



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月6日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,698.36	-1.46
恒生国企指数	5,876.64	-1.64
恒生科技指数	3,339.42	-1.36
上证综合指数	2,860.70	-1.54
深证成份指数	1,548.83	-2.08
沪深300指数	3,343.32	-1.21
内地创业板指	1,607.29	-1.89
日经225指数	31,458.42	-12.40
道琼斯工业指数	38,703.27	-2.60
标普500指数	5,186.33	-3.00
纳斯达克指数	16,200.08	-3.43

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1481	-0.13
美元指数	102.862	0.17
欧元美元	1.0947	-0.05
美元日元	145.77	-1.09
英镑美元	1.2783	0.05
瑞郎美元	0.8543	-0.25

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2446.40	0.08
WTI原油(美元/桶)	74.20	1.73
布伦特原油(美元/桶)	76.30	-0.66
LME铜	8888.50	-1.84
LME铝	2250.00	-0.60

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.87345	-2211.9
隔夜 Shibor	1.58500	120.0
一周 Hibor	4.11774	-911.9
一周 Shibor	1.69400	-60.0
一月 Shibor	4.30000	-338.1
一月 Hibor	1.81800	-70.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连跌3日,恒指一度跌逾500点,低见16441点,收市报16698点,创逾3个月最低,跌247点,跌幅1.46%,主板成交额约1350亿元。科技指数收报3339点,跌1.36%。ATMXJ个别发展,美团升近3%,小米跌逾1%。3桶油跌近3%至逾6%,中海油是表现最差恒指成份股。手机设备股受压,舜宇、比亚迪电子及瑞声科技跌逾5%至6%以上。金融股个别发展,汇控跌近6%,渣打跌近7%。友邦逆市升近2%。

A股下跌,上证指数收报2860点,跌44点,跌幅1.54%。深证成份指数报8395点,跌158点,跌幅1.85%。创业板指数报1607点,跌31点,跌幅1.89%。个股呈现普跌态势,全日成交7905亿元。教育、游戏、旅游、民航机场等板块涨幅居前,铜缆高速连接、CPO、先进封装、存储芯片等板块跌幅居前。消费股逆势走强,其中教育股大涨,凯文教育、行动教育、中公教育涨停;游戏股震荡走高,富春股份、惠程科技、名臣健康涨停;白酒股展开反弹,岩石股份涨停;旅游股表现活跃,南京商旅、祥源文旅涨停。下跌方面,AI硬件端集体下挫,铜缆高速连接、CPO等方向领跌,沃尔核材跌停,神宇股份、胜蓝股份、罗博特科跌超10%。

美股急挫,市场对美国经济衰退的担忧,触发资金撤离风险资产,全球多个主要股市暴跌。道琼斯指数最多跌近1240点或3.1%,收市报38703点,跌1033点,跌幅2.6%,创近两个月收市低位。纳指及标普500指数则创3个月新低,纳斯达克指数开市初段急泻6.4%,低见15708点,其后重上16000点水平,收报16200点,跌576点,跌幅逾3.4%。标普500指数初段最多跌4.3%,全日跌幅收窄至3%,收报5186点,跌160点。所有道指成份股都跌,资金博反弹,焦点股均跌幅收窄,英伟达(美:NVDA)曾跌16.58美元或15.5%,低见90.69美元;收市仅跌6.82美元或6.4%,重上100美元关,收报100.45美元。Tesla(美:TSLA;特斯拉)曾跌12.4%,低见182美元,收市

跌 4.2%，收报 198.88 美元。遭股神减持的 Apple（美：AAPL；苹果）曾跌 10.9%，低见 196 美元，收市仍跌 4.8%，收报 209.27 美元。俗称「恐慌指数」的 VIX 波动指数一度飙升 1.8 倍，升穿 65，创近 4 年半新高。

金价跌势持续，现货金及纽约期金一度创逾 1 星期低位，曾失守每盎司 2400 美元，低见 2364.19 美元，跌 3.2%，较早时徘徊 2410 美元附近，跌幅收窄至约 1.4%。纽约期金收报每盎司 2444.4 美元，跌 25.4 美元，跌幅 1%，连跌两日。

美汇指数下跌 0.5%，跌穿 103 水平，报 102.7。美国两年期及 10 年期债息差距一度转为正数，是 2022 年 7 月以来首次，两者息差一般在经济衰退开始前转为正数；息差在尾市重返负数。10 年期债息低见 3.667 厘，创近 14 个月新低，跌 12.9 个基点，尾市徘徊 3.78 厘。对利率敏感的两年期债息低见 3.654 厘，是去年 4 月以来最低，跌 21.8 个基点，尾市回稳至 3.914 厘，升逾 4 个基点。

油价反复向下，连续 3 日低收。伦敦布兰特期油曾跌至每桶 75.05 美元，创逾 7 个月新低，收报 76.3 美元，跌 51 美仙，跌幅约 0.7%。纽约期油低见每桶 71.67 美元，是 6 个月以来最低，收报 72.94 美元，跌 58 美仙，跌幅约 0.8%。

1 国内要闻回顾

1.1 财新中国 7 月服务业采购经理指数 (PMI) 升至 52.1, 按月止跌回升 0.9, 延续去年 1 月以来的扩张趋势, 但增速低于今年平均值。7 月新接业务量增速稳健, 受惠基础需求持续改善, 及服务业拓展供应。新出口业务量扩张, 但速度创 11 个月以来最慢。人手增速虽然偏低, 但仍是近 1 年来最高纪录。

1.2 国家粮食和物资储备局与中国农业发展银行在京签署战略合作协议。根据协议, 双方将围绕政策性粮棉油收储调控、粮油市场化购销、国产大豆产业高质量发展、重要农产品和物资储备、科技兴粮兴储等 10 个方面开展合作, 不断提高合作水平和实效。

1.3 7 月份金融数据发布在即, 综合华尔街见闻记者采访的业界专家及机构前瞻数据来看, 7 月份新增信贷及社融规模或将同比多增, 其中新增信贷或达 4000 亿元以上, 社融增量有望超 1 万亿元。回顾去年同期, 当月新增人民币贷款 3459 亿元, 新增社融 5282 亿元。

2 海外要闻回顾

2.1 东京股市暴跌。日经指数接连失守多个大关, 一度急跌逾 4750 点, 收市跌 4451 点, 以点数计创有纪录以来最大跌幅, 报 31458 点, 是去年 11 月以来首次跌穿 32000 点。日经指数由 7 月高位, 已经下跌近 26%, 技术上陷入熊市。

2.2 日本财务大臣铃木俊一: 对股市下跌表现出强烈关注。政府冷静判断形势很重要。继续以强烈的紧迫感关注市场。股票对日本经济有各种各样的影响。看到日本经济本身的积极变化了。春季工资谈判导致工资大幅上涨。预计经济将继续温和复苏。将继续关注外汇市场的动向, 无法评论当前汇率是否反映了基本面。

2.3 南韩股市挫近 9% 收市。首尔综合指数收报 2441 点, 跌 234 点, 跌幅 8.77%, 是 2008 年 10 月 24 日以来最大单日跌幅, 亦是 4 年来首次触发熔断机制。

2.4 芝加哥联储银行行长古尔斯比 (Austan Goolsbee) 重申, 联储局工作不是单一较弱的劳动力数据做出反应。认为上周五差过预期的就业数据引发了对经济衰退的担忧, 并助长了全球股市的跌势。他认为, 数据确实有一些值得警惕的指标, 但经济成长继续保持在相当稳定的水平, 认为应该前瞻性地看待经济走向。当被问及市场呼吁的紧急降息时, 古尔斯比称, 包括加息和减息在内的选项一直放在台面上, 如果经济恶化, 联准会将采取措施加以修复。

2.5 美国利率期货市场开始消化联储局在两次议息会议之间减息的可能性, 利率期货显示, 市场预计联储局或提前于本月减息至少 0.25 厘, 9 月至少减息 0.5 厘。联储局下次会议将于 9 月 17 至 18 日举行, 市场估计减息 0.5 厘机会达 86%, 减息 0.25 厘的机会为 14%。期货市场认为, 联储局今年将会减息约 1.22 厘, 稍早时甚至预计将减息约 1.4 厘。

2.6 美国供应管理协会 (ISM) 7 月非制造业采购经理指数升至 51.4, 高过市场预期, 数字高于 50 反映服务业回复增长, 受到订单及就业增加带动。数据显示, 新订单分项指数反弹至 52.4, 就业分项

指数升至 51.1。至于投入物价指数升至 57。

2.7 标普全球公布，美国 7 月服务业采购经理指数终值 55，综合采购经理指数 54.3，两者都低于初值。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中电(00002)公布，中期盈利 59.5 亿元，按年升近 18%，派第 2 期中期息每股 0.63 元，与第 1 期中期息及去年同期相同。期内，收入升近 2%至 440.9 亿元。期内，香港能源业务盈利升 2.8%至近 41.7 亿元。澳洲业务转赚 6.1 亿元，去年同期亏损 5.9 亿元，EnergyAustralia 旗下电厂生产的电力录得较高的实现售电价格，使能源业务利润改善。印度盈利升近 60%至 2 亿元，台湾地区及泰国盈利则跌约 22%。内地盈利跌 28%至近 9.9 亿元，核电业务因大亚湾和阳江核电站于上半年计划停运大修影响发电量，导致盈利下跌。

3.2 标普全球 7 月香港采购经理指数 (PMI) 升至 49.5，高于 6 月的 48.2，连续 3 个月处于 50 以下，反映营商环境持续变弱，但紧缩程度有所放缓。

3.3 百胜中国(09987)公布第二季业绩，净利润 2.1 亿美元，按年升 7.6%，经调整每股盈利 0.55 美元，派股息 0.16 美元。期内，总收入按年升 1%至 26.8 亿美元，创第二季新高，由同店交易量增长和净新增门店贡献带动。剔除外汇因素后，总收入增长 4%。同店销售额跌 4%，系统销售额增长 4%。

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