



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月19日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,778.41	0.22
恒生国企指数	6,306.80	0.15
恒生科技指数	3,613.13	-0.76
上证综合指数	2,977.13	0.48
深证成份指数	1,604.59	0.33
沪深300指数	3,520.93	0.55
内地创业板指	1,717.71	1.25
日经225指数	40,126.35	-2.36
道琼斯工业指数	40,665.02	-1.29
标普500指数	5,544.59	-0.78
纳斯达克指数	17,871.22	-0.70

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2793	-0.02
美元指数	104.159	-0.01
欧元美元	1.0895	-0.02
美元日元	157.25	0.08
英镑美元	1.2943	-0.01
瑞郎美元	0.888	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2440.90	-0.63
WTI原油(美元/桶)	82.22	-0.72
布伦特原油(美元/桶)	84.64	-0.55
LME铜	9386.00	-2.58
LME铝	2385.00	-0.71

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.52976	-183.4
隔夜 Shibor	1.93300	200.0
一周 Hibor	4.59929	260.2
一周 Shibor	1.89300	80.0
一月 Shibor	4.68363	98.2
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:

港股先跌后回稳, 恒生指数全日收报 17778, 升 39 点或 0.2%, 主板成交超过 875 亿元。恒生中国企业指数收报 6306, 升 9 点或 0.1%。恒生科技指数收报 3613, 跌 27 点或 0.8%。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 369.2 元, 跌 2.6 元或 0.7%, 成交 70.04 亿元; 阿里收报 75.8 元, 跌 0.5 元或 0.7%, 成交 27.15 亿元; 美团收报 119.4 元, 升 0.3 元或 0.3%, 成交 26.31 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 股日低开高走, 3 大指数早段曾跌近 1%或以上。上证指数收报 2977 点, 升 14 点, 升幅 0.48%。深证成份指数报 8879 点, 升 44 点, 升幅 0.5%。创业板指数重上 1700 点, 收报 1717 点, 升 21 点, 升幅 1.25%。个股跌多涨少, 沪深京三市超 3000 股飘绿, 全日成交 6723 亿元。工业母机板块午后走强, 华东重机、青海华鼎、华东数控涨停。光刻机、光刻胶概念股集体爆发, 双乐股份、蓝英装备 20cm 涨停, 东方嘉盛、凯美特气、京华激光等封板, 芯源微、同飞股份涨超 10%。下跌方面, 智能驾驶、车路云概念下挫, 时空科技跌停, 星网宇达接近跌停。

美股下跌, 道琼斯指数早段曾升 177 点, 触及 41376 点, 创即市新高, 其后转跌, 道指曾跌 600 点, 收市跌 533 点, 收报 40665 点, 结束连升 6 天的走势, 标指跌 0.8%, 收报 5544 点, 纳指跌 0.7%, 收报 17871 点。地缘政治风险忧虑持续, 金融股及科技股拖累道指下跌, 高盛(美: GS)及摩通(美: JPM)跌 3.2%, 至于苹果(美: AAPL)、亚马逊(美: AMZN)跌 2%。由于 9 月减息的可能性愈来愈大, 一度提振近日的市场乐观情绪, 尤其是中小型股份, 因为这些公司被视为低利率最大受益者, 不过, 这些股票在反弹后亦见下滑。周四的抛售不仅限于科技股, 标普 500 指数的 11 个板块中, 除其中一个板块外, 其他板块均走低, 专注于小型股的 Russell 2000 亦跌 1.9%。芯片股个别

發展，台積電業績反映 AI 需求仍強勁，不過僅英偉達升 2.6%，重上 120 關，收報 121.09 美元，台積電升 0.4%，收報 171.87 美元，而 AMD、超微電腦的跌幅收窄，AMD 曾跌 3.9%，收市跌 2.3%。超微電腦曾跌 5.2%，收市跌 1.8%。

金價回落，現貨金低見每盎司 2440.21 美元，跌幅逾 0.7%，較早時貼近 2445 美元。紐約期金收報每盎司 2456.4 美元，跌幅逾 0.1%。

美滙指數升 0.4%，收報 104.191；美長債息回升，收報 4.202 厘。

油價變動不大，倫敦布蘭特期油收報每桶 85.11 美元，升 3 美仙，連升兩日。紐約期油收報每桶 82.82 美元，跌 3 美仙。

## 1 国内要闻回顾

1.1 据乘联会消息，7月1-14日，新能源车市场零售28.6万辆，同比去年同期增长27%，环比增长6%，今年以来累计零售439.9万辆，同比增长33%；7月1-14日，全国乘用车厂商新能源批发25.1万辆，同比增长10%，环比下降13%，今年来累计批发487万辆，同比增长29%。

1.2 据乘联会消息，7月1-14日，整体乘用车市场零售57.8万辆，同比去年同期增长3%，较上月同期增长6%，今年以来累售1041.7万辆，同比增长3%；7月1-14日，全国乘用车厂商批发44.9万辆，同比降23%，较上月同期降15%，今年来累计批发1220.1万辆，同比增长5%。

1.3 据《深圳特区报》消息，截至今年6月份，深圳市机动车保有量约为426.3万辆，其中新能源汽车达108万辆，占比超四分之一。今年上半年深圳全市累计推广新能源汽车10.9万辆，新车渗透率提高到72.6%，6月当月的新车渗透率达77.4%，意味着深圳每100辆新上牌的汽车中约77辆是新能源汽车，创历史单月最高。

1.4 行业研究公司IDC发布《中国金融行业分布式事务型数据库市场份额，2023：技术验证结束，迎接高速增长》报告显示，去年腾讯云TDSQL以20.6%的市场份额，斩获中国金融行业分布式事务型数据库市场第一。其中，在银行子市场，TDSQL同样以21.9%的市场规模稳居第一位。

1.5 据《央视新闻》引述杭州海关报道，今年上半年，长三角地区进出口总值7.74万亿元(人民币，下同)，创历史同期新高，同比增长5.9%，占同期全国进出口总值的36.6%。其中，出口4.75万亿元，增长7.1%；进口2.99万亿元，增长4.1%。

1.6 海运费迎来拐点，集运市场整体出现回调。新一期上海出口集装箱综合运价指数(SCFI)终结了13周的连涨。据上海航运交易所7月12日发布的集运市场周报，SCFI周跌幅为1.6%。除远东到欧洲的运价有所上涨，其他几大主要航线(中国至地中海、中国至北美、中国至南美等)全面下跌，尤其是上海港至美西基本港的市场运价，较上期下跌5.5%至7654美元/FEU

1.7 上市航司集体披露了6月份经营数据及上半年业绩预告。总体看，航空公司上半年业绩向好，多家公司预计业绩同比增长显著或亏损规模进一步收窄。同时，在出行需求有所提升的背景下，上市航司主要运营指标呈现积极回暖态势。专家预计，下半年民航运输市场将保持平稳增长趋势。其中，国内客运市场将延续增长态势，国际客运市场将进一步恢复。

1.8 美国财政部数据显示，中国5月减持美国国债24亿美元，减至7683亿美元，仍是第二大持有美债的国家。最大债权国是日本，5月持有近1.13万亿美元美债，按月减持220亿美元。英国、加拿大、爱尔兰等，则增持美债。另外，美国5月整体资本净流入158亿美元，规模低于4月的642亿美元。至于外资5月净买入459亿美元长期美国国债，净卖出546亿美元长期证券。

## 2 海外要闻回顾

2.1 英国薪酬增长放缓，截至5月底的3个月，不包括奖金的

平均每周薪酬按年增长 5.7%，符合预期，增速减慢 0.3 个百分点，但分析认为仍处于过高水平。这项数据被视为英伦银行考虑何时减息时，用作衡量通胀压力的关键指标。市场预料，英伦银行两星期后举行的议息会议，启动减息机会约 33%。

2.2 《彭博社》编制的资料显示，今年在印度进行的二级市场销售或大宗交易筹集了约 150 亿美元，2 按年增加逾 1.5 倍，且多过以往任何年度的总额。此外，初次公开发行筹集了超过 50 亿美元，是去年同期的两倍。

2.3 美国上周首次申领失业救济金人数升至 24.3 万人，低于预期 22.9 万人，前值由 22.2 万人上修至 22.3 万人。截至 7 月 6 日止当周，连续申请失业救济金人数为 186.7 万人，高于预期的 185.6 万人，前值由 185.2 万人下修至 184.7 万人。

2.4 芝加哥联储银行行长 Austan Goolsbee 接受采访时表示，劳动力市场「绝对是个令人担忧的领域」。他并指出在物价压力缓解的情况下维持高利率，就意味货币政策「大幅收紧」。

2.5 联储局理事 Christopher Waller 表示，美国经济正在接近央行可以减息的时机，但他希望看到更多显示通胀处于持续下行轨道的证据。他认为，美国最有可能发生的情况是通胀「参差不齐」，即不如最近的数字那么好，但仍能显示降通胀取得进展。他指出，若出现这种情况，短期内减息的不确定性更高。

2.6 美国 7 月费城联储制造业指数升至 13.9，远高于预期 2.9 及前值 1.3。

2.7 欧洲央行公布 7 月议息结果，三大主要利率维持不变，符合市场预期，即欧洲央行主要再融资利率维持 4.25%，存款便利利率维持 3.75% 不变，边际贷款利率则为 4.5%。当局强调，利率决定将基于即将公布的经济数据、潜在通胀动态以及货币政策传导力度。

2.8 Netflix 在美股收市后公布业绩，第 2 季盈利 21.5 亿美元，按年升 44%，按季跌约 8%。每股经调整盈利 4.88 美元，高于市场预期。季度收入 95.6 亿美元，符合预期，按年及按季分别升近 17% 及 2%。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 据《路透》报道，比亚迪(01211)(深:002594)在越南推出首批三款纯电动车型，并将自周六(20日)起在越南正式开设 13 家零售店。比亚迪越南公司首席运营官 Vo Minh Luc 表示，比亚迪将于今年 10 月在越南市场再推出三款车型，并计划在 2026 年将经销商数量扩大到 100 家。

3.2 销量杀入新势力汽车品牌前三的零跑汽车(09863)事故频发，品质问题引发关注，周二(16日)广州海珠区一辆零跑 C11 电动车在马路上自燃起火，当时火势猛烈，冒出大量浓烟，最后被烧至几乎只剩下车架，车主及时离开汽车才幸免于难。

3.3 市场调研机构 Counterpoint Research 表示，尽管中国市场需求低迷，但今年第二季度，联想(00992)仍凭其 23.6% 的市场份额

和出货量按年增长约 4%，稳居个人电脑厂商领导地位。

3.4 本港最新失業率維持 3%不變，就業不足率亦維持在 1.2%的水平。失業人數 11 萬 4700，減少約 1500 人，總就業人數就增加約 6400 人，至 370 萬 3300 人，各行業的失業率及就業不足率變動不一，但幅度普遍不大。

## 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