



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月5日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,945.51	-2.08
恒生国企指数	5,974.85	-1.83
恒生科技指数	3,385.60	-2.62
上证综合指数	2,905.34	-0.92
深证成份指数	1,581.80	-1.27
沪深300指数	3,384.39	-1.02
内地创业板指	1,638.30	-1.66
日经225指数	35,909.70	-5.81
道琼斯工业指数	39,737.26	-1.51
标普500指数	5,346.56	-1.84
纳斯达克指数	16,776.16	-2.43

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1490	0.21
美元指数	103.176	-0.03
欧元美元	1.0907	-0.04
美元日元	145.76	0.53
英镑美元	1.2788	-0.10
瑞郎美元	0.8568	0.26

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2483.80	0.57
WTI原油(美元/桶)	73.84	0.44
布伦特原油(美元/桶)	77.19	0.49
LME铜	9055.50	0.03
LME铝	2263.50	-1.42

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.09464	-1577.4
隔夜 Shibor	1.57300	-350.0
一周 Hibor	4.20893	-2091.1
一周 Shibor	1.70000	0.0
一月 Shibor	4.33381	-1026.8
一月 Hibor	1.82500	-30.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股下跌，恒指失守 17000 点关口，恒生指数曾跌近 440 点，低见 16865 点，创逾 3 个月新低，收市报 16945 点，跌 359 点，跌幅近 2.1%，主板成交额 1005 亿元。科技指数跌穿 3400 点，收市报 3385 点，跌幅 2.6%。ATMXJ 跌近 2%至近 5%，以美团跌幅较大。新能源车和晶片股受压，蔚来急挫逾 7%，华虹半导体跌近 6%，是表现最差两只科指成份股。金融和博彩股向下，汇控跌近 4%，银河娱乐跌约半成。九龙仓置业亦跌近半成。医药及部分消费股逆市造好，药明康德升近 5%，是表现最好蓝筹股。全星期计，恒指累计跌 0.45%。科指跌近 1.7%。

A 股震荡调整，上证指数收报 2905 点，跌 27 点，跌幅 0.92%。深证成份指数收报 8553 点，跌 120 点，跌幅 1.38%。创业板指数收报 1638 点，跌 27 点，跌幅 1.66%。个股跌多涨少，全日成交 7223 亿元。医药医疗、贵金属、低空经济等方向逆势走强，CPO、半导体芯片、PCB、消费电子等板块跌幅居前。医药股逆势走强，河化股份 4 连板，舒泰神、睿智医药、多瑞医药、百花医药等多股涨停。黄金股午后拉升，莱绅通灵涨停。低空经济概念反复活跃，深城交、宗申动力、星网宇达、安邦护卫等封板。下跌方面，CPO、半导体芯片、PCB 等科技股跌幅居前，胜宏科技、航宇微、新易盛、中际旭创等跌超 8%。全星期计，沪股升 0.5%，深股跌 0.5%，创业板指数跌近 1.3%。

美股连续第 2 日下跌，纳指自早前创下的历史高位累计跌 10%，确认进入调整区间。道琼斯指数跌穿 4 万点关口，最多跌约 990 点，低见 39358 点，收市报 39737 点，跌 610 点，跌幅 1.51%，创逾 3 星期新低。纳斯达克指数跌至逾两个月低位，收报 16776 点，跌 417 点，跌幅 2.43%。标准普尔 500 指数收报 5346 点，跌 100 点，跌幅 1.84%，创近两个月新低。俗称「恐慌指数」的 VIX 波动指数升穿 20 的长期平均水平，曾急升近 60%，触及 29.66，创去年 3 月以来最高，收市仍升近 26%。科技股重创，英特尔急挫 26%，是跌幅最大道指及标普 500 指数成份股，集

团宣布全面削减开支以扭亏，包括裁员逾 15%，以及第 4 季起暂停派息。亚马逊绩后跌近 9%，但苹果绩后逆市升约 0.7%。总结全星期，纳指及标普 500 指数累计跌约 3.4%及约 2.1%，同样连跌 3 星期。道指亦跌 2.1%，结束 4 星期升势。

金价急升后出现获利回吐。现货金最多升 1.3%，触及每盎司 2477.54 美元，逼近 7 月 17 日创下的 2483.6 美元历史高位。较早时倒跌约 0.1%，徘徊 2443 美元附近。纽约期金一度高见每盎司 2522.5 美元，再创新高，升幅近 1.7%。收市报 2469.8 美元，跌 11 美元，跌幅 0.4%。本周累计升 3.7%。

美债孳息率显著向下，10 年期债息低见 3.787 厘，创逾 7 个月新低，跌幅多达 19.1 个基点，尾市徘徊 3.79 厘附近。两年期债息跌势更急，跌穿 4 厘关口，低见 3.845 厘，急跌 32 个基点，创去年 5 月以来最低，尾市处于 3.87 厘以上。美元指数低见 103.12，跌幅达 1.2%，创逾 4 个半月新低，尾市报 103.23，创去年 11 月以来最大单日跌幅。

油价连跌两日，伦敦布兰特期油曾低见每桶 76.42 美元，创近 7 个月新低，收报 76.81 美元，跌 2.71 美元，跌幅 3.4%。纽约期油低见每桶 72.97 美元，是近两个月低位，收报 73.52 美元，跌 2.79 美元，跌幅约 3.7%。英美期油全周累计跌近 5%或以上。

展望本周：本周数据焦点包括 7 月标普全球服务业采购经理指数 (PMI) 终值、美国供应管理协会 (ISM) 7 月非制造业指数、6 月批发库存等。美股个股业绩方面，超微电脑 (美：SMCI) 将于周二 (6 日) 盘后公布季绩，相信会成为芯片股和人工智能 (AI) 相关行业的重要指标。另外，Uber (美：UBER)、迪士尼 (美：DIS)、礼来 (美：LLY) 等股份，以及多只旅游相关股份亦会在本周公布季度业绩。另外，澳洲央行周二公布议息结果，市场预期指标利率维持于 4.35 厘不变。中国方面公布 7 月 CPI、进出口数据，另外，中电 (00002)、创科 (00669)、中国移动 (00941)、中芯 (00981)、国泰航空 (00293) 等公布业绩。此外亦要提防中东地缘局势有可能急速恶化。

1 国内要闻回顾

1.1 工业和信息化部发布了《关于进一步加强智能网联汽车准入、召回及软件在线升级管理的通知》(征求意见稿)。其中提出,在道路机动车辆产品准入审查要求的产品主要技术参数表中,完善组合驾驶辅助和 OTA (Over-The-Air Technology) 升级功能有关技术参数,纳入产品准入和生产一致性管理。

1.2 商务部国际贸易谈判副代表李咏箐表示,至今已与 29 个国家和地区签署 22 个自贸协定,与自贸伙伴的贸易额占中国对外贸易额的三分之一左右。中国将加大力度推动中日韩自贸区以及与海合会、挪威、瑞士、孟加拉国等自贸合作,与更多有意愿的国家和地区商签自贸协定,力争至 2030 年将中国与自贸伙伴的贸易额占外贸总额比例提高至 40%左右。

1.3 人民银行与本港金管局签署《中国人民银行与香港金管局关于开展内地—香港跨境支付互联互通谅解备忘录》。人行副行长陆磊会见来访的金管局副总裁李达志,双方就内地与香港金融合作、加快推动快速支付系统互联互通等共同关心的议题交换意见。会后双方签署有关谅解备忘录。金管局新闻稿提到,签署备忘录为两地开展跨境支付互联互通奠定合作框架。

2 海外要闻回顾

2.1 日本财务大臣铃木俊一表示,正密切关注汇率走势,希望近期日圆反弹能够推低进口成本。铃木俊一重申,汇率反映经济基本面,稳定波动非常重要,日本当局将采取适当行动。他又说,当局将密切关注股市走势,但拒绝评论股市暴跌情况,只表示现时预测股市一两日走势的影响仍为时过早。

2.2 南韩 7 月消费物价指数 (CPI) 按年升 2.6%, 自 11 个月低位回升,比 6 月高 0.2 个百分点,略高于市场预期。上月 CPI 按月升 0.3%, 扭转 6 月的跌 0.2%, 创 5 个月以来最快升幅,略高于预期。南韩央行表示,通胀微升符合之前预期,预计自 8 月起通胀将会回落,预料 8 月降至略高于 2%。

2.3 美国芝加哥联邦储备银行总裁古尔斯比表示,联储局应该从容不迫行事,当局从来不想对任何 1 个月的数据作出过度反应,目前希望在类似充分就业的水平稳定下来,而不是低于正常水平、出现恶化。古尔斯比说,在联储局保持利率不变期间,通胀有所下降,就业市场降温。另外,他拒绝透露联储局应该何时减息或减息多少。

2.4 美国上月非农业新增职位 11.4 万个,远低于市场预期的 17.5 万个;失业率连升 4 个月,升至 4.3%,创近 3 年新高,高过市场预期,引发市场对经济衰退的担忧。数据显示,7 月私人市场新增职位 9.7 万个,少过市场预期,政府职位增加 1.7 万个。每周平均工时 34.2 小时,与市场预期相若,平均时薪按月增加 0.2%,升幅小过预期。

2.5 美国 6 月工厂订单按月减少 3.3%,跌幅大过预期;扣除运输项目的工厂订单按月增长 0.1%。美国 6 月耐用品订单向下修订为按月下跌 6.7%,扣除运输的耐用品订单向下修订为按月增长 0.4%,扣除飞机的非国防资本材订单向下修订至增长 0.9%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 小鹏汽车-W(09868)公布, 7月共交付智能电动汽车约1.1万辆, 同比增长1%, 环比增长4%。于7月总交付量中, 1459辆为小鹏X9。自今年1月上市以来, 小鹏X9累计交付总量约1.46万辆。

3.2 比亚迪(01211-深:002594)公布, 7月汽车销量约34.2万辆, 按年增长约30.6%, 而今年首7个月汽车销量约195.5万辆, 按年增长28.83%。

3.3 吉利汽车(00175)公布, 发行2027年到期20亿元人民币中期票据, 固定利率为2.18厘。公告指, 所得资金将用于补充附属公司浙江吉润汽车的流动资金。

3.4 本港两大地产代理十大屋苑二手交投都有回升, 零成交屋苑同样减至3个, 分别是美孚新邨、新都城、映湾园。中原地产十大屋苑录得11宗成交, 按星期增加5宗, 创近14星期新高。美联十大蓝筹屋苑有9宗成交, 按星期增加3宗。十五大屋苑亦有9宗成交, 按星期增加2宗。

3.5 本港二手楼价止跌回升。中原城市领先指数(CCL)最新报141.11点, 按周升0.21%, 终止连续6星期跌势, 但仍处于近8年低位。中小型单位及大型单位指数分别升0.13%及0.59%。4区楼价中, 九龙及港岛分别升约0.6%及逾1%。新界东楼价微跌, 新界西跌逾1%。

3.6 太古地产(01972)截至6月底止6个月, 本港主要物业零售销售额下跌, 当中以太古广场购物商场跌幅最大, 达13.1%, 太古城中心跌逾4%, 两者租用率均达到100%。期内集团内地主要物业中, 成都太古里及上海兴业太古汇表现较差, 零售销售额分别跌约17%及近20%, 部分原因是进行改造工程, 数据未有作出调整以反映因相关店铺关闭而引致的销售损失。上海前滩太古里零售销售额微升, 美国佛罗里达州迈阿密市的物业零售销售额升4%。

3.7 土地注册处公布, 7月送交注册所有种类楼宇买卖合同共5262份, 按月升0.3%, 按年升近19%, 涉及金额总值427亿元, 按月上升3.8%, 按年升逾29%。上月涉及的住宅楼宇买卖合同占3723份, 按月跌3.4%, 按年升21.5%, 涉及金额357亿元, 按月升3.4%, 按年升约34%。7月市民查册次数共逾39.6万次, 按月升11%, 按年跌逾9%。

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