



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月9日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,891.83	0.08
恒生国企指数	5,941.47	0.14
恒生科技指数	3,366.68	-0.47
上证综合指数	2,869.90	0.00
深证成份指数	1,564.26	-0.12
沪深300指数	3,342.94	0.04
内地创业板指	1,611.51	-0.54
日经225指数	34,831.15	-0.74
道琼斯工业指数	39,446.49	1.76
标普500指数	5,319.31	2.30
纳斯达克指数	16,660.02	2.87

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1854	-0.02
美元指数	103.209	0.01
欧元美元	1.0915	-0.04
美元日元	147.69	-0.31
英镑美元	1.2747	-0.01
瑞郎美元	0.8669	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2463.50	0.01
WTI原油(美元/桶)	76.06	-0.17
布伦特原油(美元/桶)	79.16	1.06
LME铜	8794.50	0.29
LME铝	2274.00	-0.61

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.67976	-996.5
隔夜 Shibor	1.68100	640.0
一周 Hibor	3.82476	-1100.0
一周 Shibor	1.76300	550.0
一月 Shibor	4.07417	-596.4
一月 Hibor	1.80500	-20.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股反复靠稳,恒生指数低开逾100点后曾跌逾210点,其后一度转升近150点,升穿17000点,指数收市报16891点,升13点,主板成交额增至约1028亿元。各主要分类指数变动不大。科技指数跌约0.5%,报3366点。腾讯升逾1%,美团跌逾1%。地产股亦个别发展。太古系派成绩表,太古地产急升近12%,公司拟回购15亿元股份。太股A及太古B则偏软。九仓公布业绩后低收逾2%,九仓置业升逾2%。康师傅跌近7%,是表现最差恒指成份股,表现最好是升约3%的创科实业。首日挂牌的黑芝麻智能较招股价跌27%,收报20.45元。

A股个别发展。上证指数平收,报2869点。深证成份指数报8446点,跌3点。创业板指数报1611点,跌8点,跌幅0.54%。两市下跌个股略大于上涨家数,全日成交6199亿元。3,热门概念:维生素概念股集体爆发,东北制药、能特科技、圣达生物、民生健康等多股涨停。种业股午后大涨,神农种业、丰乐种业等封板。大消费板块反弹,中央商场、永辉超市、皇台酒业、煌上煌等涨停。地产股盘中活跃,世联行、深物业A等封板。下跌方面,教育股迎来调整,中公教育、昂立教育跌停;商业航天概念下挫,航天晨光、上海沪工跌停。

美股大幅反弹,道指尾段升势曾扩大至744点,纳指一度升3.1%;标指创2022年以来的最大单日涨幅。道指收市涨683点,报39446点;纳指涨2.87%,报16660点;标指涨2.3%,报5319点。所有道指成份股都升,表现最好的英特尔反弹近8%,结束5日跌势,自近10年半低位回升。科技股反弹,Nvidia反弹逾6%,重上100美元以上。Meta、高通、AMD升逾4%至近6%。礼来急升9.5%,受到上调全年盈利预测带动。Under Armour飙升逾19%,去库存及促销带动上季盈利表现胜预期。

金价造好,现货金重上每盎司2400美元,高见2426.29美元,升幅约1.9%。纽约期金收报每盎司2463.3美元,升30.9美元,

升幅约 1.3%，连升两日。

美汇指数微升，报 103.22，美国 10 年期债息回升，高见 4.022 厘，升 5.5 个基点，尾市回顺至 3.98 厘附近。

油价连升 3 日，创 1 星期高位。伦敦布兰特期油收报每桶 79.16 美元，升 83 美仙，升幅约 1.1%。纽约期油收报每桶 76.19 美元，升 96 美仙，升幅约 1.3%。

1 国内要闻回顾

1.1 财政部计划下星期三在香港发行 90 亿元人民币国债,属今年第 4 期。本港金管局公布,财政部今次将增发 2026、2027 及 2034 年到期的国债,规模各 30 亿元,3 笔国债的年利率分别 2.2 厘、2.28 厘及 2.45 厘。合资格的债务工具中央结算系统 (CMU) 成员将以价格为标的,周三通过中央结算系统投标平台进行竞价投标,下周五交收。

1.2 中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会资料显示,2024 年 7 月,全国乘用车市场零售汽车 172 万辆,同比下降 2.8%,环比下降 2.6%。其中,7 月常规燃油乘用车零售汽车 84 万辆,同比下降 26%,环比下降 7%。7 月新能源乘用车市场零售汽车 87.8 万辆,同比增长 36.9%,环比增长 2.8%,7 月新能源乘用车国内月度零售渗透率达 51.1%。

1.3 乘联会数据显示,7 月新能源乘用车企业总体走势较强,厂商新能源月度批发销量突破万辆的厂商达到 17 家(同比增加 2 家,环比减少 2 家),占新能源乘用车总量 89.6%(上月 90.6%,去年同期 87.6%)。

1.4 乘联会表示,今年总体汽车出口延续去年强势增长特征。7 月海关统计汽车出口 55.3 万辆,同比增长 26%,环比增长 14%;出口金额 99.9 亿美元,同比增长 14%,环比增长 14%。1-7 月累计出口 348 万辆,增长 25.5%,出口金额 651 亿美元,增长 18%。

2 海外要闻回顾

2.1 英特尔 (Intel, 美: INTC) 在深圳举行活动时宣布,将推出首款专门面向汽车的独立显示卡 (dGPU) Intel Arc Graphics for Automotive - A760A, 预计最快 2025 年商用在车辆中,英特尔称,冀新 GPU 加速汽车技术发展,开启人工智能 AI 驱动的驾驶舱体验的新时代。英特尔收市大升 7.9%,收报 20.49 美元,成交 19 亿美元。

2.2 利率期货显示,美单次减息 0.5 厘的机会率下降至 55.5%。

2.3 地缘危机消息再有进展,乌克兰军方对俄罗斯领土发动俄乌战争爆发逾两年来最大袭击后,俄罗斯宣布西部地区库尔斯克进入紧急状态。库尔斯克地区代理州长 Alexey Smirnov 周三晚通过 Telegram 表示,需要宣布该地区进入紧急状态,以消除乌军袭击的后果。当局还增加了职权,以限制人员活动、暂停工作,并采取安全措施。

2.4 美国上周首领失业救济金人数为回落至 23.3 万人,低于预期的 24 万,创 11 个月以来最大跌幅,纾缓经济衰退忧虑。前值由 24.9 万人上修至 25 万人。截至 7 月 27 日止当周,连续申领失业救济金人数为 187.5 万人,符预期,前值为 187.7 万人下修至 186.9 万人。

2.5 美国堪萨斯联邦储备银行总裁施密德表示,联储局目前政策立场并不那么具限制性,要想通胀率进一步下降,就业市场要进一步降温,政策路径取决于数据及经济强劲程度。被视为联储局鹰派官员之一的施密德说,近期数据令他对通胀降温更有信心,亦为联储局减息铺路。目前通胀率 2.5%左右,接近联储局 2%的目标,但仍未完全达标。如果通胀持续回落,他确信当局有望完成物价稳定的任务,将适宜调整政策立场。

2.6 日本央行 7 月会议意见摘要显示，部分委员呼吁有必要持续加息，认为即使加息后，经通胀调整后的实际利率仍非常低。有委员认为，央行应继续及时、渐进地加息，最终利率应至少 1 厘左右。央行并无公布中性利率预测，市场认为应介乎 1%至 1.5%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国移动(00941)2024 年上半年营收 5,467 亿元人民币，按年增 3%；中期纯利 802 亿元，按年增长 5.3%，相当于 3.75 元。中移动宣布派发中期股息每股 2.6 港元，按年增长 7%，预计 9 月 2 日除净、9 月 24 日派发。

3.2 中芯国际(00981)公布，2024 年第二季收入 19.01 亿美元，按年增 22%、按季升 8.6%；股东应占溢利 1.65 亿美元，按年跌 59%、按季升 1.3 倍。中芯国际第二季毛利率为 13.9%，较去年同期跌 6.4 百分点、按季回升 0.2 百分点。

3.3 据美联物业研究中心资料显示，7 月累积货尾量(包括楼花及现楼)录约 22,261 个单位，较 6 月约 21,915 伙按月增加约 1.6%，比起去年底 21,886 伙亦升约 1.7%。美联物业首席分析师刘嘉辉指出，撤辣后发展商积极推售货尾，同时又接连推出多个全新盘，纵使一手购买力强劲，惟市场亦难以短时间消化大量单位，导致 7 月份累积货尾量突破 2.2 万伙水平。

3.4 华虹半导体(01347)公布第二季业绩。华虹半导体上季母公司拥有人应占溢利 667.3 万美元，按年跌 91.5%，按季亦跌 78.9%，基本盈利 0.004 美元。华虹半导体业绩前跌 0.7%，报 19.28 元。

3.5 澳门 8 月份首 7 日有 84.3 万人次旅客到访，日均回到 12 万人次，同比上升 14.3%。澳门旅游局的新闻稿表示，旅客量已回复至疫情前水平。在上周六，单日入境旅客有 15.2 万人次，是今年单日旅客入境最高人次，对比 2019 年暑假期间曾录得单日峰值 15.5 万人次，可见已恢复至近 98%。

3.6 太古地产(01972)上半年盈利近 18 亿元，按年跌 19%，基本盈利跌 1%至 38.6 亿元。上半年物业投资的基本盈利跌逾 6%至 36.9 亿元，物业买卖亏损扩大大约 65%至 6100 万元。

3.7 太古股份(00019)公布，中期盈利 39.1 亿元，按年跌 7%，派发第 1 次中期息 A 股每股 1.25 元，B 股每股 0.25 元，均按年增加 4%。

3.8 九仓(00004)上半年收入减少 14%至 70.3 亿元，营业盈利减少 2%至近 30.9 亿元。投资物业收入跌 5%至 23.6 亿元，营业盈利跌 6%至 15.7 亿元，主要因为内地商场和写字楼租金偏软。

3.9 宏利(00945)第 2 季盈利 10.4 亿加元，按年跌 1%，每股普通股派息 0.4 加元。期内，核心盈利升 6%至 17.4 亿加元，新造业务价值升 23%至 7.2 亿加元。上半年盈利 19.1 亿加元，按年跌 22%。核心盈利升 11%至 34.9 亿加元，新造业务价值升 28%至 13.9 亿加元。

3.10 IFR 国际金融评论援引未具名知情人士消息报道称，华润

饮料获得香港交易所批准进行首次公开募股(IPO)，最高可能筹资 10 亿美元。预上市最早可能在 8 月下旬开始；时间表尚未敲定。美国银行、中银国际、中信证券和瑞银担任保荐人。

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