



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月12日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,090.23	1.17
恒生国企指数	6,017.85	1.29
恒生科技指数	3,436.80	2.08
上证综合指数	2,862.19	-0.27
深证成份指数	1,553.93	-0.66
沪深300指数	3,331.63	-0.34
内地创业板指	1,595.64	-0.98
日经225指数	35,025.00	0.56
道琼斯工业指数	39,497.54	0.13
标普500指数	5,344.16	0.47
纳斯达克指数	16,745.30	0.51

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1782	-0.05
美元指数	103.214	0.08
欧元美元	1.0913	-0.04
美元日元	147.05	-0.30
英镑美元	1.2748	-0.10
瑞郎美元	0.865	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2467.30	-0.25
WTI原油(美元/桶)	76.80	-0.05
布伦特原油(美元/桶)	79.53	-0.16
LME铜	8866.50	0.82
LME铝	2301.50	1.21

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.67762	-21.4
隔夜 Shibor	1.77800	970.0
一周 Hibor	3.79512	-296.4
一周 Shibor	1.79500	320.0
一月 Shibor	4.03560	-385.7
一月 Hibor	1.80300	-20.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连升3日,恒生指数重上17000点水平,最多升逾360点,高见17252点,收市报17090点,升198点,升幅约1.2%,主板成交额约881亿元。科技指数升约2.1%,收报3436点。ATMXJ上升,以小米升逾3%的幅度较大。新能源汽车股上升,理想汽车升逾5%,是升幅最大的恒指及科指成份股。小鹏和蔚来升逾3%。晶片股个别发展,中芯国际上季业绩好过预期,升近5%。但华虹半导体急挫逾6%,是跌幅最大的科指成份股。内房、金融及油股上升。中资电信股受压,中国联通跌近4%,是表现最差的蓝筹股。中移动跌逾1%,中电信跌近4%。恒指全星期升幅0.85%,科指升1.5%。

A股高开低走,上证综合指数报2862点,跌7点,跌幅0.27%。全周累计跌近1.5%。深证成份指数报8393点,跌52点,跌幅0.62%。创业板指数报1595点,跌15点,跌幅0.98%。全星期两者分别跌约1.9%和2.6%。个股跌多涨少,全日成交5631亿元。骨科材料、房地产、折叠屏、新型城镇化等板块涨幅居前,维生素、创新药、教育、AI应用等板块跌幅居前。折叠屏概念股逆势爆发,星星科技、宜安科技、凯盛科技、华映科技涨停。房地产、新型城镇化板块走强,建科院、世联行、深物业A、勘设股份等封板。下跌方面,医药股集体调整,维生素、创新药方向领跌,河化股份、新天药业跌停;商业航天概念股走低,航天科技、利君股份跌停。

美股反复靠稳,连升第2日,道指最多升逾180点,收市涨51点,报39497点;纳指涨0.51%,报16745点;标指涨0.47%,报5344点。大市交投淡静,仅4只股份包括ETF成交逾百亿美元。焦点股方面,科技股走势个别发展,英伟达(美:NVDA)回吐0.2%,成交罕有低至302亿美元,特斯拉升0.6%,成交亦仅115亿美元;比特币再次逼近6万美元关,但Coinbase(美:COIN)升2.1%。总结全星期,道指累计跌0.6%,连跌两星期。

纳指及标普 500 指数分别跌 0.18%及 0.04%，同样连跌 4 星期。

金价持续向上，现货金高见每盎司 2436.95 美元，升逾 0.4%。纽约期金收报每盎司 2473.4 美元，升 10.1 美元，升幅 0.4%，连升 3 日，全周累计升逾 0.1%。

美长债息回软，由接近 4 厘水平回落，报 3.96445 厘。美元指数连升 3 日后回软，险守 103 水平，最多跌逾 0.4%，低见 103.03，尾市报 103.15。

油价连续 4 日造好，伦敦布兰特期油未能突破 80 美元一桶，高见 79.83 美元，收报 79.66 美元，升 50 美仙，升幅 0.6%。纽约期油收报每桶 76.84 美元，升 65 美仙，升幅近 0.9%。全星期计，英美期油累计升近 4%或以上，扭转前星期跌势。

展望本周：市场焦点将在美国周三公布的 7 月消费物价指数 (CPI)，为联储局减息时机及幅度提供进一步线索。市场预期 CPI 按月由跌 0.1%，转为回升至 0.2%，按年升幅维持在 3%，核心 CPI 按月升幅加快至 0.2%，按年升幅则放缓至 3.3%。本周亦会公布 7 月最终需求生产物价指数 (PPI)、零售销售以及房屋数据等。另外有 8 月密歇根大学消费者信心指数初值。业绩方面，思科系统、沃尔玛、应用材料等会公布业绩。本港方面，新经济股腾讯 (00700)、阿里巴巴 (09988)、京东 (09618) 公布业绩，本地姜长和 (00001)、长实 (01113)、长江基建 (01038)、电能实业 (00006)、煤气 (00003)、港铁 (00066) 亦会公布业绩。另外，新西兰央行会公布议息结果。此外，中国周四公布 7 月经济数据。至于日本，市场预期第二季 GDP 将走出收缩，转为按季反弹 2.3%，将有助于日本央行进一步升息。日央行此前暗示，未来需要继续加息，但副行长内田真一又指市场不定时不会加息，令市场对加息预期摇摆不定。

1 国内要闻回顾

1.1 中国汽车工业协会公布，7月内地汽车销量226.2万辆，按年跌5.2%，按月跌11.4%。今年首7个月累计销量1631万辆，按年增长4.4%。中汽协数据显示，上月新能源汽车销量99.1万辆，按年增加27%，市场占有率达43.8%。今年首7个月新能源汽车销量593.4万辆，按年增加31.1%，累计市场占有率达到36.4%。

1.2 商务部部长助理唐文弘表示，针对高质量服务供给不足，以及群众关心的服务质量问题，希望能够通过扩大服务业开放，提升服务供应能力和服务水平，扩大服务消费规模。而国际一流服务企业进入中国市场，能为消费者提供更多优质服务，以及有效激发经营主体活力。

1.3 国家统计局表示，内地7月消费需求持续恢复，居民消费价格指数(CPI)按年升幅扩大至0.5%；按月转升0.5%，结束两个月跌势。统计局指，受部分地区高温降雨天气影响，鲜菜和鸡蛋价格分别按月上升9.3%和4.4%。暑期出游需求较旺，机票、旅游和宾馆住宿价格分别按月上升22.1%、9.4%和5.8%，升幅均高于近10年同期平均水平，占CPI升幅近一半。

1.4 2024年7月比2024年6月公共充电桩增加8.8万台，7月同比增长45.2%。截至2024年7月，联盟内成员单位总计上报公共充电桩320.9万台，其中直流充电桩143.1万台、交流充电桩177.8万台。从2023年8月到2024年7月，月均新增公共充电桩约8.3万台。

1.5 中汽协：7月，汽车出口46.9万辆，环比下降3.2%，同比增长19.6%。分车型看，乘用车出口39.9万辆，环比下降1%，同比增长22.4%；商用车出口7万辆，环比下降13.9%，同比增长5.8%。

1.6 Omdia的最新研究显示，2023年全球游戏外设和配件的收入将超过100亿美元，此后将实现强劲增长，到2029年的收入将接近120亿美元，主要得益于游戏椅和方向盘等高价外围设备和配件的销售。美国是全球收入的最大贡献者，2023年为26亿美元，中国位居第二，预计到今年年底将超过20亿美元。

1.7 中国金融监管总局表示，截至2季末内地商业银行不良贷款率1.56%，较首季末下降3个基点；不良贷款余额3.3万亿元人民币，按季减少272亿元。金管总局网页公布，上半年商业银行累计实现净利润1.3万亿元，按年增长0.4%，平均资本利润率8.91%，较首季末下降0.65个百分点。同时，商业银行贷款损失准备余额7万亿元，较首季末增加1040亿元；拨备覆盖率209.32%，按季上升4.78个百分点；贷款拨备率3.26%，按季基本持平。

1.8 人民银行指出，今年以来部分资产管理产品，尤其是债券型理财产品年化收益率明显高于底层资产，主要是通过加杠杆实现，实际上存在较大利率风险。未来市场利率回升，相关产品净值回撤会很大。

2 海外要闻回顾

2.1 波士顿联储银行总裁科林斯(Susan Collins)表示，如果通胀在劳动力市场强劲的背景下继续下行，联储局可能开始减息。堪萨斯联储银行总裁施密德(Jeffrey Schmid)表示，他不准备在通胀高于目标的情况下支持减息。

2.2 美联储理事 Michelle Bowman 表示，通胀存在上行风险，并且劳动力市场保持强劲，暗示她可能还没有准备好在美联储 9 月的下次开会支持降息。随着通胀接近目标，许多官员将更多注意力转移到在高利率下出现恶化迹象的劳动力市场。Bowman 表示，最近失业率跃升至 4.3% 可能夸大了劳动力市场的降温程度。

本周外围重点数据			
日期	项目	预测	前值
8月13日	美国7月PPI最终需求(按年)	+2.3%	+2.6%
	美国7月核心PPI(按年)	+2.7%	+3%
8月14日	美国7月CPI(按年)	+3%	+3%
	美国7月核心CPI(按年)	+3.2%	+3.2%
8月15日	日本第二季年化经季调(季比)	+2.3%	-0.029
	美国7月先期零售销售(按月)	+0.4%	+0%
	美国7月核心零售销售(按月)	+0.1%	+0.4%
	美国首次申领失业救济金人数	23.6 万	23.3 万
	美国连续申领失业救济金人数	187 万	187.5 万
	美国7月进口物价指数(按月)	-0.001	0
	美国7月出口物价指数(按月)	0	-0.005
8月16日	美国7月新屋开工(按月)	-0.013	+3%
	美国7月建筑许可(按月)	-0.015	+3.9%
	美国8月密西根大学市场气氛初值	66.9	66.4

3 行业/公司要闻回顾

3.1 美联物业数据显示，截至 8 月初，在旗下平台放租的租盘约 1.48 万个，按年跌约 20%。当中，月租 1 万元以下的租盘按年减少近 35%，降至 502 个；月租介乎 1 万至 2 万元的租盘减少近 25%，降至 7995 个。

3.2 同源康医药(新上市编号: 02410)今日(12日)起至15日招股。生物制药公司同源康医药计划发行 4788 万股 H 股，一成在港作公开发售，招股价为 12.1 元，集资 5.8 亿元，每手 500 股，一手入场费 6111 元。同源康医药预期将于 8 月 20 日挂牌，中信证券为独家保荐人。

3.3 周末未有全新大型楼盘应市，加上预期美国减息在即，带动本周末二手屋苑睇楼活动保持活跃，部分买家偷步入市。据美联物业分行统计，刚过去周末(8月10日至11日)，10大蓝筹屋苑合共录得约 12 宗买卖成交，按周增加约 33.3%，重上双位数水平，兼创 6 周新高。而按 15 大屋苑计算，全周末则录得约 13 宗成交，按周升约 44.4%。

3.4 反映本港二手楼价走势的中原城市领先指数(CCL)最新报 140.96 点，按星期跌 0.11%，仍处于近 8 年低位。今年以来累跌 4.25%。大型屋苑和中小型单位指数按星期变动不大，继续于近 8 年低位徘徊；大型单位楼价则跌 0.69%，继续处于逾 7 年半低位。

3.5 内地自动驾驶科技企业文远知行(WeRide)公布美国首次

公开招股 (IPO) 上市计划及私募集资计划, 涉资最多 4.4 亿美元 (约 34.3 亿港元)。IPO 部分拟集资最多约 1.2 亿美元 (约 9.3 亿港元), 私募部分则共向机构投资者集资 3.2 亿美元 (近 25 亿港元)。文件显示, 就 IPO 计划, 文远知行将发售 645.2 万份美国存托股票 (ADS), 每份作价 15.5 至 18.5 美元。每份 ADS 等于 3 股普通股。牵头承销商包括摩根士丹利、摩通与中金。该企业将于纳斯特克市场挂牌, 股份代号为「WRD」。

3.6 腾讯 (00700) 8 月 14 日公布次季业绩, 市场憧憬内地游戏收入恢复按年增长, 关注视频号变现, 以及 AI 技术改善广告投放效率。根据彭博数据, 市场平均料腾讯次季收入 1613.5 亿元 (人民币, 下同), 按年增 7.6%, 其中游戏收入料录 336.41 亿元, 按年增 5.8%; 纯利料 402.70 亿元, 按年增 53.9%; 经调整纯利料 486.7 亿元, 按年增 29.6%。

3.7 阿里巴巴 (09988) 将于 8 月 15 日公布 6 月底止首财季业绩, 综合券商分析, 淘宝天猫客户管理收入 (CMR) 及商品交易总额 (GMV) 增速差距料收窄, 国际电商业单位经济 (Unit Economics) 改善, 云计算按年增速复苏。根据彭博数据, 市场平均料阿里巴巴 6 月底止季度收入 2498.48 亿元 (人民币, 下同), 按年增 6.7%; 纯利 213.86 亿元, 按年跌 37.5%; 经调整纯利 384.18 亿元, 按年跌 14.5%。

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