



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月2日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,304.96	-0.23
恒生国企指数	6,086.40	-0.34
恒生科技指数	3,476.58	-1.15
上证综合指数	2,932.39	-0.22
深证成份指数	1,602.19	-0.53
沪深300指数	3,419.27	-0.66
内地创业板指	1,665.97	-1.31
日经225指数	38,126.33	-2.49
道琼斯工业指数	40,347.97	-1.21
标普500指数	5,446.68	-1.37
纳斯达克指数	17,194.14	-2.30

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2454	0.08
美元指数	104.421	0.31
欧元美元	1.0791	0.00
美元日元	148.96	0.27
英镑美元	1.2734	-0.04
瑞郎美元	0.8728	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2489.40	0.35
WTI原油(美元/桶)	76.83	0.68
布伦特原油(美元/桶)	79.52	-1.63
LME铜	9052.50	-1.87
LME铝	2296.00	0.24

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.25238	-9007.2
隔夜 Shibor	1.60800	-1740.0
一周 Hibor	4.41804	-976.2
一周 Shibor	1.70000	-720.0
一月 Shibor	4.43649	-798.8
一月 Hibor	1.82800	-70.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股在8月首个交易日窄幅上落,恒生指数全日高低点数波幅160点,收报17304点,跌39点,跌幅0.23%。主板成交额缩减至大约941亿元。科技指数表现较差,跌逾1%,收报3476点。公用分类指数逆市升2.5%,电能升半成,是表现最好恒指成份股,长建、煤气及中电升近3%或以上。美国9月减息机会增加,对息口敏感的地产及收租股走势不一,领展升逾3%,长实升1%,恒隆地产跌近3%。日前公布业绩的汇控及恒生,分别低收逾2%及近4%。另外,内房及内需股亦向下。

A股下跌,沪深股市在经过昨日(31日)暴力拉涨、外资放量入市后,沪综指今日见资金解套潮,在白酒、地产板块领跌下,上证指数收报2932点,跌6点,跌幅0.22%。深证成份指数收报8673点,跌80点,跌幅0.92%。创业板表现较差,指数收报1665点,跌22点,跌幅1.31%。两市全日成交7823亿元人民币,虽然显著高于近日水平,但仍较上日回落13.4%,显示上日的大幅反弹势头未必能延续。内房市场低迷进一步加深。克而瑞地产研究统计,7月份内地百强房企销售金额同比下降19.7%,跌幅大于6月份的下跌17%,环比更跌36.4%;中指院数据显示,今年1-7月内地百强房企销售总额23909.4亿元,同比下降40.1%。

美股急挫,数据引发市场忧虑经济放缓风险。上星期新申领失业救济人数升至11个月高位,反映就业市场转弱;供应管理协会(ISM)7月制造业指数亦跌至8个月低位。道琼斯指数最多跌逾740点,低见40098点,收市报40347点,跌494点,跌幅1.21%,创1星期收市新低。纳斯达克指数收报17194点,跌405点,跌幅2.3%。标准普尔500指数收报5446点,跌75点,跌幅1.37%。Meta绩后升近5%,但多只科技股受压,亚马逊及苹果低收约1.6%或以上,公布业绩后在收市后交易时段进一步偏软。英特尔低收5.5%,在收市后交易时段急泻逾20%。集团对今季收入展望不及市场预期,将裁员15%,并暂停派息。晶

片股再度被抛售，Nvidia 跌近 7%，AMD、博通、高通跌逾 8% 至逾 9%。另外，波音跌 6.5%，是表现最差道指成份股。

金价再创新高，现货金则由升转跌，现货金一度高见每盎司 2462.09 美元，升约 14 美元，升幅近 0.6%，较早时徘徊 2445 美元附近，倒跌 0.1%。纽约期金突破每盎司 2500 美元关口，高见 2506.6 美元，收市报 2480.8 美元，升 7.8 美元，升幅逾 0.3%。

美元指数纽约尾盘涨 0.23%，报 104.339 点，日内交投区间为 103.863-104.447 点。两年期及 10 年期债息同样创半年新低，10 年期债息跌穿 4 厘关口，低见 3.965 厘，跌 14 个基点。两年期债息低见 4.14 厘，跌 19.8 个基点。

油价下跌，伦敦布兰特期油再度回落至每桶 80 美元以下，收报 79.52 美元，跌 1.32 美元，跌幅 1.6%。纽约期油收报每桶 76.31 美元，跌 1.6 美元，跌幅约 2.1%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 7月财新中国制造业采购经理指数(PMI)录得49.8,较6月下降2个百分点,低于预期的51.5,且是2023年11月以来首次低于荣枯线,制造业景气水平明显回落。国家统计局此布前一日公布的7月制造业PMI为49.4,比上月略降0.1个百分点,连续三个月低于荣枯线。

1.2 据《彭博》报道,人民银行计划调整中期借贷便利(MLF)操作时点至每月25日,即在贷款市场报价利率(LPR)公布(每月20日,遇节假日顺延)之后,以逐步淡化其政策利率的角色,调整最快于本月开始。

1.3 国家发改委副主任赵辰昕表示,中国有足够空间进行逆周期政策调节,有信心战胜发展中的问题和转型挑战,完成全年目标任务,目前正加快推进超长期特别国债、中央预算内投资、地方政府专项债券,以及去年增发国债等项目建设。

1.4 中国汽车动力电池产业创新联盟数据显示,今年以来,国内磷酸铁锂电池的新能源汽车装车占比呈现持续增长趋势。其中,6月份装车量31.7GWh,占总装车量的74%,已然坐稳新能源汽车动力电池配套的“头把交椅”。业内普遍认为,磷酸铁锂电池装车量重回历史高点的背后,与新能源汽车“价格战”背景下的成本倒逼关系密切。有蜂巢能源研发人员表示,相比以前,磷酸铁锂电池近年来在能量密度上有着较大的提升,加之三元材料中镍、钴的价格持续走高。相近的性能表现下,成本侧优势凸显,使得三元锂电池装车量逐渐被磷酸铁锂电池拉开差距。

## 2 海外要闻回顾

2.1 加拿大经济第二季度经济增长速度可能快于预期,为央行调整减息步伐提供空间。加拿大统计局估计,第二国内生产总值(GDP)将以年化的2.2%速度增长,高于加拿大央行和经济师预测的1.5%。此外,预料加拿大上半年经济增长1.3%,是自2022年8月以来最快的6个月增长。

2.2 日本首相岸田文雄则在官邸接受采访,就日本央行进一步加息的决定表示,日本向新增长型经济阶段转型的迹象变得明确。他列举了增长型经济的具体例子,包括春季劳资谈判涨薪、上调最低时薪、扩大设备投资及企业收益增加。

2.3 日本央行表示,随着劳动力市场收紧,工资及物价增长可能超出预期。央行在季度展望报告中指出,服务企业愈来愈倾向加价,将上升的劳动力成本转嫁顾客,在就业市场紧缩下,随着中长期通胀预期升温,工资增长及通胀有可能过高。

2.4 英特尔在收市后公布,第2季亏损16.1亿美元,去年同期则盈利14.8亿美元。每股亏损38美仙;每股经调整盈利2美仙,按年跌85%,差过市场预期。上季收入128.3亿美元,按年跌1%,跌幅超出预期。英特尔计划全面削减开支,包括裁员逾15%、重组公司架构及营运,以节省逾100亿美元开支,提升效率及市场竞争力;集团同时宣布由今年第4季起暂停派息。消息拖累英特尔在美股收市后交易时段急泻逾20%。

2.5 OPEC+联合部长级监督委员会会议维持石油产出政策不变,

包括由 10 月开始取消部分减产行动，重申如有必要，可以暂停或扭转增产计划。在 6 月举行的上次会议，OPEC+同意将每日减产 366 万桶的行动延长 1 年，直至 2025 年底；并将涉及 8 个成员国的每日减产 220 万桶的行动延长 3 个月，延至今年 9 月底。

2.6 美国供应管理协会 (ISM) 7 月制造业采购经理指数跌至 46.8，创 8 个月以来最低，差过市场预期，连续 4 个月下跌。7 月新订单分项指数跌至 47.4，产出亦继续下跌，制造商仍面对投入价格上升，或反映运费增加；支付价格分项指数升至 52.9，供应商交货速度放缓，制造业就业继续萎缩。另外，标普全球 7 月美国制造业采购经理指数终值 49.6，低于初值。

2.7 美国第 2 季非农业生产率上升 2.3%，高过市场预期；非农单位劳工成本上升 0.9%，升幅小过预期。

2.8 美国上周新申领失业援助人数增加 1.4 万人，升至 24.9 万人，多过市场预期；4 周平均新申领失业援助人数增加 2500 人。数据显示，持续申领失业援助人数增加 3.3 万人，升至 187.7 万人，多过市场预期。

2.9 英伦银行宣布减息 0.25 厘，逾 4 年来首次减息，指标利率从 16 年高位回落至 5 厘。但政策委员在通胀压力纾缓是否足够方面，出现意见分歧。货币政策委员会以 5 票对 4 票决定减息。央行总裁贝利在声明说，未来行动会审慎，需要确保通胀保持低企，亦会小心减息不会过快及过多。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 汇丰宣布，维持最优惠利率于 5.875 厘不变。港元储蓄存款利率亦维持不变。汇丰对上一次调整最优惠利率是去年 7 月 28 日，当时加息 0.125 厘。

3.2 渣打香港公布，港元最优惠贷款利率维持年息 6.125 厘不变；港元储蓄户口利率亦维持不变。

3.3 中银香港(02388)公布，该行港元最优惠利率及活期储蓄存款利率维持不变，分别为年利率 5.875 厘及 0.875 厘。

3.4 澳门博彩监察协调局公布，7 月博彩收入 185.95 亿澳门元，按年升 11.6%，逊于市场预期，按月则升 5.1%。今年首 7 个月，博彩收入 1323.48 亿澳门元，按年升 36.7%。

3.5 小米(01810)旗下小米汽车宣布，7 月小米 SU7 交付量超 10000 台，8 月交付量将持续破万，预计 11 月提前完成全年 10 万台交付目标。

3.6 特斯拉中国发文庆祝全球第 1000 万个电驱系统在特斯拉上海超级工厂下线，另外宣布，7 月在内地推出 5 年免息金融政策延长至 8 月 31 日。如首付 7.99 万元人民币起，可享 1-5 年 0 息方案；首付 4.59 万元起，可享 1-5 年低息方案，年费率降至 0.5%起(折合年化利率仅 0.93%起)。

3.7 政府统计处公布，6 月零售业总销货价值临时估计为 299 亿

元，按年跌 9.7%，连跌 4 个月，但跌幅较 5 月收窄 1.7 个百分点，亦连续两个月跌幅收窄。上半年零售业总销货价值累计下跌 6.6%。

## 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