



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月22日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,417.68	-2.03
恒生国企指数	6,165.04	-2.25
恒生科技指数	3,536.54	-2.12
上证综合指数	2,982.31	0.17
深证成份指数	1,610.07	0.34
沪深300指数	3,539.02	0.51
内地创业板指	1,725.49	0.45
日经225指数	40,063.79	-0.16
道琼斯工业指数	40,287.53	-0.93
标普500指数	5,505.00	-0.71
纳斯达克指数	17,726.94	-0.81

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2788	0.09
美元指数	104.206	-0.18
欧元美元	1.09	0.17
美元日元	157.36	0.08
英镑美元	1.2934	0.15
瑞郎美元	0.888	0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2459.50	0.52
WTI原油(美元/桶)	80.55	0.52
布伦特原油(美元/桶)	83.05	0.51
LME铜	9310.00	-0.81
LME铝	2351.50	-1.40

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.49220	-375.6
隔夜 Shibor	1.85500	-780.0
一周 Hibor	4.54857	-507.2
一周 Shibor	1.85500	-380.0
一月 Shibor	4.65149	-321.4
一月 Hibor	1.87700	-20.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股创近3个月低位。恒生指数曾挫逾400点，低见17376点，收市报17417点，跌360点，跌幅2.03%，主板总成交金额约1020亿元。科技指数跌穿3600点关口，收市报3536点，低收2.12%。ATMXJ受压，跌逾1%至逾3%，京东集团表现较差。资源股、内房及物管股沽压较大。龙湖集团、华润置地、中国宏桥跌近6%，是表现最差3只蓝筹。三桶油跌逾3%至近5%，紫金亦挫近4%。内需股向下，农夫山泉及蒙牛跌近5%。晶片股逆市上升，中芯升近2%，是表现最好蓝筹；华虹半导体升逾5%。全星期计，恒指累跌近4.8%；科指累计跌6.5%。

A股靠稳。上证指数先跌后升，收市报2982点，升5点，升幅0.17%。深证成份指数收报8903点，升23点，升幅0.27%。创业板指数收报1725点，升7点，升幅0.45%。贵金属、房地产及农业股份向下，半导体、轨道交通设备板块上升。全周计，A股升约0.4%，深股升约0.6%，创业板指数升近2.5%。

美股沽压持续，道琼斯指数收市报40287点，跌377点，跌幅0.93%，连跌两日，创4日以来最低。纳斯达克指数创近1个月新低，收报17726点，跌144点，跌幅0.81%，连跌3日。标普500指数亦3连跌，险守5500点关口，收报5505点，跌39点，跌幅0.71%，创近3星期低位。网络安全公司CrowdStrike软件故障，导致微软Windows操作系统未能正常运作，影响全球航空、银行及医疗等多个行业营运，为市场增添不确定。CrowdStrike股价盘前狂泻超过20%，低收逾11%，微软亦跌逾0.7%。总结全星期，道指累计升逾0.7%，连升3星期。纳斯达克指数跌近3.7%，标准普尔500指数跌约2%，两者都创4月以来最差单星期表现。

金价持续回软，现货金在纽约尾市徘徊每盎司2399美元附近。纽约期金收报每盎司2399.1美元，跌57.3美元，跌幅2.3%，

創逾 1 星期收市新低。全周累計跌約 0.9%，扭轉前 1 星期升勢。

美元指數曾高見 104.42，升幅近 0.3%，尾市報 104.38；美長債息升穿 4.2 厘關，報 4.242 厘。

油價偏軟，跌至 6 月中以來最低，倫敦布蘭特期油收報每桶 82.63 美元，跌 2.48 美元，跌幅 2.9%。紐約期油收報每桶 80.13 美元，跌 2.69 美元，跌幅逾 3%。全周累計，英美期油都跌近 3%，連跌兩星期。

**展望本周：**預料投資者將聚焦美國總統拜登宣布退出總統選舉，對市況的影響。美國數據方面，當局將會公布第 2 季經濟增長，市場預計加快至 1.8%；亦有 6 月個人消費開支 (PCE) 物價指數，市場預計按月由持平轉為升 0.1%，按年升幅略為放緩至 2.4%。核心 PCE 按月保持升 0.1%，按年升幅由 2.6% 放緩至 2.5%。若數據符合市場推測，或有利聯儲局在 9 月甚至更早啟動減息。本周亦會公布 7 月密歇根大學消費者信心指數終值。美股業績期方面，本周將重點留意 Tesla (特斯拉，美：TSLA) 及 Google 母企 Alphabet (美：GOOG) 公布的季績。市場預期 Tesla 上季收入、經調整純利均會出現按年下跌，毛利率亦會較首季的 19.3% 再跌近 2 個百分點。另外，可口可樂 (美：KO)、VISA (美：V)、福特汽車 (美：F) 及美國航空 (美：AAL) 等大型股份也在本周放榜。再另，加拿大央行本周會公布議息結果。

## 1 国内要闻回顾

1.1 中共中央讲解三中全会精神。被问到中国面临的外部不确定性，对改革开放的影响，中央改革办分管日常工作的副主任穆虹表示，今次三中全会对进一步全面深化改革作部署，是朝着目标一步一脚印前进，不为任何风险所惧，强调坚持对外开放是中国基本国策，又指当前世界百年未有之大变局正加速演进，外部不确定性增加，但不会影响中国继续深化改革、扩大开放的坚定决心和信心。

1.2 国家外汇管理局表示，要加强宏观审慎管理及预期引导，防止形成单边预期及市场超调，有效应对外部风险挑战；进一步丰富及完善外汇政策供给，健全以信用风险评估为导向分类管理体系。

1.3 中国证监会主席吴清就传达贯彻二十届三中全会精神主持召开会议，指出要进一步增强资本市场对科技创新包容性、适配性，培育壮大耐心资本，引导更多资源要素向新质生产力集聚。

1.4 人民银行表示，始终保持货币政策稳健性，充实货币政策工具箱，完善货币政策传导机制；完善宏观审慎政策及工具体系，维护金融市场整体稳定，同时，健全货币政策沟通机制，有效稳定及引导市场预期。

## 2 海外要闻回顾

2.1 日本统计局周五公布，6月剔除生鲜食品的核心消费者价格指数(CPI)按年升2.6%，增速高于5月份的2.5%，因为能源成本略有上涨。核心CPI略低于经济师预期的2.7%，但连续第27个月持平或高于日本央行2%的目标水平。6月份总体CPI按年上涨2.8%，经济师预估增长2.9%。日本通胀率在6月份连续第二个月加速，为央行官员在月底开会时考虑加息提供依据。

2.2 纽约联储银行总裁威廉斯(John Williams)认为，长远而言，中性利率水平将持续回落至疫前接近零的超低水平。

2.3 芝加哥联储行长古尔斯比(Austan Goolsbee)承认，劳动力市场是个令人担忧的领域，并指实际利率处于数十年来的最高水平，暗示联储局或需尽快降低借贷成本，以避免近月降温的劳动力市场急剧恶化。

2.4 今年在货币政策会议具投票权的三藩市联储银行行长戴利(Mary Daly)称，最近通胀数据确实不俗，但联储局尚未实现物价稳定的使命，必须平衡快速行动和犯错的代价。又提到劳动力市场继续放缓，可能会导致失业率进一步上升。

2.5 北京时间7月22日凌晨1时46分，美国总统拜登突然在他的社交账号上宣布了自己将退出美国总统选举的决定。据美国有线电视新闻网(CNN)报道，拜登的这一决定刷新了一项历史，还可能在未来创造更多历史。他刷新的历史是，他是自1968年的时任美国总统约翰逊以来，在过去半个多世纪里美国唯一一位放弃寻求连任的在任总统。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 舜宇光学(02382)预计至6月底止,中期盈利介乎10.48亿元至10.92亿元人民币,按年增加1.4至1.5倍。公司指,盈利增加主要由于智能手机市场复苏,产品组合改善,令手机镜头及手机摄像模组的出货量按年增加、平均售价增加及毛利率提升。公司预计在8月底止公布业绩。

3.2 国泰航空(00293)公布,6月30日国泰与香港快运合共接载约9.2万名乘客,是疫情以来单日最高载客量。上半年两家航空公司合共接载约1350万名乘客,当中国泰占约1066万人,按年增加36.4%。单计6月,国泰载客约183.8万人次,按年增长18.7%。

3.3 中石化(00386)公布,上半年境内成品油总经销量9014万吨,按年跌2.5%。当中,零售总经销量约5700万吨,按年跌4.7%,直销及分销量3318万吨,按年升1.4%。上半年油气产量按年升3%至近2.6亿桶油当量,原油产量升0.6%至1.4亿桶,天然气产量升6%至近7006亿立方英尺。

3.4 反映本港二手楼价走势的中原城市领先指数(CCL)最新报140.89,按星期跌0.25%,连跌5个星期,累计跌2.5%,并重返2016年9月底水平。大型单位楼价按星期跌0.64%,创7年半新低;中小型单位则跌0.17%,创近8年新低。4区楼价中,除九龙按星期下跌逾2%,港岛、新界西及新界西楼价升逾0.3%至约1.5%。二手楼价今年以来已累计下跌4.29%,亦较政府全面撤辣前的低位下跌1.49%。

3.5 小鹏汽车(09868)公告,与大众汽车集团签订电子电气架构技术战略合作联合开发协议,第一个搭载双方联合开发的电子电气架构的车型预计将在约24个月内量产。此外,根据本联合开发协议,小鹏汽车与大众汽车集团将积极探索进一步合作的机会,以扩大双方联合开发的电子电气架构的应用范围。双方对于推广电子电气架构战略合作达成共识,并期望以此进一步加强战略合作伙伴关系。大众首席执行官贝瑞德表示:“2026年起,大众汽车品牌在中国市场推出的所有纯电动车型都将搭载这一强大、高效的电子电气架构。”

## 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