



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月13日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,111.65	0.13
恒生国企指数	6,029.66	0.20
恒生科技指数	3,429.84	-0.20
上证综合指数	2,858.21	-0.14
深证成份指数	1,546.57	-0.47
沪深300指数	3,325.87	-0.17
内地创业板指	1,592.39	-0.20
日经225指数	35,025.00	0.56
道琼斯工业指数	39,357.01	-0.36
标普500指数	5,344.39	0.00
纳斯达克指数	16,780.61	0.21

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1806	-0.03
美元指数	103.123	-0.02
欧元美元	1.0931	0.00
美元日元	147.15	0.04
英镑美元	1.2765	-0.04
瑞郎美元	0.8658	-0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2516.20	0.49
WTI原油(美元/桶)	79.60	-0.57
布伦特原油(美元/桶)	81.87	-0.52
LME铜	9026.50	1.80
LME铝	2305.50	0.17

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.68202	44.0
隔夜 Shibor	1.95100	1730.0
一周 Hibor	3.80000	48.8
一周 Shibor	1.89300	980.0
一月 Shibor	4.05196	163.6
一月 Hibor	1.80600	30.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股缺乏方向，恒生指数全日高低点数波幅约160点，收市报17111点，升21点，升幅0.13%，主板成交额减至逾703亿元，创近半年以来最低。科技指数收报3429点，跌6点，跌幅0.2%。ATMXJ个别发展，腾讯升逾1%，美团跌逾2%。哔哩哔哩急跌近7%，是表现最差的科指成份股。中资电信股向下，中国联通失守6元，低见5.88元，创逾3个月新低；收市报5.97元，跌幅近6%，是表现最差的蓝筹股。中电信和中移动跌近1%。澳门拟将赌场换钱党刑事化，消息拖累博彩股下跌，金沙中国和银河娱乐跌近3%至逾4%。本地地产股亦普遍下跌。消费和医药股个别发展，药明生物升近4%，是表现最好的恒指成份股。中资金融股大多上升。

A股窄幅震荡，临近尾盘小幅下挫。个股跌多涨少，沪深京三市超3600股飘绿，全日成交4959亿元。上证综合指数收市报2858点，跌3点，跌幅0.14%。深证成份指数报8373点，跌20点，跌幅0.24%。创业板指数报1592点，跌3点，跌幅0.2%。环保板块开盘大涨，永清环保、清研环境、中兰环保、神雾节能、东江环保等多股涨停。下跌方面，房地产板块下挫，深物业A跌停；半导体芯片股走低，蓝箭电子跌停。医药股逆势走强，新冠药方向领涨，香雪制药、广生堂、以岭药业、新华制药等封板。

美股收市个别发展。投资者关注本周公布的通胀、零售销售等数据，以衡量联储局货币政策前景。道琼斯指数初段曾升90点，其后反复向下，收市报39357点，跌140点，跌幅0.36%。纳斯达克指数收报16780点，升35点，升幅0.21%。标准普尔500指数近乎平收，报5344点。大型科技股走势不一，Meta跌近0.4%，Tesla低收逾1%，苹果升近1%，芯片股上升，超微电脑升6.3%，收报540.98美元，英伟达升4.1%，收报109.02美元。

金价升逾1%，现货金较早时报每盎司2472.2美元，升约1.7%。

纽约期金收报每盎司 2504 美元，上升 1.2%。

美国债息跌至 3.9 厘关口。美元指数微跌，报 103.13，跌 0.1%。

油价连升 5 个交易日，伦敦布兰特期油收报每桶 82.3 美元，升 2.64 美元，升幅 3.3%。纽约期油收报每桶 80.06 美元，上升 3.22 美元，升幅 4.2%。

1 国内要闻回顾

1.1 据中国电力企业联合会，1-6月，全国各电力交易中心累计组织完成市场交易电量28470.3亿千瓦时，同比增长7.4%，占全社会用电量比重为61.1%，同比下降0.4个百分点，占电网售电量比重为74.6%，同比下降0.9个百分点。其中，全国电力市场中长期电力直接交易电量合计为22331.4亿千瓦时，同比增长5.6%。

1.2 资管产品的高杠杆现象正在引起市场的关注。近日，央行在第二季度货币政策执行报告中指出，今年以来部分资管产品尤其是债券型理财产品的年化收益率明显高于底层资产，主要是通过加杠杆实现的，实际上存在较大的利率风险。市场人士表示，随着央行预期引导的深入，长端利率波动明显增大，资管产品杠杆率必须降至适度。除了杠杆风险，久期风险也必须予以重视。

1.3 监管层对上市公司信息披露监管力度增强。据同花顺iFinD数据统计，截至8月12日，年内69家A股上市公司发布75份公司或相关方收到证监会下发的立案告知书的公告，数量与去年同期持平。仅8月份以来，就有10家上市公司或实控人被证监会立案调查。监管层对上市公司严监严管态势持续。上海市信本律师事务所高级合伙人赵敬国表示，对于投资者而言，要警惕主营业务不振以及麻烦缠身的上市公司，避免因“踩雷”而蒙受损失。

2 海外要闻回顾

2.1 印度6月份工业产值同比增长4.2%，创2019年8月份以来新低，预期5.4%。

2.2 石油输出国组织(OPEC)下调今明两年全球石油需求增长预测，主要反映上半年数据，以及对今年需求增长预期减弱。OPEC月度报告显示，今年全球石油需求每日增长211万桶，低于上月预期的每日225万桶。此外，OPEC将明年的需求增长预测，由之前预期的每日185万桶，下调至每日178万桶。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 碧桂园服务(06098)发盈警。碧桂园服务预期中期未经审核归属于公司股东的净利润约13.6亿至15.5亿元人民币，按年减少34.1%至42.2%；核心净利润约17亿至18.7亿元，跌30.6%至36.9%。

3.2 361度(01361)上半年盈利约7.9亿元人民币，按年升约12%。派中期息每股16.5港仙，相当于15.4分人民币，派息比例40.3%。期内，收入51.4亿元人民币，按年升约19%。

3.3 丘钛科技(01478)上半年盈利1.15亿元人民币，按年升约4.5倍，不派中期息。上半年收入76.75亿元，按年升40%，由于摄像头模组销量增长近31%。毛利率增加约1.8个百分点，至约5.2%，由于全球智能手机销售好转、产能利用率改善、高端产品占比提升。

3.4 MSCI公布最新季检结果。其中，MSCI香港指数剔除太古地产(01972)，并未有新增股份。至于香港小型股指数纳入DFI零售集团，以及晋景新能(01783)、昊天国际建投(01341)、升能集团(02459)和汇聚科技(01729)；剔除希玛医疗(03309)、IGG(00799)和天虹

国际 (02678), 3 股将改纳入香港微型股指数。MSCI 中国指数纳入华能水力发电、胜宏科技, 剔除爱玛科技、中航产融、中国宝安、中国电影和大参林等 60 只股票。

3.5 裕元工业 (00551) 公布中期业绩, 受惠鞋类订单趋常态化, 纯利按年大增 1.2 倍至 1.8 亿美元; 中期息倍增至 0.4 港元。裕元工业全日收跌 0.3%, 报 12.05 港元, 成交 135 万港元。按现价计, 现股息率高达 9.1 厘。期内, 裕元工业收入 40.15 亿美元, 按年跌 3.4%。当中, 来自制鞋活动贡献最多, 收入录 24.1 亿美元, 按年增加 1.3; 旗下零售商宝胜 (03813) 贡献 13.8 亿美元收入, 按年倒退 12.7%。

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