



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月25日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,311.05	-0.91
恒生国企指数	6,142.32	-0.85
恒生科技指数	3,491.20	-1.52
上证综合指数	2,901.95	-0.46
深证成份指数	1,546.29	-1.32
沪深300指数	3,418.17	-0.63
内地创业板指	1,650.91	-1.23
日经225指数	39,154.85	-1.11
道琼斯工业指数	39,853.87	-1.25
标普500指数	5,427.13	-2.31
纳斯达克指数	17,342.41	-3.64

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2713	-0.07
美元指数	104.383	-0.01
欧元美元	1.0837	-0.03
美元日元	153.81	0.05
英镑美元	1.2894	-0.10
瑞郎美元	0.8854	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2444.80	-0.78
WTI原油(美元/桶)	77.42	-0.22
布伦特原油(美元/桶)	81.48	-0.28
LME铜	9104.00	-0.68
LME铝	2300.50	0.24

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.52560	256.0
隔夜 Shibor	1.73900	30.0
一周 Hibor	4.55071	7.1
一周 Shibor	1.74200	-90.0
一月 Shibor	4.61821	-207.8
一月 Hibor	1.86200	-50.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连跌两日，恒生指数曾跌近220点，低见17251点，收市报17311点，跌158点，跌幅0.9%，主板成交额近869亿元。科技指数失守3500点，收报3491点，跌幅1.5%。ATMXJ普遍下跌，美团跌逾4%，小米跌逾2%。新能源汽车股向下，小鹏汽车跌5%，是表现最差的科指成份股。消费股下跌，周大福和农夫山泉都被大行下调目标价，最终跌近7%或以上。百威亚太和华润啤酒跌逾5%及逾6%。金融股个别发展，友邦跌近4%，工行升逾1%。石油石化股造好，中石化升逾3%，中海油升逾1%。

A股向下，上证指数险守2900点关口，收市报2901点，跌13点，跌幅0.46%，创逾5个月新低。深证成份指数报8493点，跌113点，跌幅1.32%，同创逾5个月新低。创业板指数报1650点，跌20点，跌幅1.23%。个股跌多涨少，沪深京三市超4500股飘绿，全日成交6273亿元。风电板块逆势走强，飞沃科技、远东股份、腾达科技、永达股份、川润股份等多股涨停。下跌方面，智能交通概念股集体退潮，宇通重工尾盘上演天地板，安凯客车、龙江交通、南京公用、锦江在线、福龙马、金溢科技等多股跌停，天迈科技、万集科技、中富通等跌超10%。红利股继续逆势活跃，长江电力、中国核电、华能水电、川投能源、中国广核、工商银行均再创历史新高。多只沪深300ETF明显放量，其中，沪深300ETF易方达(510310)和沪深300ETF(159919)成交额较昨日均翻倍增长。

美股显著下跌，美国总统大选前景再度变得不明朗，Tesla及Google母公司Alphabet公布业绩后，打击投资者对大型科技股增长动力的信心，拖累纳指及标普500指数都创逾1年半最大单日跌幅。纳斯达克指数收报17342点，跌654点，跌幅3.64%，是2022年10月以来最大单日跌幅。标准普尔500指数收报5427点，跌128点，跌幅2.31%，是2022年12月以来最差单日表现，亦结束日内跌幅不超过2%的最长纪录之一。道琼斯指数收报39853点，跌504点，跌幅1.25%。Tesla上季业绩差过预期，

股价重挫逾 12%，创 2020 年 9 月以来最大单日跌幅。Alphabet 跌半成，是 5 月以来最差收市水平，虽然上季盈利好于预期，但投资者关注广告业务增长放缓，以及资本支出情况。其他大型科技股亦受压，苹果、微软、亚马逊、Meta 及 Nvidia 收市跌近 3%至近 7%。俗称「恐慌指数」的 VIX 波动指数升逾 22%，至 4 月 19 日以来最高。

金价个别发展，纽约期金收报每盎司 2415.7 美元，上升 0.3%，连升两日。现货金较早报每盎司 2397.58 美元，下跌近 0.5%。

美汇指数偏软，报 104.38；美长债息继续企稳 4.2 厘关以上，报 4.289 厘。

油价结束 3 日跌势，伦敦布兰特期油收报每桶 81.71 美元，升 70 美仙，升幅近 0.9%。纽约期油收报每桶 77.59 美元，升 63 美仙，升幅约 0.8%。

1 国内要闻回顾

1.1 财政部公布，上半年国有企业利润总额近 2.27 万亿元人民币，按年跌 0.6%；今年首 5 个月按年增速为 2.3%。数据显示，上半年国企营业总收入 40.83 万亿元，按年升 1.9%；首 5 个月增速为 3.1%。截至 6 月底，国企资产负债率为 64.9%，上升 0.1 个百分点。

1.2 中央纪委国家监委通报 2024 年上半年全国纪检监察机关监督检查、审查调查情况显示，2024 年上半年，全国纪检监察机关共接收信访举报 175.4 万件次，其中检举控告类信访举报 47.7 万件次。处置问题线索 97.1 万件。立案 40.5 万件，其中立案省部级干部 41 人、厅局级干部 2127 人、县处级干部 1.7 万人、乡科级干部 5.6 万人；立案现任或原任村党支部书记、村委会主任 4.7 万人。处分 33.2 万人，其中党纪处分 26.6 万人、政务处分 9.3 万人；处分省部级干部 25 人，厅局级干部 1806 人，县处级干部 1.3 万人，乡科级干部 4.3 万人，一般干部 4.6 万人，农村、企业等其他人员 22.9 万人。

1.3 中国光伏行业协会 7 月 24 日发出倡议：加强标准电池的权威溯源能力，可不间断溯源至 SI 国际单位制；加强不同企业之间电池的比对测试和技术交流，降低测试不确定度，共同维护良好的计量测试环境；提升企业实验室和产线测试设备计量校准能力，保持量产效率测试与标准电池组件的一致性；使光伏电池测试效率回归到光伏组件功率推算的合理范围。

1.4 今年上半年，国内地产、轨道交通以及新能源汽车、光伏等行业相关政策频繁出台，不断释放政策利好提振铝材需求，刺激铝价走强，铝价进入强势上涨通道，并持续到 5 月底。随后消息面转弱，叠加当前处于铝行业传统消费淡季，下游采购意愿较弱，铝锭库存增加，铝价从高位显著回落。卓创资讯分析，预计下半年电解铝市场先跌后涨，年末受季节性影响再度回撤，受到铝产品良好基本格局支撑，运行区间在 19000 元/吨至 22000 元/吨高位运行。根据季节性规律判断，下半年的高点大概率出现在 10 月，低点或出现在 7 月。

1.5 据内媒第一财经报道，为了帮助解决地方财政困难，中央正研究整合一个全新的地方税种，理论上收入规模可增加近万亿元。三中全会后公开的《中共中央关于进一步全面深化改革、推进中国式现代化的决定》中，在深化财税改革方面直面解决地方政府尤其是基层财政困难，其中一大核心思路是增加地方自主财力，拓展地方税源，适当扩大地方税收管理权限。为此，《决定》提出新举措，即研究把城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加合并为地方附加税，授权地方在一定幅度内确定具体适用税率。

2 海外要闻回顾

2.1 南韩第 2 季经济意外收缩，并创 2022 年第 4 季以来最大跌幅。南韩央行数据显示，经季节调整后，上季国内生产总值按季收缩 0.2%，市场原本估计增长 0.1%。数据按年比较增长 2.3%。首季经济按季增长 1.3%，是 2021 年第 4 季以来最快的季度增长，按年增长率为 3.3%。

2.2 美国 7 月商业活动攀升至 27 个月以来新高。标普全球 7 月美国综合采购经理指数初值升至 55，创 2022 年 4 月以来最高水平。

2.3 美国 6 月新屋销售按月下跌 0.6%，以年率计 61.7 万间的 7

个月低位，少过市场预期的 64 万间。

2.4 美制造业 PMI 陷收缩，7 月份降至 49.5，但期内服务业 PMI 由 6 月的 55.3 升至 56，优于预期，综合 PMI 增至 55，是 2022 年 4 月以来最高。

2.5 加拿大央行减息 0.25 厘，指标利率降至 4.5 厘，是连续第 2 次会议下调利率。央行指出，潜在产出仍然高于国内生产总值增长，反映供应过剩加剧；家庭开支疲弱、劳动力市场亦有闲置迹象，持续供应过剩正在降低通胀压力，但同时，经济中部分重要环节的价格压力，令通胀保持在较高水平，央行正仔细评估这些影响通胀的相互独立因素。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 位于柴湾的首个私人兴建资助出售房屋先导计划「乐建居」项目流标。政府发言人说，会继续提供更多资助房屋，丰富房屋阶梯，亦会适时检讨是否需要调整「乐建居」部分主要参数，以及未来其他「乐建居」用地的招标安排。

3.2 恒基发展(00097)预计，中期亏损将扩大至约 6900 万元，去年同期亏损 1800 万元。公司表示，出境旅游、跨境消费及购物增加，令集团零售额下降，导致期内录得亏损。

3.3 综合屋宇署资料显示，5 月份私人住宅落成量仅录 80 伙，较 4 月份 624 伙大幅减少约 87.2%。美联物业首席分析师刘嘉辉指出，若以今年首 5 个月合计，私人住宅单位落成量合共 5,679 个单位，比起去年同期 7,222 伙按年亦下挫约 21.4%，并创 5 年同期最少。若与差估署预测全年落成量 22,267 伙相比，今年首 5 个月仅占目标约 25.5%。

3.4 金沙中国(01928)母企 LVS 公布第二季业绩。报告披露，按美国公认会计准则，金沙中国次季净收益总额按年增加 8%至 17.5 亿美元，低于市场预期的 17.67 亿美元。金沙中国季度经调整物业 EBITDA 按年增长 4%至 5.61 亿美元，低于预期的 5.8 亿美元。

3.5 新地(00016)早前透过原址换地就粉岭北第 10 区地皮，据新地方面指出，有关补地价金额约 5.2 亿元，需要按照协议兴建大型公众休憩空间及公共运输交汇处，政府评估建筑费用约 2.7 亿元，以首阶段补地价可建商住楼面 30.8 万平方呎计算，即每平方呎成本约 2,500 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

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999