



证券研究报告

晨会纪要

2024年7月31日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,002.91	-1.37
恒生国企指数	5,986.69	-1.54
恒生科技指数	3,414.04	-1.52
上证综合指数	2,879.30	-0.43
深证成份指数	1,559.51	-0.17
沪深300指数	3,369.38	-0.63
内地创业板指	1,630.95	-0.29
日经225指数	38,021.80	-1.31
道琼斯工业指数	40,743.33	0.50
标普500指数	5,436.44	-0.50
纳斯达克指数	17,147.42	-1.28

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2429	0.01
美元指数	104.439	-0.11
欧元美元	1.0818	0.03
美元日元	152.34	0.28
英镑美元	1.284	0.03
瑞郎美元	0.8821	0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2454.00	0.09
WTI原油(美元/桶)	75.22	0.66
布伦特原油(美元/桶)	79.02	0.50
LME铜	8972.00	-0.60
LME铝	2224.50	-1.16

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.43060	-478.5
隔夜 Shibor	1.63900	80.0
一周 Hibor	4.53810	-289.2
一周 Shibor	1.81400	-810.0
一月 Shibor	4.54077	-445.3
一月 Hibor	1.83900	-40.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股回吐,恒指一度跌近270点,低见16971点,收市险守17000点,报17002点,跌235点,跌幅1.37%,成交额约900亿元。科技指数报3414点,跌1.52%。蓝筹股大部分下跌,恒隆地产跌近12%,表现最差,上半年盈利跌近56%,中期息减少逾33%。恒隆集团跌逾4%,中期盈利跌47%。另外,新地及新世界发展跌约4%。同样在中午公布中期业绩的渣打,全日升近半成收市。三桶油跌近2%至3%。消费、新能源汽车股都向下。金融股个别发展。药明康德升近4%,是表现最好的恒指成分股。

A股尾市跌幅略为收窄,上证指数收报2879点,跌12点,跌幅0.43%。深证成份指数报8468点,跌46点,跌0.54%。创业板指数报1630点,跌4点,跌幅0.29%。个股涨多跌少,全日成交5995亿元。时空大数据、北斗导航、房地产、商业航天等板块涨幅居前,汽车整车、交运设备、电力、煤炭等板块跌幅居前。地理信息概念逆势大涨,飞利信、测绘股份20cm涨停,超图软件涨超10%。商业航天概念继续走强,腾达科技6连板,航宇微、航天晨光、中国卫通等涨停。智能驾驶概念继续活跃,大众交通再度涨停,7月累计涨幅超260%,江铃汽车、金溢科技、启明信息等封板。房地产板块反弹,我爱我家、亚通股份、空港股份、新黄浦等涨停。上海本地股午后异动,市北高新、上海贝岭等封板。下跌方面,交运设备板块下挫,研奥股份跌停。

美股个别发展,金融股造好,但晶片股及部分科技股捱沽,拖累纳指及标普500指数向下。另外,美国6月职位空缺减少至818万个,反映就业市场持续逐步放缓,调查亦显示消费者对就业市场信心减弱。道琼斯指数收报40743点,升203点,升幅0.5%,创逾1星期新高。纳斯达克指数收报17147点,跌222点,跌幅1.28%,创近两个月新低。标准普尔500指数收报5436点,跌27点,跌幅0.5%。晶片股沽压大,高通、Nvidia跌近7%或以上,AMD、英特尔跌近1%至逾2%。不过,收市后公布业

绩的 AMD 在盘后交易时段急升。其他科技股表现，Tesla 跌逾 4%，苹果及 Alphabet 靠稳。另外，默克下调全年盈利预测，拖累股价急挫近 10%；宝洁上季销售不及预期，跌约 5%收市，是表现最差两只道指成份股。

金价造好，现货金重上每盎司 2400 美元，高见 2412.7 美元，升约 29.2 美元，升幅 1.2%。纽约期金收报每盎司 2451.9 美元，升 26.4 美元，升幅近 1.1%。

美债孳息率下跌，10 年期债息连跌 4 日，低见 4.13 厘，跌 4.8 个基点。美元指数曾触及 104.79，创逾两星期新高，升 0.2%，尾市回软至 104.48，跌约 0.1%。

油价连跌 3 个交易日，创近两个月收市新低，伦敦布兰特期油收报每桶 78.63 美元，跌 1.15 美元。纽约期油收报每桶 74.73 美元，跌 1.08 美元。

1 国内要闻回顾

1.1 新华社报道，中共中央政治局今日召开会议。会议强调，要以改革为动力促进稳增长、调结构、防风险，充分发挥经济体制改革牵引作用，及时推出一批条件成熟、可感可及的改革举措。

1.2 新华社报道，中共中央政治局在今日召开会议，分析研究当前经济形势，部署下半年经济工作，审议《整治形式主义为基层减负若干规定》，中共中央总书记习近平主持会议。会议指出，当前外部环境变化带来的不利影响增多，国内有效需求不足，经济运行出现分化，重点领域风险隐患仍然较多，新旧动能转换存在阵痛。这些是发展中、转型中的问题，既要增强风险意识和底线思维，积极主动应对，又要保持战略定力，坚定发展信心，唱响中国经济光明论。

2 海外要闻回顾

2.1 日本央行将于今日（31日）公布议息结果，据NHK引述消息人士指，日央行考虑在今次会议进一步加息，讨论将政策利率从0至0.1厘，调升至0.25厘左右。外电引述日本财务省新任负责国际事务的副大臣三村淳（Atsushi Mimura）称，对于日本经济而言，近期日圆贬值属于得不偿失，他提到可运用市场干预等措施，遏制压低日圆的投机行为。

2.2 AMD（美：AMD；美国超微公司）上季盈利2.65亿美元，按年升8.8倍，按季升1.2倍。每股经调整盈利69美仙，略高于预期。收入58.35亿美元，超出预期，按年升9%，按季亦升7%。当中，数据中心收入28.34亿美元，按年升逾1.1倍，按季升21%。AMD预料，今季收入67亿美元，加减3亿美元，中位数高于市场预测。

2.3 微软（美：MSFT）公布2024财年第四季度（4至6月）业绩，盈利及收入都好过预期，但云计算业务收入增长逊预期，拖累收市后股价一度急挫近8%，跌穿400美元。微软上季盈利按年升10%至220亿美元，每股经调整盈利2.95美元，收入升15%至647亿美元。连同Azure云计算平台、伺服器、云服务的智能云业务收入升19%至285亿美元，低于预期的约287亿美元。

2.4 美国FHFA 5月房价指数无升跌，预期为升0.2%，前值为升0.3%。美国5月S&P/CS20座大城市房价指数年率计（未季调）按年升6.81%，较前值的7.25%回顺。

2.5 由于人工智能的繁荣提高了半导体部门的收益，三星电子公司报告了自2010年以来最快的净利润增速。三星电子二季度净利润同比增长六倍，达到9.64万亿韩元，且显著高于分析师预期的7.97万亿韩元。三星电子二季度营业利润同比增速也达到1458%。

2.6 美国消费信心回升，7月经济咨询委员会消费信心升至100.3，超预期的99.7，前值下修至97.8。另外，职位空缺818.4万份，超预期的800万份，前值823万份。数据公布后美长债息回升，影响市场对减息的预期。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 恒隆地产(00101)公布，2024年上半年收入增加17%至61.14

亿港元，股东应占基本纯利按年跌 22%至 17.35 亿元，相当于 0.38 港元。恒隆地产宣派每股中期股息 0.12 港元，较去年同期大减 33%。计及上半年应占物业公允价值转录亏损 6.74 亿元，恒隆地产半年列帐溢利跌 56%至 10.61 亿元，相当于每股盈利 0.23 元。

3.2 渣打集团(02888)公布，次季经营收入 48.06 亿美元，按年增 6%，按固定汇率基准则上升 7%，除税前基本溢利为 18.28 亿美元，按年增 14%，按固定汇率则上升 15%；除税前列账基准溢利为 15.78 亿美元，按年增 4%，按固定汇率上升 5%。渣打中期息每股派 9 美仙，按年上升 50%。

3.3 小米集团(01810)年内开售首款电动车「小米 SU7」，为加快交付进度，小米旗下子企景曦科技斥 8.42 亿元人民币，投得北京亦庄新城一幅面积约 53 公顷的地皮，料用作兴建第二期汽车工厂。北京官方规划文件显示，该地皮邻近小米位于亦庄的电动车工厂，拟用于建设新能源智能网联汽车整车及零部件制造项目，固定资产投资不少于 26 亿元，达产年产值不少于 160 亿元。

3.4 黑芝麻智能(新上市编号:02533)今日(7月31日)起至8月5日招股，为第二只透过《上市规则》第18C章上市的特专科技新股。自动驾驶系统芯片(SoC)供应商黑芝麻智能计划发行3700万股，5%于香港作公开发售，招股价介乎28元至30.3元，集资最多11.2亿元。每手100股，一手入场费3060.6元。黑芝麻智能预计将于8月8日挂牌，中金及华泰国际为联席保荐人。

3.5 PRADA 普拉达(01913)上半年归属于集团的收入净额为 3.8 亿欧元，按年升 25.7%。期内，收益净额 25.5 亿欧元，按年升 14.2%，固定汇率计升 17%。

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