



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月7日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,647.34	-0.31
恒生国企指数	5,852.61	-0.41
恒生科技指数	3,342.52	0.09
上证综合指数	2,867.28	0.23
深证成份指数	1,567.03	1.18
沪深300指数	3,342.98	-0.01
内地创业板指	1,627.36	1.25
日经225指数	34,675.46	10.23
道琼斯工业指数	38,997.66	0.76
标普500指数	5,240.03	1.04
纳斯达克指数	16,366.85	1.03

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1595	-0.01
美元指数	102.969	0.27
欧元美元	1.0924	-0.06
美元日元	144.74	-0.28
英镑美元	1.2682	-0.07
瑞郎美元	0.8528	-0.15

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2425.30	-0.26
WTI原油(美元/桶)	72.92	-0.38
布伦特原油(美元/桶)	76.48	0.24
LME铜	8928.50	0.45
LME铝	2296.00	2.04

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.91036	369.1
隔夜 Shibor	1.58300	-20.0
一周 Hibor	4.02107	-966.7
一周 Shibor	1.68700	-70.0
一月 Shibor	4.23756	-624.4
一月 Hibor	1.81300	-50.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股先升后回，恒生指数曾升逾200点，但升势未能持续，收市报16647点，跌51点，主板成交约965亿元。医疗相关股份有资金吸纳，翰森制药升逾9%，药明康德及药明生物分别升逾6%及3%，京东健康及阿里健康都升逾2%。部分银行股反弹，汇控及渣打分别升逾1%及近3%，但保险股下跌，中人寿跌逾4%，友邦跌逾2%。部分内需股亦下跌。亚太区股市则显著反弹，台股及韩股反弹逾3%，日股更升逾10%，收复周一大部分失地。

A股回升，上证指数收报2867点，升6点，升幅0.23%。深证成份指数收报8463点，升68点，升幅0.82%。创业板指数报1627点，升20点，升幅1.25%。个股呈现普涨态势。教育、光伏、风电、商业航天等板块涨幅居前，高位股、保险、贵金属、汽车整车等板块跌幅居前。教育股集体爆发，科德教育、昂立教育、学大教育、中公教育、凯文教育等多股涨停。光伏板块全线反弹，瑞和股份、赛伍技术、海源复材、钧达股份、欧晶科技等十余股封板。医药股再度走强，河化股份6连板，香雪制药、多瑞医药、东北制药、佛慈制药等多股涨停。下跌方面，前期高位股集体重挫，腾达科技上演“地天地”板，金龙汽车、锦江在线、星网宇达、北巴传媒等多只强势股跌停。

美股暴跌后回稳，结束3日跌势。道琼斯指数最多升近750点，触及39449点，但未能企稳39000点水平，收报38997点，升294点，升幅0.76%。纳斯达克指数收报16366点，升166点，升幅1.03%。标准普尔500指数收报5240点，升53点，升幅1.04%。日股大幅反弹提振了美股市场情绪，投资者关注日圆拆仓潮是否结束，并留意业绩、经济数据及联储局货币政策走向，部分联储局官员的言论纾缓市场对经济衰退的担忧。多只科技股回稳，焦点股方面，英伟达(美: NVDA)升3.8%，特斯拉(美: TSLA)升0.9%，Meta(美: META)反弹3.9%，微软亦升1.1%；但苹果及Alphabet分别跌1%及0.6%。卡特彼勒升3%，是表现最好道指成份股。集团上季盈利超出预期，受惠于大型挖土机

及其他设备价格上升，抵销北美需求放缓影响。Uber 上季收入及盈利都好过预期，带动股价升近 11%收市。

金价偏软，纽约期金收报每盎司 2431.6 美元，跌 12.8 美元，跌幅 0.5%，连续 3 日低收。现货金曾升至每盎司 2418.12 美元，但纽约尾市处于 2400 美元以下，低见 2381.59 美元，较早时报 2389 美元，跌幅约 0.8%。

美债孳息率回升，10 年期债息高见 3.909 厘，升 12.6 个基点，尾市徘徊 3.896 厘附近。两年期债息一度重返 4 厘以上，高见 4.029 厘，升 14.4 个基点，尾市徘徊 3.98 厘附近。美元兑大多数货币回升，美元指数一度重上 103，高见 103.22，升幅逾 0.3%，尾市报 102.92，升幅不足 0.1%。

油价结束 3 日跌势，伦敦布兰特期油收报每桶 76.48 美元，升 18 美仙，升幅 0.2%。纽约期油收报每桶 73.2 美元，升 26 美仙，升幅约 0.4%。

1 国内要闻回顾

1.1 国际货币基金组织（IMF）中国事务主管索纳莉·贾殷-钱德拉日前在接受专访时说，尽管面临挑战，中国持续推进改革，有望实现更高质量、更具韧性的经济增长。她说，过去几十年，中国实现“令人印象深刻的经济增长”，这得益于市场化改革、贸易自由化以及更深度融入全球供应链。“中国经济高速增长已转化为多种社会指标的显著改善，包括消除绝对贫困。”从中期来看，贾殷-钱德拉表示，面对风险与挑战，相信中国可以通过继续深化改革，让更具韧性的增长“触手可及”。

1.2 工业和信息化部发布《关于创新信息通信行业管理 优化营商环境的意见》。其中提出，健全市场公平竞争规则。加快完善信息通信领域市场秩序相关监管制度规则，针对滥用技术和算法优势扰乱市场等新型不正当竞争行为，进一步完善认定标准和处置依据，强化市场秩序监管的法治保障。加强信息通信行业政策文件公平竞争审查，依法清理废除妨碍统一市场和公平竞争的政策措施。

1.3 国家发展改革委、国家能源局、国家数据局印发《加快构建新型电力系统行动方案（2024—2027年）》。其中提出，开展典型地区高比例需求侧响应。在尖峰负荷问题突出或新能源消纳困难的地区实施高比例需求侧响应。依托新型电力负荷管理系统，建立需求侧灵活调节资源库，优化调度运行机制，完善市场和价格机制，充分激发需求侧响应活力，实现典型地区需求侧响应能力达到最大用电负荷的5%或以上，着力推动具备条件的典型地区需求侧响应能力达到最大用电负荷的10%左右。

2 海外要闻回顾

2.1 美国能源信息署(EIA)报告上调今年美国石油每日需求预测10万桶，每日产量增幅则下调至30万桶。报告指，今年上半年全球石油库存每日减少约40万桶，预计下半年每日将减少约80万桶。EIA预计，未来数月油价上升，但考虑到经济忧虑或拖低油价，下调今明两年平均油价预测，预料至今年底，布兰特期油介乎每桶85至90美元之间。

2.2 美国6月贸易赤字731.1亿美元，按月收窄逾2.5%，当中货物贸易赤字973.5亿美元，服务贸易盈余242.4亿美元。美国6月出口按月增长1.5%，进口按月增长0.6%。美国6月对中国贸易逆差228亿美元，按月收窄近5%。

2.3 纽约联储银行最新报告显示，美国民众的信用卡贷款额在第二季升至1.14万亿美元，创纪录新高。信用卡无力偿还贷款比率微升。

2.4 澳洲央行宣布维持指标利率在4.35厘不变，符合市场预期。澳洲央行总裁布洛克排除近期减息的可能，指出政策必须保持限制性，抑制顽固的核心通胀。布洛克承认，委员会在议息会议上讨论过加息，但认为维持目前政策是正确。她强调，市场早在去年11月已提前消化对减息的预期，又表示未来6个月左右内不太可能放松政策。

2.5 日本三大车商7月在华新车销量6日全部出炉。丰田汽车为143400辆，同比下滑6.1%。本田为52567辆，大减41.4%。日产

汽车为 47102 辆，减少 20.8%。丰田和本田的销量已连续 6 个月下滑，日产也连减 4 个月。

2.6 超微电脑 (Super Micro Computer 美: SMCI) 公布季度业绩，惟表现未如市场理想。另外，超微电脑宣布股份一拆十，10 月 1 日开始生效。超微电脑股价盘后挫 13%，报 535.01 美元。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 越秀交通基建 (01052) 上半年盈利下跌 26.5%，跌至 3.14 亿元人民币。中期息每股 0.12 港元，派息率升至 58.5%。集团上半年收入下跌 5.6%，跌至 18.3 亿元，主要由于春节前后中东部地区遭遇恶劣天气影响。路费收入总额 17.9 亿元，按年下跌 5.1%。上半年整体毛利率 50.1%，按年下降 6.5 个百分点。

3.2 九龙仓置业 (01997) 公布中期业绩转亏 10.5 亿元，去年同期盈利近 18.1 亿元。派第一次中期股息每股 0.64 元，按年减少约 4.5%，派息总额占香港投资物业及酒店基础净盈利的 65%。撇除非现金投资物业重估减值净额约 44.3 亿元，基础净盈利增加 2% 至 31.2 亿元。期内，收入微升 0.4% 至 65 亿元。

3.3 拟在港上市的眼科医药公司拨康视云 (Cloudbreak Pharma) 宣布，与日本药企参天制药 (日: 4536) 签署合作协议，向其授予旗下眼药创新药「CBT-001」在东南亚地区开发、生产和商业化的权利，当中包括日本、韩国、越南、泰国、马来西亚、菲律宾、新加坡和印尼。

3.4 华润集团旗下饮料子公司「华润饮料」香港 IPO 计划据报因潜在估值问题遇到阻力。报道引述知情人士表示，华润饮料的估值目标至高达 60 亿美元 (约 468 亿港元)，惟潜在投资者寻求低于这一水平。华润饮料约 9 成收入来自瓶装水「怡宝」品牌，外电报道指，某程度上是由于竞争对手农夫山泉 (09633) 股价大跌所致。农夫山泉自 5 月初以来股价累跌 34%，周二收报 29.85 元，跌近 2%，市值缩至 1502.8 亿元。

3.5 欧舒丹 L'occitane (00973) 私有化要约周二 (6 日) 下午 4 时截止，欧舒丹发公告指，要约人已收到至少 90% 无利害关系股份的有效接纳，控股股东 L'Occitane Groupe S. A. 将会行使强制收购权，并将公司私有化。

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