纽约期金收市报每盎司 2428.9 美元，升 8.2 美元，升幅 0.3%。现货金一度逼近每盎司 2440 美元，高见 2349.59 美元，与 5 月 20 日所创的历史高位 2449.89 美元相距不远。

美元微跌，美元指数在纽约尾市报 104.26，跌幅约 0.03%。

油价回落，伦敦布兰特期油收市报每桶 84.85 美元，跌 18 美仙，跌幅 0.2%。纽约期油收报每桶 81.91 美元，跌 30 美仙，跌幅近 0.4%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 中共二十届三中全会一连四日在北京的京西宾馆举行。中央委员会总书记习近平代表中央政治局向全会作工作报告，并就《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定(讨论稿)》向全会作了说明。370 多名中共中央委员、候补委员参加会议，会议将在最后一天发表与进一步全面深化改革、推进中国式现代化相关的决定。

1.2 国家邮政局数据显示，上半年，邮政行业寄递业务量累计完成 894.2 亿件，同比增长 20.5%。其中，快递业务量累计完成 801.6 亿件，同比增长 23.1%。上半年，同城快递业务量累计完成 74.2 亿件，同比增长 20.6%；异地快递业务量累计完成 710.9 亿件，同比增长 23.4%；国际/港澳台快递业务量累计完成 16.5 亿件，同比增长 21.0%。

1.3 国家统计局公布，2024 年第二季国内生产总值(GDP)同比增长 4.7%，低于预期的 5.1%，亦远低于第一季的 5.3%，增速创五个季度最低水平。从短期来看，二季度经济增速回落有极端天气、雨涝灾害多发等短期因素的影响，也反映出当前经济运行中的困难挑战有所增多，特别是国内有效需求不足的问题比较突出，国内大循环不够顺畅等等。但从基本面看、从中长期看，经济稳定运行、长期向好的基本面没有改变，高质量发展的大势没有改变。二季度经济体量超过 32 万亿元，工业增加值、货物进出口总额都超过 10 万亿元，这些总量指标规模依然十分可观。

1.4 国家统计局新闻发言人称，设备更新和消费品以旧换新需求正在逐步释放。在大规模设备更新政策带动下，上半年设备工器具购置投资同比增长 17.3%，拉动固定资产投资增长 2.1 个百分点，贡献率达 54.8%；制造业技术改造投资增长 10%，高于制造业投资 0.5 个百分点。大规模设备更新带动了相关设备生产较快增长，惠及多个重点行业。

1.5 国家统计局新闻发言人称，超长期特别国债、专项债等发行使用为投资增长提供了资金保障。上半年，基础设施投资同比增长 5.4%，比全部投资快 1.5 个百分点，拉动全部投资增长 1.2 个百分点，其中铁路运输业投资增长 18.5%，水利管理业投资增长 27.4%。目前，2023 年增发国债 1.5 万个项目已经全部开工建设。

1.6 国家统计局公布，1-6 月份，新建商品房销售面积 47916 万平方米，同比下降 19%，其中住宅销售面积下降 21.9%。新建商品房销售额 47133 亿元人民币，下降 25%，其中住宅销售额下降 26.9%。降幅均比 1-5 月份收窄。

1.7 国家统计局公布，上半年全国房地产开发投资 52529 亿元(人民币，下同)，同比下降 10.1%；其中，住宅投资 39883 亿元，下降 10.4%。1-6 月份，房地产开发企业房屋施工面积 696818 万平方米，同比下降 12%。其中，住宅施工面积 487437 万平方米，下降 12.5%。房屋新开工面积 38023 万平方米，下降 23.7%。其中，住宅新开工面积 27748 万平方米，下降 23.6%。房屋竣工面积 26519 万平方米，下降 21.8%。其中，住宅竣工面积 19259 万平方米，下降 21.7%。

1.8 国家统计局公布，6 月份，全国城镇调查失业率为 5%，与上月持平，比上年同月下降 0.2 个百分点。本地户籍劳动力调查失业率为 5%；外来户籍劳动力调查失业率为 4.8%，其中外来农业户籍劳动

力调查失业率为 4.7%。31 个大城市城镇调查失业率为 4.9%。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.6 小时。二季度末，外出务工农村劳动力总量 18997 万人，同比增长 1.6%。

1.9 国家统计局公布，6 月社会消费品零售总额 40732 亿元(人民币，下同)，同比增长 2%，远逊预期的 3.3%，增速较上月收窄 1.7 个百分点，并创一年半最低水平；环比则为下降 0.12%。其中，除汽车以外的消费品零售额 36364 亿元，增长 3%。

1.10 国家统计局公布，上半年固定资产投资总额为 24.54 万亿元人民币，同比增长 3.9%，符合预期，增速较首 5 月回落 0.1 个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.5%。6 月，固定资产投资环比增长 0.21%。

1.11 国家统计局公布，6 月规模以上工业增加值同比增速为 5.3%，优于预期的 5%，但较 5 月的 5.6% 放缓，且是今年 3 月以来最低；环比增长 0.42%。上半年，规模以上工业增加值同比增长 6%。

1.12 国家统计局公布 2024 年 6 月份商品住宅销售价格变动情况。《路透》根据国家统计局公布数据测算，6 月 70 个大中城市新建商品住宅价格指数同比下降 4.5%，为 2015 年 6 月以来最大跌幅，上月降幅为 3.9%；6 月环比下跌 0.7%，跌幅与上月相同，维持 2014 年 10 月以来最大按月变幅，并已是连续 12 个月出现环比下跌。

1.13 国家统计局公布 2024 年 6 月份商品住宅销售价格变动情况。国家统计局城市司首席统计师王中华解读数据指出，2024 年 6 月，70 个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比降幅总体收窄，同比亦见下降，其中一线城市二手住宅同比降幅收窄。

1.14 Wind 数据显示，截至 7 月 15 日，共有 1565 家 A 股上市公司披露了 2024 年半年度业绩预告。其中，剔除亏损企业后，661 家上市公司预喜（包括 76 家略增、182 家扭亏、7 家续盈、396 家预增），预喜比例达 42.24%。至此，A 股上市公司 2024 年半年度业绩预告收官。川财证券首席经济学家陈雳表示，上半年业绩预告预喜的公司，其业绩增长的驱动力展现出多元化的特点。行业整体环境的回暖，市场需求增长，为部分公司业绩增长提供了良好的外部环境。

## 2 海外要闻回顾

2.1 国际货币基金组织(IMF)在 12 日发表报告显示，中国在 2022 至 2023 年期间录得资本净流出，是连续第四年录得走资，外国直接投资(FDI)净额处于负值水平，报告认为情况可能反映跨国企业将在中国业务累积的利润汇出，也可能反映外资对中国经济增长前景看法有变化。报告又提到，全球流入和流出中国的资金总流量在此期间大幅下降。

2.2 联储局主席鲍威尔表示，上季 3 组与美国通胀相关的数据表现，在一定程度上提升对通胀正持续向联储局 2% 目标靠近的信心，暗示可能无需等到通胀降至 2% 才减息。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 《华尔街日报》引述知情人士，谷歌母公司 Alphabet 正就收购网络安全初创公司 Wiz 进行深入谈判，这笔交易可能价值 230 亿美元。报道指，这笔交易将是 Alphabet 有史以来最大的一笔收购交

易，可能会很快成交。收购 Wiz 或有助于加强 Alphabet 在云计算方面的实力。

3.2 阿里巴巴 (09988) 二手商品交易市场闲鱼近日推出新功能「闲鱼简历」，闲鱼总裁丁健表示，现时闲鱼已成为年轻人的生活社区，平台上很多玩法均由用户创造，「能赚、会省、有趣」是平台未来三年发展的方向，在闲鱼上赚钱的方式应该更多元化，这是闲鱼的核心价值理念，也是最应该坚持的方向。

3.3 中国东方(00670)航空公布，6月载运旅客逾1136万人次，按年增长13.33%，客运运力投入按年上升16.27%，达到2019年同期的108.24%；6月货邮载运量8528万公斤，按年增长17.63%，货邮周转量按年上升44.29%，达到2019年同期的126.01%。

3.4 南方航空(01055)披露，6月载客近1312万人次，按年上升10.03%，客运运力投入按年上升12.47%；6月货运及邮运量近15.4万吨，按年增长11.81%，货运运力投入按年上升10.95%，货邮周转量上升18.02%。

3.5 中国国航(0753)6月载客逾1254万人次，按年上升13.5%；货物及邮件载运量逾12.4万吨，按年上升25.2%。

3.6 中国平安(02318)建议向专业投资者发售可转换债券，集资满足未来以金融为核心的业务发展需求、补充资本需求、支持医疗、养老新战略发展业务需求，以及用作一般公司用途。外电引述发行文件报道，平保寻求通过可转换债券交易融资35亿美元。债券票面年利率0.375厘至0.875厘，每半年支付一次，转股溢价为中国平安H股股价25%至30%。

3.7 莎莎国际(00178)截至6月底首季度营业额9.45亿元，按年下跌9.8%，受宏观市场表现疲弱、港澳地区出境旅游持续导致销售录得双位数跌幅，以及比较基数较高等影响。港澳地区上季度营业额按年跌20.4%，降至6.85亿元，同店销售按年跌28.1%。内地营业额则增加近67%至1.64亿元，但同店销售跌29.8%。集团上季度整体线上销售大幅升71.3%，至约2亿元，受惠内地线上业务按年急升1.6倍。

3.8 东方海外(00316)截至6月底，第2季总收入按年增加14.4%，至逾22.6亿美元。当中太平洋航线收入升约42%，亚洲/欧洲航线收入升逾16%，大西洋航线收入则跌约34%。上季总载货量上升0.9%，运载力下降3.4%，整体运载率按年上升3.6%。每标准箱整体平均收入按年增加13.4%。集团上半年总收入及总载货量，按年分别增加2.2%及2.1%。运载力减少0.7%，运载率按年升2.3%，每标准箱整体平均收入与去年同期相约。

## 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](http://www.gisf.hk)

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999