



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月26日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,004.97	-1.77
恒生国企指数	6,016.51	-2.05
恒生科技指数	3,421.26	-2.00
上证综合指数	2,886.74	-0.52
深证成份指数	1,547.41	0.07
沪深300指数	3,399.27	-0.55
内地创业板指	1,644.45	-0.39
日经225指数	37,776.48	-0.25
道琼斯工业指数	39,935.07	0.20
标普500指数	5,399.22	-0.51
纳斯达克指数	17,181.72	-0.93

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2411	-0.01
美元指数	104.307	-0.05
欧元美元	1.0853	0.06
美元日元	153.67	0.18
英镑美元	1.2857	0.05
瑞郎美元	0.8808	0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2410.10	0.43
WTI原油(美元/桶)	78.31	0.04
布伦特原油(美元/桶)	82.44	0.08
LME铜	9122.00	0.20
LME铝	2270.50	-1.30

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.51393	-116.7
隔夜 Shibor	1.76400	250.0
一周 Hibor	4.64268	919.7
一周 Shibor	1.87100	1290.0
一月 Shibor	4.61750	-7.1
一月 Hibor	1.85500	-70.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连跌3日;开市后愈走愈低,午后低位见16964点,为4月底以来低位。恒生指数最终收报17,004点,跌306点或1.77%,成交1057亿元。恒生中国企业指数收报6016,跌125点或2%。恒生科技指数收报3421,跌69点或2%。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、美团(03690)及中海油(00883);腾讯收报351.2元,跌12元或3.3%,成交91.09亿元;美团收报107.1元,跌6.2元或5.5%,成交56.48亿元;中海油收报19.8元,跌0.8元或3.9%,成交26.35亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、美团及中海油。科指三大成交股份依次为腾讯、美团及阿里(09988);阿里收报73.3元,跌0.9元或1.2%,成交21.12亿元。发改委、财政部印发文件,提出提高汽车报废更新补贴标准,以及支持家电产品以旧换新。海尔智家(06690)尾市大升,收市升5%。

A股震荡调整,盘中一度跌超1%,上证指数跌穿2900点关口,收报2886点,跌15点,跌幅0.52%,创近半年新低。深证成份指数报8474点,跌18点,跌幅0.22%。创业板指数报1644点,跌6点,跌幅0.39%。个股涨多跌少,全市场超3400股飘红,全日成交5887亿元。光伏、风电等新能源赛道逆势反弹,铭利达、双一科技、福莱特、鹿山新材、绿康生化、中旗新材、福斯特等十余股集体封板。下跌方面,黄金股集体走低,湖南黄金、中金黄金等跌超6%;铜高速连接、CPO等科技股下挫,神宇股份、新易盛等跌超7%。智能驾驶、汽车整车股反复活跃,金龙汽车、海马汽车、动力新科、星网宇达、大众交通等封板。

美股个别发展,纳指及标普500指数连跌3日,纳斯达克指数延续跌势,一度失守17100点水平,低见17033点,最多跌近1.8%,其后跌势喘定,收报17181点,跌160点,跌幅0.93%。标准普尔500指数收报5399点,跌27点,跌幅0.51%。美国上季国内生产总值初值,以年率计,按季增长2.8%,高过市场预期,带动道琼斯指数一度重上40000点以上,高见40438点,

升逾 580 点，但尾市蒸发大部分升幅，收报 39935 点，升 81 点，升幅 0.2%。美股巨震，科技股继续遭到抛售，资金换马至中小型股份，罗素 2000 指数升 1.3%。大型科技股即市表现反复，收市普遍回落，Meta、微软及 Nvidia 跌近 2%或以上。Google 母公司 Alphabet 连跌两日，低收约 3%，触及 5 月初最低收市水平。Tesla 反弹近 2%。IBM 升逾 4.3%，上季收入高于预期。福特汽重挫逾 18%，上季经调整后盈利远低于预期。

金价下跌，现货金一度跌至约两星期以来最低，至每盎司 2355.22 美元，跌幅 1.8%。纽约期金收报每盎司 2353.5 美元，下跌 2.6%。

美国 10 年期债息跌至 4.24 厘，美元指数靠稳，报 104.307。

油价连升两日，伦敦布兰特期油收报每桶 82.37 美元，升 66 美仙，升幅 0.81%。纽约期油收报每桶 78.28 美元，升 69 美仙，升幅 0.89%。

1 国内要闻回顾

1.1 国家发改委、财政部联合发布，加力支持大规模设备更新及消费品以旧换新若干措施，支持中小企业设备更新，提高设备更新贷款财政贴息比例。通知提到，将统筹安排3千亿元人民币左右超长期特别国债资金，其中发改委将牵头安排1480亿元左右超长期特别国债大规模设备更新专项资金；并直接向地方安排1500亿元左右超长期特别国债资金。财政部亦通过原有渠道，安排275亿元中央财政资金。

1.2 人民银行主管的媒体《金融时报》表示，工行、农行、中行、建行等主要银行，主动下调存款利率，是基于1年期贷款市场报价利率下降，以及国债收益率等市场利率走势自主决定，反映存款利率更加市场化。

1.3 人民银行出乎意料1个月内第2次开展中期借贷便利(MLF)操作，规模2000亿元人民币，1年期中标利率降至2.3厘，减息20个基点，是时隔近1年来首次减息，减幅是2020年4月以来最大，减幅亦多过本周初逆回购、贷款市场报价利率(LPR)的减幅。人行主管媒体《金融时报》引述专家指，安排在贷款市场报价利率(LPR)报价后，进行MLF操作，进一步淡化MLF政策利率色彩。

2 海外要闻回顾

2.1 日本东京地区7月核心消费物价指数(CPI)按年升2.2%，符合市场预期，连升3个月，升幅较6月加快0.1个百分点。核心CPI包括石油产品，但不包括新鲜食品价格。7月剔除生鲜食品及能源价格的CPI按年升1.5%。6月升1.8%。7月整体CPI按年升2.2%。

2.2 美国6月耐用品订单下跌6.6%，市场原来预期上升0.3%。扣除运输订单后耐用品订单上升0.5%，升幅大过预期。扣除飞机的非国防资本材订单上升1%，升幅大过预期。

2.3 美国上周新申领失业援助人数减少1万人，减至23.5万人，少过市场预期。4周平均新申领失业援助人数则增加250人。数据显示，持续申领失业援助人数减少9千人，降至185.1万人，少过市场预期。

2.4 美国第2季国内生产总值初值以年率计，按季增长2.8%，高过市场预期；最终销售初值增加2%，高过市场预期，消费开支初值增长2.3%。数据显示，第2季个人消费开支(PCE)物价指数初值上升2.6%，核心个人消费开支(PCE)物价指数上升2.9%，高过市场预期。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 港交所行政总裁陈翊庭表示，截至昨日，正处理106宗新上市申请；今年以来本港已有40只新股上市，数量排名全球第三。她认为，受惠市场回暖和不断改革市场，新股市场已有复苏迹象，又形容准备来港上市的企业「络绎不绝」。

3.2 经营零售店759阿信屋的CEC国际(00759)宣布，于市况极不明朗，管理层将极为审慎经营零售业务。集团将冻结所有大型投资计划，以及一切非必要的开支，以达到最高的节流效果。管理层

正在详细审视 759 阿信屋每间分店的经营数据，以实际绩效决定未来的续约或不续约安排，并与各业主探讨若干分店的租金调整可能性，以创造双方共赢的机会。

3.3 香港电讯(06823 股份合订单位持有人应占溢利，按年升近 2%至 19.9 亿元，每个股份合订单位中期分派 32.92 仙，按年升近 3%。期内，总收益增加 2%至 166.7 亿元；撇除流动通讯产品销售的收益，增加 3%至 156.8 亿元。除息、税、折旧及摊销前盈利(EBITDA)增加 3%至近 61.7 亿元。

3.4 政府统计处公布，本港 6 月份出口按年升 10.7%，升幅较 5 月缩减 4.1 个百分点，连续 4 个月上升。进口录得 9%升幅，较 5 月回落 0.6 个百分点。上月有形贸易逆差 557 亿元。本港上半年出口及进口按年分别升 12.2%及 7.7%。有形贸易逆差 1610 亿元。上月输往亚洲整体出口上升 10.7%，当中马来西亚升逾 36%，内地升近 12%，输往印度出口则跌逾 23%。至于出口到美国则升 40.6%，德国及荷兰均升逾 10%。

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