



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月8日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,877.86	1.38
恒生国企指数	5,933.17	1.38
恒生科技指数	3,382.42	1.19
上证综合指数	2,869.83	0.09
深证成份指数	1,566.10	-0.06
沪深300指数	3,341.49	-0.04
内地创业板指	1,620.33	-0.43
日经225指数	35,089.62	1.19
道琼斯工业指数	38,763.45	-0.60
标普500指数	5,199.50	-0.77
纳斯达克指数	16,195.81	-1.05

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1637	0.13
美元指数	103.046	-0.15
欧元美元	1.0927	0.05
美元日元	146.2	0.33
英镑美元	1.2681	-0.09
瑞郎美元	0.8599	0.21

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2422.20	-0.42
WTI原油(美元/桶)	75.34	0.15
布伦特原油(美元/桶)	78.33	2.42
LME铜	8769.50	-1.78
LME铝	2288.00	-0.35

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.77941	-1309.5
隔夜 Shibor	1.61700	340.0
一周 Hibor	3.93476	-863.1
一周 Shibor	1.70800	210.0
一月 Shibor	4.13381	-1037.5
一月 Hibor	1.80700	-60.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股反弹，恒指下午一度接近 17000 点，高见 16988 点，升逾 340 点，收市报 16877 点，升 230 点，升幅 1.38%，成交额略为减少至约 957 亿元。科技指数升逾 1%，报 3382 点。内需、电力及石油石化股表现向好，澳门博彩股表现较差。恒指三大成交股份依次为腾讯(00700)、阿里(09988)及美团(03690)；腾讯收报 363.4 元，升 9 元或 2.5%，成交 57.42 亿元；阿里收报 76.5 元，升 1.25 元或 1.7%，成交 30.25 亿元；美团收报 106 元，升 0.4 元或 0.4%，成交 21.72 亿元。国指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。科指三大成交股份依次为腾讯、阿里及美团。

A 股个别发展。上证指数收市前接近蒸发所有升幅，收市报 2869 点，升 2 点，升幅 0.09%。深证成份指数报 8449 点，跌 14 点，跌幅 0.17%。创业板指数收报 1620 点，跌 7 点，跌幅 0.43%。个股跌多涨少，全日成交 5920 亿元。商业航天概念股再度爆发，干照光电、欣天科技、航天科技、航天长峰、利君股份等十余股涨停。光纤概念股集体大涨，通鼎互联、汇源通信、长飞光纤、华脉科技、永鼎股份等封板。智能电网概念活跃，通光线缆、凯瑞德、长城电工、积成电子、三晖电气等多股涨停。下跌方面，医药医疗股下挫，CRO 方向领跌，河化股份、百花医药、鲁抗医药跌停，睿智医药跌超 10%。

美股先升后回，投资者持续关注联储局减息前景，10 年期美债标售需求疲弱，市场交投震荡。道琼斯指数早段最多升 480 点，高见 39477 点，地缘危机阴影打击市场脆弱信心，乌克兰反攻俄罗斯境内，以及伊朗威胁反击以色列，道指午市转跌，并以最低位收市，报 38763 点，跌 234 点，跌幅 0.6%。纳斯达克指数初段高见 16709 点，收市倒跌约 1.1%，报 16195 点，跌 171 点。标准普尔 500 指数初段重上 5300 点水平，高见 5330 点，收市失守 5200 点，收报 5199 点，跌 40 点，跌幅约 0.8%。科技股普遍下跌，英特尔再跌近 4%，连跌 5 个交易日，创近 10

年半收市新低。Nvidia 跌逾 5%，Tesla 跌逾 4%，苹果则反弹逾 1%。超微电脑急泻逾 20%，是表现最差标普 500 指数成份股，公司上季业绩差过预期，宣布 1 拆 10 股。华特迪士尼上季盈利及收入都好过预期，但预计未来数个季度主题公园业务需求放缓，拖累股价跌逾 4%收市，创 9 个月新低。

金价回吐，现货金早段曾升逾 0.7%，高见每盎司 2406.8 美元，但未企稳 2400 美元水平，较早时倒跌约 0.2%，徘徊 2385 美元附近。纽约期金结束 3 日跌势，最多曾升逾 0.6%，全日升幅收窄至 80 美仙，收报每盎司 2432.4 美元。

美元指数企稳 103 水平，高见 103.37，升幅约 0.4%，尾市报 103.2。10 年期债息上试 4 厘关口，高见 3.977 厘，是约 1 星期以来最高，尾市徘徊 3.95 厘。

油价连升两日，升至约 1 星期高位。伦敦布兰特期油收报每桶 78.33 美元，升 1.85 美元，升幅逾 2.4%。纽约期油收报每桶 75.23 美元，升 2.03 美元，升幅约 2.8%。

1 国内要闻回顾

1.1 内地7月外汇储备转升。人民银行公布，截至7月底外汇储备近32564亿美元，按月升逾1%，增加约340.1亿美元，创今年最大增幅。

1.2 内地截至7月底黄金储备持平在7280万盎司，连续3个月未有增持，黄金储备对应美元价值按月增加近70亿美元，升至逾1766亿美元。

1.3 海关总署公布，以美元计价，内地7月出口按年增长7%，较6月放缓1.6个百分点，低于市场预期，创3个月以来最小升幅。进口按年转升7.2%，高于预期，是3个月以来最大升幅。上月贸易顺差846.5亿美元，低过预期。按月比较，上月出口跌2.3%，进口升3.4%。

1.4 路透根据海关总署数据计算，以美元计算，7月中国对美国贸易顺差308.4亿美元，首7个月累计顺差1906.4亿美元。以美元计，首7个月中国对美国出口按年增长2.4%，自美国进口按年跌1.4%。

1.5 本田公司8月7日透露，拟把在华汽车年产能进一步减少20万辆，正在就此展开协调。本田此前已表示减少5万辆，削减规模总计将达25万辆。据悉，其中原因是与当地厂商的竞争趋于激烈，销量低迷。今年1-7月，本田在中国的终端汽车累计销量为468473辆，同比减少24.4%。按照计划，本田目前在华的149万辆年产能预计降至124万辆左右。其中，本田拟把以汽油车为主的现有产能减少49万辆，另一方面将增加年内开工的两家纯电动汽车工厂的24万辆。

1.6 国际四大会计师事务所之一的毕马威表示，中国经济正处在ESG（环境、社会和治理）理念深度融入发展的关键转折点。毕马威指出，当前，从绿色金融的兴起，到供应链的可持续转型，再到企业治理的提升优化，ESG正逐步渗透至经济发展的每一个角落，并成为衡量企业可持续性的重要标尺，ESG也从边缘话题跃升为企业提升竞争力、实现长期价值的关键。

2 海外要闻回顾

2.1 美国按揭贷款融资公司房利美公布的7月住房景气指数显示，只有17%受访者认为现时是买楼好时机，比例低于6月的19%。35%受访者表示将会租楼，而不是买楼，比例创2011年以来最高。房利美忧虑一旦趋势持续，将会产生重大影响。

2.2 加拿大央行会议纪录显示，央行担忧明年及后年消费者支出可能显著弱过预期，并且日益担心经济增长逊预期的可能性。如果通胀继续一如预期放缓，适宜进一步减息。央行7月会议减息0.25厘，指标利率降至4.5厘，连续两次会议减息，市场预期今年仍会再减息两次。

2.3 美国能源信息署(EIA)数据显示，美国上星期原油库存减少370万桶，减至4.293亿桶，减幅远超市场预期，并且连续6星期减少。上星期汽油库存增加130万桶，市场原先估计减少100万桶。包括柴油及取暖油的蒸馏油库存亦增加90万桶，增幅多于预期。

2.4 日本央行副总裁内田真一表示，近日市场动荡，意味现在一些因素令央行在加息上需要更加谨慎。他在记者会上指出，市场波

动显然对经济构成下行风险，央行将密切关注相关走势对经济及物价的冲击，目前难以确定需要花多长时间进行评估。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 金管局公布，截至7月底本港官方外汇储备资产4193亿美元，按月升0.7%。外汇储备资产总额相当于香港流通货币5倍多，或港元货币供应M3约39%。连同未交收外汇合约，外汇储备资产4187亿美元，按月升0.65%。

3.2 地政总署资料显示，本港7月预售楼花住宅项目零申请，是楼市「撤辣」后首次，亦是继今年1月后再度出现「零申请」。上月只有大埔一个涉及135伙的项目获批预售楼花。另外，亦有部分预售楼花同意书，延迟预计落成日期。

3.3 大酒店(00045)公布，中期业绩转蚀近4.5亿元，去年同期赚9400万元。不派中期息。上半年总收入按年升82%至49.3亿元。酒店分部收入增加18%至24.9亿元。其中香港半岛酒店收入升9%至5.2亿元，出租率升1个百分点，平均房租升19%，平均可出租客户收入升21%。但纽约半岛酒店受翻新影响，收入跌32%。

3.4 中国铁塔(00788)中期盈利53.3亿元人民币，按年升10%。首次派中期息每股1.09分人民币，公司指，今年以现金方式分配的股息，不低于当年可供分配利润的75%。

3.5 国泰航空(00293)公布，中期盈利36.1亿元，按年跌约15%，派中期息每股0.2元。期内，收益升近14%至496亿元。集团表示，于6月底可动用的无限制用途流动资金余额为254亿元，高过去年底的余额，因为预期会向特区政府回购余下50%的优先股。交易已于上月底完成，赎回金额为97.5亿元，亦已派付余下截至上月30日到期优先股股息2.27亿元。

3.6 中海油(00883)宣布，在南海探获全球首个海上超深水超浅层大型气田，天然气探明地质储量超1,000亿立方米。中海油指，「陵水36-1」气田位于南海西部海域，平均水深约1,500米，平均气藏埋深210米，探井测试显示，平均日产天然气无阻流量超过1,000万立方米。

3.7 统一企业中国(00220)公布中期业绩。统一半年公司权益持有人应占溢利为9.7亿元人民币，按年升10.2%，每股盈利22.36分，不派中期息。

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