



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月18日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,739.41	0.06
恒生国企指数	6,297.49	-0.30
恒生科技指数	3,640.88	0.50
上证综合指数	2,962.86	-0.45
深证成份指数	1,599.29	-0.78
沪深300指数	3,501.58	0.09
内地创业板指	1,696.45	0.01
日经225指数	41,097.69	-0.43
道琼斯工业指数	41,198.08	0.59
标普500指数	5,588.27	-1.39
纳斯达克指数	17,996.92	-2.77

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2667	0.07
美元指数	103.666	-0.08
欧元美元	1.0939	0.00
美元日元	155.62	0.37
英镑美元	1.3008	-0.01
瑞郎美元	0.8829	0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2464.40	0.18
WTI原油(美元/桶)	83.14	0.35
布伦特原油(美元/桶)	85.20	0.14
LME铜	9635.00	-0.29
LME铝	2402.00	-0.17

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.54810	667.9
隔夜 Shibor	1.91300	190.0
一周 Hibor	4.57327	106.5
一周 Shibor	1.88500	-90.0
一月 Shibor	4.67381	410.7
一月 Hibor	1.87800	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股反复向上,但全日高低点数波幅不足150点。恒生指数收市报17739点,升11点,结束两日跌势,主板成交额约1050亿元。科技指数报3640点,升0.5%。ATMXJ除了腾讯跌近2%,其余升1%至近3%。地产、医药、电动车、网上医疗平台股造好,阿里健康升近9%,是升幅最大蓝筹股。消费股普遍上升。石油、电信、晶片、手机设备股受压。内地三桶油跌逾4%至近6%;三大中资电信股跌逾2%至逾6%,中电信跌幅最大;比亚迪电子跌近7%,是表现最差蓝筹股。

A股偏软。上证指数收报2962点,跌13点,跌幅0.45%。深证成份指数收报8835点,跌41点,跌幅0.47%。创业板指数表现反复,早段曾跌近0.7%,午后亦曾反弹约0.7%,升穿1700点。收市报1696点,升不足1点。个股跌多涨少,两市近3500股飘绿,全日成交6751亿元。上海国企改革概念拉升,锦江在线7连板,外服控股、上海物贸、开开实业、交运股份、复旦复华等多股涨停。下跌方面,PCB板块走低,世运电路跌停;铜高速连接概念大幅调整,华脉科技尾盘跌停。

美股个别发展,道琼斯指数创即市及收市新高,但受累于大型科技股及晶片股向下,纳斯达克指数跌近3%收市。道指首次升穿41000点关口,高见41221点,收市报41198点,升243点,升幅约0.6%,连升6个交易日。纳指收报17996点,跌512点,跌幅约2.8%。标准普尔500指数收报5588点,跌78点,跌幅约1.4%。强生上季业绩好过预期,股价高收近4%,联合健康升逾4%,是两只升幅最大的道指成份股。有报道指,美国正考虑对中国实施严厉的贸易限制措施,拖累晶片股急挫,Nvidia和美光科技跌逾6%,博通、高通和美国超微公司跌近8%至逾10%。大型科技股亦向下,Meta跌近6%,亚马逊和苹果都跌逾2%。

金价再创新高,但其后投资者沽货获利,金价回软。现货金高见每盎司2483.6美元,较早时报2459.02美元。纽约期金收市

报每盎司 2459.9 美元，跌 7.9 美元，跌幅 0.3%。

美元曾触及 4 个月低位，美元指数低见 103.64，在纽约尾市报 103.75，跌幅 0.4%。美国 10 年期基准国债收益率跌 0.78 个基点，报 4.1498%，盘中交投于 4.1943%-4.1421% 区间。

油价上升，伦敦布兰特期油收市报每桶 85.08 美元，升 1.35 美元，升幅 1.6%。纽约期油收报每桶 82.85 美元，升 2.09 美元，升幅近 2.6%。

1 国内要闻回顾

1.1 为鼓励企业设备「以旧换新」，中国财政部公告，更新节能节水、环境保护和安全生产专用设备（以下简称专用设备）数字化、智能化改造企业所得税政策。公告指，企业在2024年1月1日至2027年12月31日期间发生的专用设备数字化、智能化改造投入，不超过该专用设备购置时原计税基础50%的部分，可按照10%比例抵免企业当年应纳税额，企业当年应纳税额不足抵免的，可以向以后年度结转，但结转年限最长不得超过五年。

1.2 商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激表示，推动新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新，将有力扩大内需、促进投资、升级消费，并为包括外资企业在内的各类企业提供巨大市场空间。中国将坚定不移推进高水平开放，优化营商环境，一视同仁支持内外资企业参与大规模设备更新和消费品以旧换新，以及相关政府采购和项目投资等。凌激希望外资企业把握机遇，深耕中国市场，加大在华投入。

1.3 据统计，截至7月17日，有1600多只个股已披露上半年业绩预告或快报，在2021年底以前上市且2024年上半年业绩预喜的个股中，以预告净利润下限统计，有210只个股上半年业绩有望创历史同期新高。从申万二级行业分布来看，210只创历史新高股中，汽车零部件和电力行业入围个股相对较多，分别有18只和11只。梳理发现，主要有五大原因驱动上述个股业绩创历史新高：一是行业景气度提升。二是产品价格上涨或原材料价格下降。三是产品结构优化与创新。四是市场拓展、业务转型和新业务开发。五是内部管理优化。

2 海外要闻回顾

2.1 美国联储局褐皮书指，美国大多数地区的经济活动，在5月底至7月初以轻微至温和的速度扩张，但企业预计未来增长将会放缓。该调查显示，在12个地区中，7个地区指经济活动出现一定程度增长，但有5个地区的经济活动持平或下降，较上一个报告期多出3个地区，企业预测前景暗淡。调查指出，由于即将举行总统大选、国内政策、地缘政治冲突和通胀等方面的不确定性，预期未来6个月经济增长将会放缓。

2.2 美国6月工业生产按月上升0.6%，升幅较市场预期大一倍，当中矿业产出上升0.3%，制造业产出上升0.4%。美国6月生产设备使用率升至78.8%，高过市场预期。

2.3 英国6月通胀率维持2%，连续两个月符合英伦银行通胀目标，市场原先估计回落至1.9%。撇除食品、烟酒及能源，6月核心通胀率维持3.5%，符合预期。服务业通胀率维持5.7%，略高于预期。上月消费物价指数（CPI）按月升0.1%，核心CPI按月升0.2%。

2.4 美国前达拉斯联储行长 Robert Kaplan 表示，鉴于抗通胀取得进展，美联储可能在9月降息，不过这并不意味着全面降息周期的开始；美联储很可能在12月再次降息。

2.5 纽约联储银行总裁威廉斯（John Williams）受访时指，看到劳动力市场和整体经济供需失衡的情况有所消退，是令通胀可以持续回落至2%目标的重要一环，因此，认为现时基本趋势已回到轨道，但仍要继续关注后续发展。美国9月减息预期已升至100%。

2.6 美国银行按揭协会（MBA）公布，上周 30 年定息按揭由 7 厘回落至 6.87 厘，按揭申请宗数较前周大升 3.9%。

2.7 美国 6 月新屋动工以年率计为 135.3 万间，超预期的 130 万间，按月升 3%，前值为 131.4 万间。建筑许可以年率计为 144.6 万间，超预期的 140 万间，按月升 3.4%，前值为 139.9 万间。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 地政总署公布，沙田小沥源源顺围住宅地，由新鸿基地产（00016）以 6.19 亿元投得，接近市场预期中位数，每呎楼面地价约 3952 元。地皮邻近第一城港铁站，是政府本财政年度首季度唯一推出招标的住宅地，亦是相隔约 7 个月政府再卖出住宅官地。综合市场测算，地皮估值介乎约 4.7 亿至 7.8 亿元，相当于每呎楼面地价约 3000 至 5000 元。

3.2 胜狮货柜预期上半年（00716）盈利不少于 1500 万美元，按年至少增长逾 53%，因受惠全球贸易量增加、部分地区港口拥塞，以及需要增加设备以应付部分班轮绕行好望角花费额外时间，导致对干集装箱需求上升。

3.3 香港投资基金公会在 5 月以网上调查形式，访问 500 名有意或正在投资零售基金的投资者，受访者个人年收入 30 万元以上及流动资产 20 万元以上。调查发现，有 64% 本地零售投资者预期美国将于下季或明年首季开始减息，但有 52% 投资者反映，当利率水平降至 2 厘至 2.5 厘时，才会触发将存款提取用作投资。

3.4 渣打预计，内地今年经济增长 4.8%，明年及后年进一步放缓至 4.5% 及 4.3%。该行表示，虽然今年首季经济增长和首 5 个月出口表现令人惊喜，但房地产市场持续低迷，外围不明朗因素增加，对经济增长带来阻力；又预计净出口增长对经济正面效益将在下半年减少。

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