



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月1日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,344.60	2.01
恒生国企指数	6,107.16	2.01
恒生科技指数	3,516.87	3.01
上证综合指数	2,938.75	2.06
深证成份指数	1,610.78	3.29
沪深300指数	3,442.08	2.16
内地创业板指	1,688.14	3.51
日经225指数	39,101.82	1.49
道琼斯工业指数	40,842.79	0.24
标普500指数	5,522.30	1.58
纳斯达克指数	17,599.40	2.64

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2217	0.07
美元指数	104.03	-0.06
欧元美元	1.0828	0.02
美元日元	149.75	0.15
英镑美元	1.2853	-0.02
瑞郎美元	0.8779	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2491.00	0.73
WTI原油(美元/桶)	78.59	0.87
布伦特原油(美元/桶)	81.50	0.82
LME铜	9225.00	2.82
LME铝	2290.50	2.97

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	5.15310	7225.0
隔夜 Shibor	1.78200	1430.0
一周 Hibor	4.51566	-224.4
一周 Shibor	1.77200	-420.0
一月 Shibor	4.51637	-244.0
一月 Hibor	1.83500	-40.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股在7月最后一个交易日显著反弹,恒生指数高见17400点,升近400点,收市报17344点,升341点,升幅2%,成交金额逾1000亿元,达到1189亿元。多个分项指数中,科技指数表现较好,升3%,收报3516点。ATMXJ升逾1%至逾3%。蓝筹股普遍上升,汇控业绩后升近半成收市。集团上半年列帐基准税前盈利跌0.5%,但开展最多30亿美元的股份回购。同系恒生则跌近6%,是表现最差恒指成份股。医药相关股份造好,药明生物及药明康德分别升近10%及逾7%。阿里健康及京东健康都升逾半成。金融股普遍上升,港交所、平保升近2%或以上,友邦偏软。总结7月,恒指跌374点,跌逾2.1%,科指跌逾1%。

A股低开高走,上证指数重上2900点,收报2938点,升59点,升幅2.06%,创3个半月最大单日升幅;7月累计跌约1%。深证成份指数收报8754点,升285点,升幅3.37%;7月累计跌约1.1%。创业板指数报1688点,升57点,升幅3.51%;7月累计升约0.3%。个股呈现普涨态势,沪深京三市超5100股飘红,全日成交达9033亿元。券商、医药医疗、机器人、旅游等板块涨幅居前,铁路公路、银行、船舶制造、ST等板块涨幅落后。以券商为首的大金融板块爆发,锦龙股份8天5板,天风证券、首创证券、华鑫股份、国盛金控、太平洋、弘业期货等十余股涨停。医药医疗股全线反弹,香雪制药、通策医疗、昭衍新药、金域医学、百花医药等多股封板。机器人概念股集体走强,信邦智能、中大力德、柯力传感、鸣志电器、雷赛智能、龙洲股份等涨停。下跌方面,高位股出现退潮,大众公用、锦江在线尾盘触及跌停,双双上演天地板,国中水务走出准天地板,金龙汽车、申通地铁等跌超7%。

美股上升,道指最多升455点,收市涨99点,报40842点;纳指涨2.6%,报17599点;标指涨1.58%,报5522点。Tesla(美:TSLA;特斯拉)升4.2%;台积电亦涨7.3%。储局议息后宣布利率不变,主席鲍威尔指9月份会议上减息可能是选项,消息

推动美股扩大升势，芯片股王英伟达（美：NVDA）飙近 13%。不过，纽约时报引述消息指，伊朗最高领袖下令报复以色列，类以于上一次的动作，纽约油价曾升 5%。

金价显著造好，纽约期金逼近每盎司 2500 美元，高见 2496.6 美元，创新高，收市报 2473 美元，升 21.1 美元，升幅约 0.9%，连升两日。现货金升穿每盎司 2450 美元，高见 2450.79 美元，创近两星期新高，升 42.36 美元，升幅约 1.8%，较早时徘徊 2448 美元附近。

美国 10 年期债息急跌破 4.1 厘水平，报 4.036 厘；美汇指数急跌 0.4%，在 104 关徘徊。

油价急升，结束 3 日跌势。伦敦布兰特期油重上每桶 80 美元水平，9 月合约收报 80.72 美元，升 2.09 美元，升幅约 2.7%。交投更为活跃的 10 月合约收报 80.84 美元，升 2.77 美元，升幅 3.5%。纽约期油收报每桶 77.91 美元，升 3.18 美元，升幅约 4.3%，创去年 10 月以来最大单日升幅。回顾 7 月份，布兰特期油 7 月累计跌近 7%，纽约期油跌近 4%。

1 国内要闻回顾

1.1 内地制造业活动连续 3 个月处于收缩水平，国家统计局公布，7 月份，制造业采购经理指数 (PMI) 降至 49.4，比上月略降 0.1 个百分点，符预期。7 月份，非制造业商务活动指数亦降至 50.2，比上月下降 0.3 个百分点，略逊于市场预期的 50.3。7 月份，综合 PMI 产出指数为 50.2，比上月降 0.3 个百分点。

1.2 财政部副部长王东伟表示，二十大以来，累计新增安排专项债 11.35 万亿元人民币，支持补短板、惠民生领域建设项目约 9 万个，带动扩大社会有效投资。财政部综合司司长林泽昌表示，去年 1 万亿元增发国债已全部下达地方，基本都已落实到项目上。今年安排的 1 万亿元超长期特别国债，支持国家重大战略实施和重点领域安全能力建设的「两重」项目，截至上周三，已发行 4180 亿元。

1.3 国务院日前发布实施新型城镇化 5 年行动计划，将推进农业转移人口市民化作为首要任务，将进一步深化户籍制度改革，进一步推动转移支付、要素配置等与农业转移人口市民化挂钩，期望 5 年后常住人口城镇化率提升至接近 70%。

1.4 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，强调要优化强化宏观政策，加大宏观调控力度，既要根据已出台政策施行情况，狠抓落实，加快进度，亦要研究推出一批操作性强、效果好，让群众及企业可感可及的增量政策措施。

2 海外要闻回顾

2.1 日本央行加息 15 个基点，将政策利率从 0% 至 0.1%，上调至 0.15% 至 0.25%，市场预期维持不变。日本央行称，今次是以 7 票对 2 票的结果作出利率决策。日本央行提到，将以可预测的方式减少日本政府每月购买债券金额，2026 年第一季度买债规模减少至 3 万亿日圆，折合由今季起每季减少买债约 4000 亿日圆。

2.2 澳洲第 2 季通胀率升温，但仍符合预期；核心通胀率则持续放缓。第 2 季消费物价指数 (CPI) 按年升 3.8%，比首季升 0.2 个百分点，是自 2022 年第 4 季以来首次通胀升温，由于楼价及食品成本攀升。CPI 按季亦升 1%。上季核心通胀率回落至 3.9%，比首季降 0.1 个百分点，连续 6 个季度放缓，2022 年第 4 季核心通胀率高见 6.8%。

2.3 德国 7 月通胀加速，可能为欧洲央行谨慎推行进一步减息增添理由。德国 7 月欧盟调和消费者价格指数按年上升 2.6%，高于上月的 2.5%。分析师预测增幅将维持不变。能源成本放缓幅度小于 6 月，而食品价格压力增加，服务业保持稳定。

2.4 日本央行行长植田和男表示，日本经济正在逐步复苏，预计通胀将在下半年接近目标。汇率变动比以往更可能影响通胀。适时、可预见地减少购债规模是合适的。实际利率将保持在低位。如有必要将调整购债计划。如果当前经济和价格前景得以实现，将继续加息。

2.5 美国 6 月二手房屋签署买卖合同按月上升 4.8%，市场估计上升 1.5%。

2.6 7 月芝加哥采购经理指数降至 45.3，仍略高预期。

2.7 美国数据机构 ADP 公布 7 月份私人职位增幅,由 6 月的 15.5 万个放慢至 12.2 万个,逊于预期的 15 万个,并创 1 月以来最小增幅,显示劳工需求呈放缓迹象,期内多个行业削减职位,包括专业服务、资讯及制造业,而裁员集中于小型企业。

2.8 联储局议息后,一如预期宣布维持息率不变,即维持联邦基金利率在 5.25 厘至 5.5 厘区间;并称通胀目标取得一些进一步的进展。议息声明全文修改的地方不多,但对劳工市场的形容有所改变,认为职位增长已缓和。这是本轮加息周期以来的第 8 次按兵不动,符市场预期。储局会后声明指出,在是否减息问题上,局方仍在等待对通胀有更大信心。有分析认为,9 月减息 0.25 厘的机会较高,而今年全年或会减息两次。

2.9 联储局主席鲍威尔指,感觉委员会更接近减息,9 月份会议上减息可能是选项,考虑到经济情势,可以想象出现零次减息到多次减息的不同情景。称继续专注双重使命,在过去两年取得相当大的进展,包括坚定致力于将通胀率恢复至 2% 的目标,劳动市场亦已经变得更加平衡。他续指,不希望劳工市场进一步降温。

2.10 Facebook 母企 Meta (美: META) 公布第二季业绩,截至 6 月 30 日止第二季,收入 390.71 亿美元,按年升 22%,超预期的 383 亿美元,纯利 134.65 亿美元,升 73%,每股盈利 5.16 美元,超预期的 4.73 美元。

2.11 新东方(09901 - 美: EDU)公布,截至 5 月底止季度,纯利按年减少 6.9%至 2697.2 万美元。若按非通用会计准则计,新东方上季调整后的纯利 3693.1 万美元,按年大跌 40.5%,每 ADS 应占盈利为 0.22 美元。

2.12 高通上季盈利及收入都好过预期,盈利 21.3 亿美元,按年升 18%,每股经调整盈利 2.33 美元。上季收入 93.9 亿美元,按年升 11%。晶片业务收入升 12%至 80.7 亿美元,当中,来自手机的收入增长 12%至 59 亿美元,汽车亦升 87%至 8.1 亿美元,物联网则跌 8%至 13.6 亿美元。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 HSBC 汇丰(00005)公布中期业绩,第 2 季列帐基准除税前利润 89.1 亿美元,按年升 1.5%,胜预期,宣派季度息每股 10 美仙,亦拟展开最多达 30 亿美元的股份回购,预计于 3 个月内完成,回购力度与上季回购力度一致。

3.2 恒生银行(00011)公布,2024 年上半年除税前溢利升 3%至 113.1 亿港元,列帐溢利增 1%至 98.9 亿元,相当于每股盈利 5.04 元。平均普通股股东权益回报率为 12.4%。恒生银行宣派第二次中期股息 1.2 元,上半年合派 2.4 元,按年多 9%。恒生补充,若计及第二季公布的 30 亿元股份回购,该行回馈股东总额达至 76 亿元,较去年同期增加 80%。

3.3 莱坊最新发布的《香港每月物业市场报告》指,由于经济情况疲弱,6 月份港岛区甲级写字楼整体租赁需求停滞不前,写字楼租金则持续下跌。港岛区的整体写字楼空置率仍然高企,业主要透过减租来吸引租户。正面来看,6 月份主要为新写字楼租赁个案,而大

部分租赁交易集中在中环，以专业服务和金融机构为主。展望未来，预计 2025 年落成的甲级写字楼总楼面面积约 93 万平方米，位于中环及铜锣湾为主。此外，随着更多新写字楼计划落成，香港甲级写字楼市场的新租赁来自写字楼升级和搬迁的需求。

3.4 政府公布上季经济增长预先估计数字，按年增长 3.3%，好过市场预期，亦较首季加快 0.5 个百分点。第 2 季经济按季增长 0.4%。上季私人消费开支按年下跌 1.6%，首季则上升 1.2%。不过投资有改善，固定资本形成总额按年升 6%，首季升 0.1%。

3.5 本港 6 月住宅按揭新申请贷款个案按月减少 17.2%，降至 6690 宗；新批出按揭贷款额按月减少 22.5%，减至 245 亿元，涉及一手楼批出的贷款减少 25.6%，二手楼相关贷款减少 21.3%，转按贷款减少 16.6%。

3.6 政府公布，截至 6 月底，本财政年度首 3 个月整体开支 1762 亿元，收入 640 亿元。计入偿还政府债券 78 亿元本金后，录得赤字 1200 亿元。政府发言人表示，赤字主要由于薪俸税及利得税等主要收入，均大多在财政年度后期收取，以及 4-6 月期间尚未发行政府债券。截至 6 月底，财政储备为 6146 亿元。

3.7 金管局公布，6 月贷款与垫款总额上升 0.5%，包括贸易融资在内，在香港使用的贷款上升 1.2%，在香港境外使用的贷款下跌 1.7%。

3.8 百威亚太 (01876) 公布中期业绩。百威亚太上半年股权持有人应占溢利 5.4 亿美元，按年跌 5.9%，股权持有人应占正常化溢利 5.5 亿美元，跌 4.7%，正常化除息税折旧摊销前盈利 11 亿美元。

3.9 信义光能 (00968) 公布中期业绩。截至 6 月 30 日止，信义光能半年公司权益持有人应占溢利 19.6 亿元，按年增加 41%，每股盈利 22.03 仙，派每股中期息 10 仙，增加 33.3%。

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