



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月23日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,635.88	1.25
恒生国企指数	6,253.94	1.44
恒生科技指数	3,610.71	2.10
上证综合指数	2,964.22	-0.61
深证成份指数	1,608.49	-0.10
沪深300指数	3,514.93	-0.68
内地创业板指	1,723.91	-0.09
日经225指数	39,599.00	-1.16
道琼斯工业指数	40,415.44	0.32
标普500指数	5,564.41	1.08
纳斯达克指数	18,007.57	1.58

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2951	0.01
美元指数	104.296	-0.02
欧元美元	1.0891	0.00
美元日元	156.79	0.16
英镑美元	1.2932	-0.01
瑞郎美元	0.8894	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2444.80	0.11
WTI原油(美元/桶)	78.29	-0.14
布伦特原油(美元/桶)	82.30	-0.12
LME铜	9216.50	-1.00
LME铝	2299.50	-2.21

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.47833	-138.7
隔夜 Shibor	1.64700	-2080.0
一周 Hibor	4.55000	14.3
一周 Shibor	1.71500	-1400.0
一月 Shibor	4.63345	-180.4
一月 Hibor	1.87300	-40.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股早段反复, 恒生指数曾跌逾百点, 其后转升, 尾市升幅扩大。恒指收报 17635 点, 升 218 点, 升幅约 1.3%, 主板成交额逾 934 亿元。科技指数重上 3600 点, 收报 3610 点, 升幅 2.1%。中国人民银行连出三招放水, 早上宣布公开市场 7 天期逆回购操作利率调整为 1.7 厘, 同时适当减免金融机构的中期借贷便利 (MLF) 抵押品。午后, 人行宣布降常备借贷便利利率 (SLF) 10 基点, 与逆回购利息降幅一致。ATMXJ 升逾 1% 至逾 4%, 小米表现最好。中资电信股止跌回升, 中移动、中国联通升近 1% 至近 2%。医药股造好, 消费股普遍向上。本地地产股个别发展, 新世界跌逾 1%, 是表现最差蓝筹股。

A 股低收, 上证指数收报 2964 点, 跌 18 点, 跌幅 0.61%。深证成份指数收报 8869 点, 跌 33 点, 跌幅 0.38%。创业板指数反复偏软, 收报 1723 点, 跌 1 点, 跌幅 0.09%。个股涨多跌少, 全市场超 2800 股飘红, 全日成交 6565 亿元。风电板块迎来反弹, 海锅股份、吉鑫科技、永达股份、天顺风能、腾达科技等多股涨停。热门概念: 信创、软件股集体爆发, 和仁科技、佳缘科技、恒锋信息、安硕信息、格尔软件等十余股封板。下跌方面, 零售、免税概念股走低, 中百集团、国光连锁跌停。

美股上升, 科技股带动之下, 纳指表现较好。投资者正在评估美国总统拜登退选的影响, 并关注企业业绩, 及联储局政策前景。道琼斯指数收报 40415 点, 升 127 点, 升幅 0.32%。纳斯达克指数收报 18007 点, 升 280 点, 升幅 1.58%。标准普尔 500 指数收报 5564 点, 升 59 点, 升幅 1.08%。科技股连跌多日后反弹, 英伟达 (美: NVDA) 弹 4.8%; 据报公司正为中国市场, 开发一款不受美国现行出口管制限制的新旗舰人工智能晶片。特斯拉 (Tesla, 美: TSLA) 升 5.2%, Google 母企 Alphabet (美: GOOG) 亦升超过 2%, 后两者均在周二 (23 日) 盘后公布季度业绩。

金价下跌，纽约期金收报每盎司 2394.7 美元，下跌 0.1%。现货金较早时在每盎司 2396 美元上落。

美国 10 年期债息先跌后升，报 4.258 厘。美汇指数跌 0.1% 至 104.33。

油价连续两个交易日向下，并触及逾 1 个月以来最低水平，伦敦布兰特期油收报每桶 82.4 美元，跌 23 美仙，跌幅 0.3%。纽约期油收报每桶 79.78 美元，跌 35 美仙，跌幅约 0.4%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 人民银行公布，下调常备借贷便利（SLF）利率，各期限都下调 10 个基点，隔夜、7 日、1 个月，分别下调至 2.55 厘、2.7 厘、3.05 厘。人行较早时先后下调 7 日期逆回购操作利率、1 年期及 5 年期以上贷款市场报价利率（LPR），同样下调 10 个基点。

1.2 中国人民银行 7 月 22 日发布公告称，为增加可交易债券规模，缓解债市供求压力，自本月起，有出售中长期债券需求的中期借贷便利（MLF）参与机构，可申请阶段性减免 MLF 质押品。接近央行人士指出，央行此次再出新招，能够有效释放市场的存量长期债券，进一步增加可交易债券规模。目前 MLF 余额超过 7 万亿元，且大部分以国债、地方债作为质押品，若参与机构减免质押品后卖出长债，将释放大量债券，有效缓解债市“资产荒”压力。

1.3 据财政部，上半年，全国一般公共预算收入 115913 亿元，同比下降 2.8%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，同比增长 1.5% 左右。上半年，全国税收收入 94080 亿元，同比下降 5.6%。印花税 1632 亿元，同比下降 22.9%。其中，证券交易印花税 509 亿元，同比下降 54%。

1.4 中国银行业协会发布的《中国贸易金融行业发展报告（2023—2024）》显示，据该协会贸易金融专业委员会不完全统计，2023 年我国主要商业银行国际结算规模再创历史新高，达到 11.57 万亿美元，较 2022 年增幅 4.4%；国内信用证结算总量较 2022 年有明显提升，规模超 3 万亿元人民币，增幅达 24.9%；国内保理和国际保理业务均保持较快增长，增幅分别为 34.7% 和 16.7%，国内保理业务依旧为主要增长点，占比达 94%。

1.5 乘联会秘书长崔东树发文称，目前动力电池的产量中装车的比例在不断的降低，2021 年动力电池装车的生产电池装机率达到 70%，2022 年是 54%，2023 年是 50%，2024 年 1-6 月降到 47%。

1.6 据中国汽车工业协会统计分析，2024 年 1-6 月，销量排名前十位的轿车生产企业共销售 345.7 万辆，占轿车销售总量的 67.8%。在上述十家企业中，与上年同期相比，一汽大众、上汽大众、东风有限（本部）和上汽股份销量呈不同程度下降，其他企业销量均呈不同程度增长。

1.7 全国各地外贸数据陆续公布，外贸“重镇”长三角地区的进出口数据也纷纷出炉。记者梳理发现，上半年，沪苏浙皖分别实现外贸进出口总值 2.10 万亿元、2.68 万亿元、2.56 万亿元和 0.40 万亿元，合计达到 7.74 万亿元，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%，较 2023 年的 36.3% 占比进一步提升。

## 2 海外要闻回顾

2.1 根据集邦咨询最新存储器产业分析报告，受惠于位元需求成长、供需结构改善拉升价格，加上 HBM（高带宽内存）等高附加值产品崛起，预估 DRAM（内存）及 NAND Flash（闪存）产业 2024 年营收年增幅度将分别增加 75% 和 77%。而 2025 年产业营收将持续维持成长，DRAM 年增约 51%、NAND Flash 年增长则来到 29%，营收将创历史新高，并且推动资本支出回温、带动上游原料需求，只是存储器买方成本压力将随之上升。

2.2 据外媒报道，当地时间 22 日，美国副总统哈里斯在白宫的一场活动上发表讲话。这是美国总统拜登 21 日宣布退出 2024 年总统选举并支持提名哈里斯为民主党总统候选人后，哈里斯首次公开讲话。报道称，哈里斯在讲话中赞扬了拜登及其在白宫取得的成就。哈里斯还透露，自感染新冠以来，拜登已经“感觉好多了”，“恢复得很快”，他期待着“重新开始”。

2.3 美国证交会 (SEC) 于以太币 (ethereum) 创立十周年当天，批准首批以太币现货交易所买卖基金 (ETF) 申请，首批以太币现货 ETF 将于 7 月 23 日上市，这是比特币 (bitcoin) 现货 ETF 上市半年后，第二只加密货币 ETF 获批上市。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 香水品牌管理公司颖通控股 (Eternal Beauty) 本月 18 日已提交在港上市申请，由法巴及中信证券 (06030) 担任联席保荐人。据路透旗下《IFR》引述消息报道，颖通计划透过今次香港上市，集资最多达 2 亿美元 (折合约 15.6 亿港元)。

3.2 政府统计处公布，本港 6 月整体消费物价指数按年上升 1.5%，较 5 月高出 0.3 个百分点。6 月份的升幅较大，主要是由于政府提供的电费补贴较去年同月减少所致。6 月剔除所有政府一次性纾困措施的影响，基本通胀率为 1%，与 5 月份的相应升幅相同。

3.3 电视广播 (00511) 预计，上半年除息、税、折旧及摊销前盈利 (EBITDA) 录得正数，比去年同期的亏损显著改善，预料全年 EBITDA 录得正数。至于撇除特殊一次性项目，预计上半年亦会录得净利润。

3.4 平保 (02318) 发公告指，已完成发行 35 亿美元 (约 273 亿港元) 可转换债券，预计周二 (23 日) 在联交所上市。该批可转换债券息率 0.875 厘，2029 年到期，初始转换价每股 H 股 43.71 元。

## 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