



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月17日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,727.98	-1.60
恒生国企指数	6,316.53	-1.64
恒生科技指数	3,622.84	-1.35
上证综合指数	2,976.30	0.08
深证成份指数	1,611.80	0.49
沪深300指数	3,498.28	0.63
内地创业板指	1,696.34	1.39
日经225指数	41,395.63	0.29
道琼斯工业指数	40,954.48	1.85
标普500指数	5,667.20	0.64
纳斯达克指数	18,509.34	0.20

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2909	-0.02
美元指数	104.246	-0.02
欧元美元	1.0896	-0.03
美元日元	158.49	-0.09
英镑美元	1.2969	-0.04
瑞郎美元	0.8942	-0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2471.20	0.14
WTI原油(美元/桶)	80.65	-0.14
布伦特原油(美元/桶)	83.61	-0.14
LME铜	9663.50	-1.45
LME铝	2406.00	-2.25

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.48131	401.2
隔夜 Shibor	1.89400	1140.0
一周 Hibor	4.56262	370.2
一周 Shibor	1.89400	730.0
一月 Shibor	4.63274	327.4
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:

港股连跌两日,恒指低开170点,其后走势反复向下,再穿18000点关口,以全日低位收市,报17727点,跌287点,跌幅1.6%,主板成交额逾942亿元。各主要分类指数下跌,金融及地产股跌幅较大,科技指数亦跌逾1%,报3622点。多只重磅股捱沽,计划发行可转换债券集资35亿美元的平保急挫逾5%。港交所、建行、腾讯、友邦跌逾2%至逾3%。手机设备股逆市造好,比亚迪电子、舜宇分别升4%及近7%。

A股高收,上证指数早段最多跌约0.5%,尾市收复失地,收市报2976点,升2点。深证成份指数收报8877点,升75点,升幅0.86%。创业板指数收报1696点,升23点,升幅1.39%。个股跌多涨少,两市超2700股飘绿,全日成交6407亿元。汽车整车股全天强势,金龙汽车、安凯客车涨停。苹果概念集体反弹,欣旺达、瀛通通讯等封板。智能驾驶、网约车概念继续活跃,锦江在线6连板,雷尔伟等涨停。算力概念股午后走强,寒武纪触及涨停,市值重返1000亿上方,紫光股份封板。下跌方面,婴童概念股走低,珠江钢琴盘中跌停,海伦钢琴跌近7%。

美股上升,道琼斯指数和标准普尔500指数均创即市及收市新高,受到美国6月零售销售按月持平,好过市场预期带动。道指高见40988点,收报40954点,升742点,升幅1.8%,连升5个交易日。纳斯达克指数报18509点,升36点,升幅0.2%。标普500指数高见5669点,收报5667点,升35点,升幅0.6%。联合健康高收6.5%,是表现最好的道指成份股,受到上季盈利好过预期带动。美国银行上季业绩好过预期,公司预计净利息收入将于年底前回升,带动股价高收升5.3%。摩根士丹利上季业绩都好过预期,股价高收0.9%。大型科技股个别发展,Nvidia跌逾1.6%,微软、Meta和Alphabet跌近1%或以上;但苹果和亚马逊靠稳。

金价创历史新高,现货金高见每盎司2469.59美元,升幅近2%,

较早时报 2468.57 美元。纽约期金收市报每盎司 2467.8 美元，升 38.9 美元，升幅 1.6%。

美元变动不大，美元指数在纽约尾市报 104.23。长债息跌破 4.2 厘，报 4.162 厘。

油价下跌，伦敦布兰特期油收市报每桶 83.73 美元，跌 1.12 美元，跌幅 1.3%。纽约期油收报每桶 80.76 美元，跌 1.15 美元，跌幅 1.4%。

1 国内要闻回顾

1.1 据灯塔专业版实时数据，截至7月16日15时，2024年暑期档（6月-8月）档期总票房（含预售）突破45亿。《默杀》《抓娃娃》《云边有个小卖部》暂列档期票房榜前三位。

1.2 中国《金融时报》援引业内人士表示，债市不会永远上涨，当前市场反转的风险不断增大。“对机构而言，利率风险敞口过大可能导致硅谷银行事件重演。”业内人士表示，在利率下行阶段，不少机构通过拉长久期追求投资收益。但在久期倍数效应下，长债价格对利率变动十分敏感，未来利率出现回升，投资机构可能面临严重亏损。近期，一些农商行超配中长期国债，这些机构抗风险能力较弱，一旦出现大额亏损，可能冲击其资本底线，利率风险和信用风险也会相互交织放大。对个人投资者而言，需要高度关注预期反转可能导致的资管产品大面积赎回，进而造成挤兑。

2 海外要闻回顾

2.1 美国联储局理事库格勒表示，最近的经济数据表明，通胀率将持续回落至联储局2%的目标，在商品、服务及住房方面都在帮助纾缓价格压力。她指出，联储局对通胀已得到遏制的信心增强，属减息的先兆。

2.2 国际货币基金组织(IMF)维持今年全球经济增长预测3.2%，与4月预测相同。基金组织在全球经济展望更新报告中，调低美国今年增长率0.1个百分点，降至2.6%；欧元区增长率上调0.1个百分点，中国增长率更上调0.4个百分点，达到5%，指出首季中国私人消费反弹及出口强劲。

2.3 美国6月零售销售按月持平，市场估计下跌0.3%；5月零售销售亦向上修订至增长0.3%。扣除汽车、汽油、建材及食品服务后，6月零售销售升幅扩大至0.9%，高于市场预期。

2.4 美国6月进口物价按月持平，市场预期下跌0.1%；出口物价按月下跌0.5%，跌幅大过预期。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 联想集团(00992)公布，计划发行11.5亿份认股权证，发行价每份认股权证1.43港元，所得款项总额及净额分别为约16.45亿元及约16.01亿元，将用于拓展中东和非洲地区业务，包括在区内成立可持续生产设施、地区总部及销售与分销中心。

3.2 据《彭博》引述地产代理指，部分地产商上调佣金，冀助租出商业物业，目前佣金水平达到两至三个月租金，相比数年前仅约1个月租金。报道指，长实(01113)、新世界(00017)、香港置地等业主支付更高佣金。新世界拒绝置评，而长实及置地暂无回应。

3.3 大酒店(00045)预计上半年亏损约4.5亿元，去年同期录得盈利9400万元，中期业绩较去年逊色由于纽约半岛酒店正进行翻新、新开业伦敦及伊斯坦堡半岛酒店仍然需要时间达至稳定营运阶段，加上部分其他酒店所在市场疲弱，令利息、税项、折旧及摊销前营业盈利跌约22%。

3.4 澳门上半年入境旅客突破 1600 万人次，同比上升四成几，并恢复至 2019 年同期的 82.5%水平。旅游局表示，国际旅客在上半年有 117 万人次，同比上升近 1.5 倍，也恢复到疫情前的 2019 年六成七水平。而且今年首五个月的随团入境旅客有 92.8 万人次，按年上升 2.3 倍，当中，国际团客是增加了 14 倍至 8.8 万人次。

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