



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月29日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,021.31	0.10
恒生国企指数	6,010.64	-0.10
恒生科技指数	3,443.73	0.66
上证综合指数	2,890.90	0.14
深证成份指数	1,569.59	1.43
沪深300指数	3,409.29	0.29
内地创业板指	1,659.53	0.92
日经225指数	37,667.41	-0.53
道琼斯工业指数	40,589.34	1.64
标普500指数	5,459.10	1.11
纳斯达克指数	17,357.88	1.03

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2660	-0.03
美元指数	104.355	0.04
欧元美元	1.0853	-0.03
美元日元	154.13	-0.24
英镑美元	1.2868	0.01
瑞郎美元	0.8844	-0.09

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2444.40	0.68
WTI原油(美元/桶)	77.26	0.13
布伦特原油(美元/桶)	81.36	0.28
LME铜	9111.00	-0.12
LME铝	2289.00	0.81

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.49786	-160.7
隔夜 Shibor	1.68900	-750.0
一周 Hibor	4.63982	-28.6
一周 Shibor	1.91300	420.0
一月 Shibor	4.61750	0.0
一月 Hibor	1.84800	-70.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股反复靠稳,恒生指数在17000点水平上落,初段升逾220点后转跌,低见16924点,午后靠稳,收市报17021点,升16点,结束3日跌势;主板成交额约1047亿元。科技指数反复向上,收市升近0.7%,收报3574点。ATMXJ只得阿里巴巴下跌,以京东集团升3%幅度较大。海尔智家升逾6%,是表现最好的恒指及科指成份股。网上医疗平台股造好,京东健康及阿里健康升逾2%至逾3%。中资电信股受压,中国联通跌逾4%,是表现最差的蓝筹股;中移动跌近3%。东方甄选急挫逾23%,是跌幅最大科指成份股。全星期计,恒指累计跌396点,跌幅近2.3%;科指跌2.6%,两者都连跌两星期。

A股收市上升,沪深两市经历四连跌之后,受惠设备更新和消费品以旧换新补贴加码,市况终于见修复,全日上升个股近4300只,然而国有大行急挫,令沪综指维持低气压,最终在尾盘翻红,上证综合指数收市报2890点,升4点,升幅0.14%。深证成份指数报8597点,升122点,升幅1.45%;创业板指数报1659点,升15点,升幅0.92%,两个指数全周分别累跌3.4%和3.8%。上证综合指数全周累跌近3.1%,是近半年以来最大单一星期跌幅。回顾全周,人民银行在三中全会闭幕后即启降息,周一(22日)宣布公开市场7天期逆回购操作利率1.80%调整为1.70%,一年期和五年期以上贷款市场报价利率(LPR)同步下调10个基点至3.35%和3.85%。然而政治会议未见重大提振经济讯号,加上降息力度并不强,反而触发A股悲观情绪,沪综指上演四连跌,甚至在政治局会议提出活跃资本市场一周年当日沪指下试二千九,刷新自农历龙年以来新低。

美股高收,纳指及标普500指数结束多日跌势,道指重上40000点。美国6月核心个人消费开支(PCE)物价指数,按月上升0.2%,高于预期,但数据反映通胀只是温和上升,市场憧憬联储局在9月开始减息,刺激3大指数表现向好。道琼斯指数收报40589点,升654点,升幅1.64%。纳斯达克指数收报17357点,升

176 点，升幅 1.03%。标准普尔 500 指数收报 5459 点，升 59 点，升幅 1.11%。3M 急升 23%，公司上季净销售额高于预期。大型科技股个别发展，微软、亚马逊升逾 1%至 2%以上。Tesla 及 Google 母公司 Alphabet 偏软。总结全星期，道指升 0.75%，纳指及标普 500 指数分别跌约 2%及约 0.8%，连跌两星期。资金流向中细型股份，反映细价股表现的罗素 2000 指数，两个月内连续第 3 个星期上升。

金价上升，纽约期货金收报每盎司 2381 美元，升 1.2%。现货金较早时报每盎司 2382.98 美元，升 0.8%。

美元指数在美国公布 6 月通胀数据后变动不大，报 104.29。美长债息应声回落，跌穿 4.2 厘，收报 4.194 厘。

油价下跌，伦敦布兰特期油收报每桶 81.13 美元，跌 1.24 美元，跌幅 1.5%。纽约期油收报每桶 77.16 美元，下跌 1.12 美元，跌幅 1.43%。

**展望本周：**美股多只重磅科技股本周公布业绩，包括苹果、微软、亚马逊、Meta、英特尔，另亦有波音、麦当劳、辉瑞、宝洁等。英美日央行同样本周议息，联储局将于香港时间周四凌晨公布，市场大多预期维持利率不变，最快 9 月减息。市场估计英伦银行将会减息 0.25 厘；并预计日本央行息口不变，但外电早前引述消息指，今次会议或决定加息，并公布削减买债规模。本周公布的美国经济数据主要涉及就业、楼市及制造业，焦点在于 7 月非农业新增职位，预料有 17.5 万个，低于 6 月的 20.6 万个；失业率估计维持于 4.1%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 国资委财务监管与运行评价局负责人刘绍妮表示，国资委近期召开有关央企大规模设备更新工作推进会议，指导央企率先行动，从而加快先进设施更新、数字化转型、推动安全和强化有效供给等。她说，在未来5年，央企预计安排大规模设备更新改造总投资逾3万亿元人民币。

1.2 市场调查机构 Canalsys 表示，今年第二季中国内地智能手机市场进一步复苏，出货量按年增长 10%，重回 7000 万台水平。vivo 以出货量按年升 15%至约 1310 万台，市占达 19%，重夺榜首。苹果则进守至第六名，市占跌至 14%。

1.3 中国人民银行副行长陶玲指出，要健全市场化利率形成、调控及传导机制，以短期操作利率为主要政策利率，理顺由短期操作利率向长期利率传导，明确利率走廊上下限，形成分工明确、合理联动的央行利率体系，维持合理的正实际利率。

1.4 人民银行和外管局公布，修订《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》，进一步优化合格境外机构投资者（QFII），以及人民币合格境外机构投资者（RQFII）跨境资金管理，自 8 月 26 日起施行。

1.5 中国证监会主席吴清表示，正研究进一步全面深化资本市场改革开放一揽子举措，将依法从严加强监管及大力保护投资者合法权益，持续增强政策稳定性、可预期性。当局将始终坚持市场化法治化方向，坚定不移深化改革、扩大开放。

1.6 国家发改委发布《全面推动基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）项目常态化发行的通知》，申报要求范围包括交通、能源、市政、仓储物流、水利设施、文化旅游及养老设施等，首次将养老设施、符合条件的酒店及商业办公物业、清洁低碳及灵活高效的燃煤发电项目，纳入 REITs 项目底层资产，8 月 1 日起实施。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国密歇根大学 7 月消费者情绪指数终值跌至 66.4，但高于市场预期及初值，当中现况指数终值低于初值，展望指数终值则高于初值。消费者 1 年通胀预期终值降至 2.9%，与初值相同；5 年通胀预期就维持 3%，高于初值。

2.2 美国 6 月个人消费开支（PCE）物价指数按月上升 0.1%，符合市场预期，按年上升 2.5%。至于核心 PCE 物价指数按月上升 0.2%，大过市场预期，按年上升 2.6%。美国 6 月个人收入按月上升 0.2%，小过市场预期，个人开支增长 0.3%，符合市场预期。

2.3 俄罗斯央行加息 2 厘，指标利率由 16 厘，上调至 18 厘。央行表示，通胀压力升温，通胀率由 6 月的 8.6%，升至截至 7 月 22 日的 9%。考虑到货币政策立场，预料明年通胀率将回落到 4%至 4.5%，往后维持在近 4%水平。

本周外围重点数据及美股业绩			
日期	项目	预测	前值
7月29日	业绩- 盘前: 麦当劳、philips		
7月30日	美国5月S&P/CS20座大城市房价指数年率(未季调)(按年)	+6.31%	+7.2%
	美国6月JOLTs职位空缺人数	805.5万	814万
	业绩- 盘前: SoFi、PayPal、Pfizer、bp、P&G 盘后: AMD、微软、Starbucks		
7月31日	日央行利率决议	0-0.1%	0-0.1%
	美国7月ADP就业变动	14.9万	15万
	美国6月成屋待完成销售(按月)	+1.3%	-2.10%
	业绩- 盘前: 波音、mastercard 盘后: Meta、arm、高通		
8月1日	联储局利率决议	5.25%-5.5%	5.25%-5.5%
	英伦银行利率决议	5%	5.25%
	美国首次申领失业救济金人数	23.6万	23.5万
	美国连续申领失业救济金人数	185.5万	185.1万
	美国7月标普全球制造业(PMI)终值	49.5	49.5
	美国7月ISM制造业PMI	48.8	48.5
	业绩- 盘前: Toyota 盘后: 亚马逊、苹果、intel、coinbase		
8月2日	美国7月非农就业人口变动	17.8万	20.6万
	美国7月失业率	4.10%	4.10%
	美国7月平均时薪(按月)	+0.3%	+0.3%
	业绩- 盘前: ExxonMobil、Chevron		

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 电盈(00008)公布,上半年录得亏损4.6亿元,按年收窄5%,去年下半年则赚1500万元。派中期息每股9.77仙。期内,收入按年升5%至177亿元。除息、税、折旧及摊销前盈利(EBITDA)增加1%至56.7亿元。上半年免费电视及相关业务收入升23%至4.8亿元,EBITDA升10%至9100万元。

3.2 反映本港二手楼价走势的中原城市领先指数(CCL)最新报140.81,创近8年新低,二手楼价按星期跌0.06%,连跌6个星期,累计跌2.57%,反映启德一手新盘以区内低价出售,二手成交淡静,部分业主不愿低价出售,甚至转售为租,二手楼价呈现拉锯。中原预计,CCL短期于140点上下水平徘徊。

3.3 房屋局公布,未来3至4年间可提供的潜在一手私人住宅单位有10.9万个,自纪录高位回落,较3月底公布的数字减少3000个,按年则增加4000个。当中,货尾单位1.9万个,按季减少2000个,未售楼花7.7万个。已批出土地可随时动工的单位1.3万个,按年及按季都减少6000个。数字又显示,第2季开始施工的私人住宅9900个,创两年半新高,按季增加1.3倍,按年增加65%。第2季已落成的私人住宅数量2100个,是1年来最少,按季减少58%,按年则增加逾1.6倍。

3.4 众森控股(新上市编号:01471)今日(7月29日)起至8月1日招股。海尔集团(Haier)旗下保险中介商众森计划发行3530万股H股,一成在港作公开发售,招股价介乎7元至10.2元,集资

最多 3.6 亿元，每手 500 股，一手入场费 5151.4 元。众森预期将于 8 月 6 日挂牌，中信证券及中国平安资本（香港）为联席保荐人。

3.5 九仓系发盈警。九龙仓集团（00004）及九龙仓置业（01997）齐齐预期中期可能由盈转亏。其中，九仓表示根据集团投资物业半年度独立重估的初步结果显示，截至 6 月 30 日止 6 个月的应占投资物业重估亏损净额可能超过同期的基础净盈利，可能录得股东应占亏损，为数介乎 25 亿至 28 亿元之间，相对 2023 年同期则录得股东应占盈利近 7 亿元。

## 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