



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月24日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,469.36	-0.94
恒生国企指数	6,194.69	-0.95
恒生科技指数	3,545.09	-1.82
上证综合指数	2,915.37	-1.65
深证成份指数	1,566.95	-2.58
沪深300指数	3,439.88	-2.14
内地创业板指	1,671.44	-3.04
日经225指数	39,594.39	-0.01
道琼斯工业指数	40,358.09	-0.14
标普500指数	5,555.74	-0.16
纳斯达克指数	17,997.35	-0.06

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2910	-0.03
美元指数	104.498	0.05
欧元美元	1.0848	-0.06
美元日元	155.88	-0.19
英镑美元	1.2899	-0.07
瑞郎美元	0.8917	-0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2457.50	0.09
WTI原油(美元/桶)	77.36	0.52
布伦特原油(美元/桶)	81.01	-1.69
LME铜	9166.00	-0.55
LME铝	2295.00	-0.20

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.50000	216.7
隔夜 Shibor	1.73600	890.0
一周 Hibor	4.55000	0.0
一周 Shibor	1.75100	360.0
一月 Shibor	4.63899	55.4
一月 Hibor	1.86700	-60.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股跌幅扩大,跟随内地股市走势。恒生指数收市报17469点,跌166点,跌幅0.94%,主板成交额逾858亿元。科技指数再度失守3600点,收报3545点,跌幅逾1.8%。科指成份股只得小鹏及蔚来升近1%或以上,ATMJX跌近1%至近3%。著名投资者巴菲特旗下巴郡再次减持比亚迪股份,拖累股价跌3%,同系的比亚迪电子跌近5%,是表现最差蓝筹股。部分金融股向上,建行、中行、工行都升逾1%。中联通升2%,是表现最好蓝筹股。

A股低开低走,3大指数以全日低位收市。上证指数收报2915点,跌48点,跌幅1.65%,创逾5个月新低。深证成份指数收报8606点是,逾两星期以来收市低位,全日跌263点,跌幅约3%。创业板指数急挫3.04%,收报1671点,跌52点,创近两星期新低。个股跌多涨少,沪深京三市近4700股飘绿,全日成交6622亿元。银行股延续强势,农业银行、工商银行、中国银行均创历史新高。下跌方面,半导体芯片股迎来调整,京华激光跌停,芯源微跌超10%。热门概念:DRGs概念股午后爆发,万达信息、和仁科技、国科恒泰、塞力医疗、合富中国等多股涨停。智能交通概念股继续活跃,网约车、公交车、物流车等方向集体走强,大众交通、金龙汽车、江铃汽车、宇通重工、启明信息等十余股封板。

美股反复偏软,市场观望谷歌母公司Alphabet及特斯拉收市后公布的第二季业绩,路透最新总统选举民调显示,副总统贺锦丽(Kamala Harris)的支持率为44%,高于特朗普的42%。贺锦丽已获足够支持提名民主党总统候选人,有助消除市场的不确定性。美国参议院民主党领袖舒默(Chuck Schumer),和众议院民主党领袖杰弗里斯(Hakeem Jeffries)周二在记者会宣布,支持贺锦丽成为民主党总统候选人。道琼斯指数收报40358点,跌57点,跌幅0.14%。纳斯达克指数收报17997点,跌10点,跌幅0.06%。标准普尔500指数收报5555点,跌8点,跌幅0.16%。反映细价股表现的罗素2000指数升1%。波音升逾

4%，是表现最好道指成份股，其次是升逾 2%的亚马逊，表现最差是华特迪士尼，低收逾 3%。

金价上升，纽约期金收报每盎司 2407.3 美元，上升 0.5%。现货金较早报每盎司 2405.09 美元，上升 0.3%。

美汇指数上升，报 104.45；美长债息靠稳，报 4.258 厘。

油价连跌第 3 个交易日，伦敦布兰特期油收报每桶 81.01 美元，跌 1.39 美元，跌幅 1.7%。纽约期油收报每桶 76.96 美元，跌 1.44 美元，跌幅约 1.8%。

1 国内要闻回顾

1.1 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SUV生产企业共销售408.5万辆，占SUV销售总量的64.8%。在上述十家企业中，与上年同期相比，一汽大众、特斯拉和广汽丰田销量呈不同程度下降，其他企业销量均呈明显增长。

1.2 财政部最新公布数据显示，内地上半年证券交易印花税509亿元人民币，同比降54%。此外，内媒统计，券商债券融资持续降温，今年以来，已有20家上市券商获批发行债券，合计拟发债规模为3161亿元，发债总规模同比下滑近12%。

1.3 国家发改委表示，积极支持行业地位显著、信用优良、对促进实体经济高质量发展有带动引领作用的优质企业借用外债；积极支持及指导各地方区域内优质企业稳定发展预期、增强发展信心，合理开展中长期外债融资。通知自下周一（29日）起施行，为期5年。

2 海外要闻回顾

2.1 美国6月二手房屋销售按月下跌5.4%，以年率计跌至389万间，创12月以来最低，亦少过市场预期，受到楼价上升以及高息影响。6月二手房屋销售按年同样下跌5.4%。美国6月二手楼价中位数按年上升4.1%，达到42.69万美元，连续两月创纪录新高。

2.2 土耳其央行维持指标利率50厘不变，符合市场预期。央行重申，仍高度关注通胀风险。土耳其央行上一次加息在3月，当时加息5厘，表示通胀恶化，又誓言若通胀前景持续恶化，将进一步收紧政策。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 Google 母公司 Alphabet（美：GOOGL；谷歌）公布第二季业绩，收入847.42亿美元，按年升14%，超预期的841.9亿美元，纯利236.19亿美元，升29%，每股盈利1.89美元，超预期的1.84美元。不过，Youtube广告收入未达预期。每股股息派0.2美元，与首季相同。

3.2 美国电动车龙头Tesla（美：TSLA；特斯拉）公布第二季业绩疲弱，CEO马斯克（Elon Musk）于业绩会议开始时即宣布无人驾驶的士（Robotaxi）发布会从8月8日推迟至10月10日，回应股东何时可以展开Robotaxi之旅时，表示「如果明年仍不可以，我会震惊」，他亦首次承认过去的预测太过乐观。

3.3 通用汽车（美：GM）第二季收入按年升7.2%至479.7亿美元，创纪录新高，亦高于市场预期，期内纯利按年升14.3%至29.3亿美元，每股经调整盈利按年急升逾6成至3.06美元，同样远胜市场预期。

3.4 内地家电龙头美的集团（深：000333）来港上市计划有新进展，中证监指出，已收悉美的境外发行上市的备案材料。美的拟发行不超过6.5亿股境外上市普通股，并在港交所上市。美的在今年4月再次向港交所递表申请上市，联席保荐人为中金公司及美银证券，并传拟集资逾10亿美元。不过有外电5月底指，鉴于A、H股市场一

直存在价差,中证监就美的赴港上市计划将对 A 股股价影响提出质询。

3.5 可口可乐 (Coca-Cola, 美: KO) 公布, 今年第二季纯利按年跌 5.3%至 24.1 亿美元, 每股盈利 0.56%。若剔除重组成本、与收购牛奶品牌 Fairlife 公允价值调整等费用, 每股经调整盈利 0.84 美元, 按年升 7%, 高于市场预期的 0.81 美元。

3.6 阿里影业 (01060) 公布, 以代价 3.5 亿元人民币, 向华谊兄弟 (深: 300027) 收购影视制作公司东阳美拉 70%股权。交易将用以抵销华谊兄弟结欠集团的未偿还贷款本金支付。

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