



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月14日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,174.06	0.36
恒生国企指数	6,049.41	0.33
恒生科技指数	3,429.69	-0.00
上证综合指数	2,867.95	0.34
深证成份指数	1,554.35	0.50
沪深300指数	3,334.39	0.26
内地创业板指	1,607.19	0.93
日经225指数	36,232.51	3.45
道琼斯工业指数	39,765.64	1.04
标普500指数	5,434.43	1.68
纳斯达克指数	17,187.61	2.43

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1523	-0.06
美元指数	102.615	0.05
欧元美元	1.0995	0.02
美元日元	147.12	-0.19
英镑美元	1.2866	0.03
瑞郎美元	0.8652	-0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2503.20	-0.18
WTI原油(美元/桶)	78.79	0.56
布伦特原油(美元/桶)	80.69	-1.96
LME铜	8958.50	-0.75
LME铝	2332.00	1.15

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.73905	570.3
隔夜 Shibor	1.92800	-230.0
一周 Hibor	3.85405	540.5
一周 Shibor	1.82800	-650.0
一月 Shibor	4.05000	-19.6
一月 Hibor	1.81300	70.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股继续窄幅波动,恒生指数全日高低点数波幅约180点,收市报17174点,升62点,升幅约0.4%,连升5个交易日累计升近530点。主板成交额轻微回升至约708.5亿元,仍贴近半年低位。科技指数收报3429点,跌不足1点。美团跌约0.6%,小米升近3%。晶片、手机设备、能源、中资电信股造好,中国联通升逾3%,是表现最好蓝筹股。丘钛科技绩后急升逾17%。消费、汽车股普遍下跌,网上医疗平台股受压,阿里健康跌近5%,是表现最差恒指及科指成份股。

A股市尾市抽升,上证指数午后曾跌0.45%,低见2845点,临近收市反弹,收报2867点,升9点,升幅0.34%。深证成份指数收报8409点,升35点,升幅0.43%。创业板指数重上1600点,收报1607点,升14点,升幅0.93%。但连续两日成交额不足5000亿元人民币,减至4773亿元,创逾4年半新低。大基建板块走高,霍普股份、冠龙节能、正平股份、筑博设计、西藏天路、保利联合、高争民爆等多股涨停。下跌方面,医药医疗股多数调整,康惠制药、东北制药跌停;零售、白酒等消费股走低,岩石股份、中央商场跌停。油气股再度拉升,新锦动力、仁智股份封板。光伏、锂电等新能源方向午后反弹,泉为科技涨超10%。券商股尾盘异动,锦龙股份涨停。

美股上升,美国7月最终需求生产物价指数(PPI)按月上升0.1%,按年上升2.2%,两者都低过市场预期。数据加强市场对联储局9月减息的预期。道琼斯指数收报39765点,升408点,升幅1.04%。纳斯达克指数在一只大型科技股推动下重上17000点以上,收报17187点,升407点,升幅2.43%。标准普尔500指数收报5434点,升90点,升幅1.68%。焦点股方面,英伟达(美:NVDA)抽升6.5%,突破116美元水平。英特尔涨5.7%,特斯拉(Tesla)升5.2%。星巴克撤换行政总裁,股价飙24.5%。创有纪录以来最大单日升幅,是标普500指数中表现最好的股

份，市场憧憬新任命的董事长上任后有利改善业务表现。

金价个别发展。纽约期金收报每盎司 2507.8 美元，上升 0.2%。现货金曾升约 0.2%，其后获利回吐，较早时报每盎司 2465 美元，跌约 0.3%。

美长债息跌穿 3.9 厘，收报 3.843 厘，美汇指数急跌 0.5%，收报 102.62。

油价结束连续 5 个交易日升势，伦敦布兰特期油收报每桶 80.69 美元，跌 1.61 美元，跌幅 1.96%。纽约期油收报每桶 78.35 美元，跌 1.71 美元，跌幅 2.14%。

1 国内要闻回顾

1.1 人民银行公布，内地今年首7个月新增人民币贷款13.53万亿元。路透根据过往数据计算，单计7月新增人民币贷款2600亿元，远低于市场估计的中值，创近15年新低。截至7月底，人民币贷款余额按年增长8.7%，略低于预期。截至7月底广义货币供应量（M2）按年增长6.3%，是近一年半以来首次回升，亦高于预期的6.1%。但狭义货币供应量（M1）按年下跌6.6%，创有数据以来最大按年跌幅，连续4个月下跌。

1.2 截至8月13日，共有134家险企公布了上半年个人短期健康险整体综合赔付率（以下简称“短期健康险赔付率”）。整体看，行业短期健康险赔付率中位数约39%，上半年共有12家险企的短期健康险赔付率高于100%，包括5家人身险公司和7家财险公司。受访人士表示，从传统保险市场发展经验来看，我国短期健康险赔付率还处于较低区间，随着政策端推行和深化“报行合一”（产品定价策略与实际执行政策应保持高度一致），规范产品设计和销售行为，预计行业短期健康险会进一步健康发展。

1.3 据中钢协发布数据，8月上旬，21个城市5大品种钢材社会库存1021万吨，环比减少19万吨，下降1.8%，库存延续下降走势；比年初增加292万吨，上升40.1%；比上年同期增加57万吨，上升5.9%。

1.4 乘联会秘书长崔东树发文称，根据乘联会数据，全国乘用车市场价格段销量结构走势持续上行，高端车型销售占比提升明显，中低价车型销量占比减少，这是消费升级的推动，同时也是因为换购群体的消费升级推动。2024年进一步强化车市消费结构高端化特征，2024年乘用车市场零售春节后出现暂时低迷，6-7月国内燃油车零售下滑严峻，抑制车市增长，出口贡献支撑也有下降。

2 海外要闻回顾

2.1 今年有减息投票权的亚特兰大联储银行总裁博斯蒂克（Raphael Bostic）预料今年年底前将减息一次，联储局仍须少量新数据，以确认通胀符合预期般滑落。最近的经济数据，令他对联储局能让通胀率回到2%的目标更有信心。他指，希望看到多一些数据，然后才准备支持减息。

2.2 美国家具建材零售商家得宝（美：HD, Home Dept）公布，截至7月底止季度，收入按年升0.6%至431.8亿美元，略高于市场预期；营业利润为65.3亿美元，按年跌0.8%；纯利减少2.1%至45.6亿美元，相当于每股盈利4.61美元。

2.3 美国7月最终需求生产物价指数按月上升0.1%，按年上升2.2%，两者都低过市场预期。扣除食品及能源价格后，核心指数按月持平，按年上升2.4%，两者同样低于市场预期。市场对减息半厘的机会，再占成大多数，据FedWatch工具，减息半厘机会率由50%升至53.5%。

2.4 外电引述消息人士指，日本议会将于本月23日，在众议院委员会举行特别会议，讨论日本央行加息问题。报道指，会议可能会邀请日本央行总裁植田和男出席。

2.5 纽约联储银行表示,7月美国消费者的中期通胀预期大幅下跌。虽然受访者对近期及长期的物价压力展望保持稳定,但家庭对偿债能力的担忧持续增加。报告显示,3年期通胀预期中值由6月的2.9%降至2.3%,是有纪录以来新低。1年期及5年期预期稳定在3%及2.8%。

2.6 新加坡上季经济按年增长2.9%,与初值一致,但高于市场预期的2.7%。当局上调今年经济增长预测区间下限,由原本1%至3%,调整为2%至3%。

2.7 美国7月份小企业乐观情绪升至逾两年高点,对经济和销售前景更加乐观。美国全国独立企业联合会(NFIB)的中小企业乐观指数上升2.2点,至93.7,连续第四个月上升,创出疫情爆发前以来的最长连升纪录。虽然对未来商业状况仍持悲观态度,但预计经济恶化的公司比例降至2020年11月以来最低。

2.8 投资者对德国经济的信心跌至1月以来最低水平。周二发布的数据显示,德国8月ZEW经济景气指数降至19.2,7月份为41.8,这远低于预期的34。一项反映现状的指数也降幅超过预期。“德国经济前景正在恶化,”ZEW总裁Achim Wambach在声明中称。“经济预期可能仍然受到高度不确定性的影响,而这种不确定性是由模糊的货币政策、令人失望的美国商业数据以及对中东冲突升级的担忧日益加剧造成的。”

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国生物制药(01177)上半年盈利约30.2亿元人民币,按年增长近1.4倍,期内录得处置附属公司收益并计入已终止经营业务。经调整后盈利约15.4亿元,按年增长约14%。中期息每股3港仙。

3.2 万洲国际(00288)上半年盈利7.84亿美元,按年增长87%。撇除生物公允价值变动,盈利6.94亿美元,按年升81%。中期息每股0.1港元,按年增加1倍。集团上半年收入122.9亿美元,按年跌逾6%。肉制品收入跌逾2%至64.9亿美元,销量跌6%至150万公吨;猪肉收入跌近12%至49.3亿美元,销量跌10%至182.3万公吨。

3.3 港灯电力投资(02638)上半年可供分派收入14.08亿元,按年持平,中期分派每股份合订单位维持15.94仙。港灯上半年股份合订单位持有人应占溢利9.47亿元,按年下跌约3.6%。收入增长近6.6%,达到55.72亿元。

3.4 生产力局联同渣打发布第3季「渣打香港中小企业领先营商指数」显示,今季综合营商指数降至42.5,按季回落4.8点,当中5项分类指数全线下跌,以「环球经济」、「盈利表现」及「营业状况」跌幅最显著,分别回落至29.5、35.1及39.4,按季跌9.9点、8.3点和8点。

3.5 中国利郎(01234)公布,上半年盈利按年升3.6%,至2.8亿元人民币。派中期息每股13港仙,派特别息每股5港仙,两者都按年持平。收入升7.3%至16亿元。毛利率50%,按年跌1.8个百分点。截至6月底,集团于全国共有2709家零售店,净增加14家。

3.6 澳门特区政府旅游局13日提供的临时数据显示,1月至7月澳门入境国际旅客约134.16万人次,按年增加122.0%,恢复至2019

年同期的 68.1%。另据特区政府统计暨普查局公布资料，澳门今年上半年入境旅客超过 1600 万人次，较去年同期上升 43.6%。其中国际旅客近 117 万人次，同比上升 146.3%。今年上半年的随团入境旅客有 96.8 万人次，按年上升 1.7 倍；国际团客增加 8.4 倍至 10.2 万人次，显示团队游对旅客具吸引力。

3.7 中国光大水务（01857 - 星：U9E）公布中期业绩，盈利 5.8 亿元，按年减少 8.1%，每股盈利 20.3 仙，派中期息每股 6.09 仙，减少 8.1%。光大水务首席执行官宋丽斌指出，内地整体经济复苏不如预期，但仍坚持 30% 的派系比例，而今次调整原因则基于盈利下滑。

3.8 阳光房地产投资信托基金（00435）公布，截至 6 月底全年业绩，期内可分派收入减少 12.2% 至 3.34 亿元，第二次中期每基金单位分派减少 17.3% 至 9.1 仙，全年分派减少 17.7% 至 18.1 仙。管理层预期，写字楼租金将面较大压力，网上购物及跨境消费的双重选择下，将导致本地营运商采取更审慎的扩充策略，或对零售租金构成影响。

3.9 腾讯音乐（01698 - 美：TME）公布上季业绩。腾讯音乐第二季度公司权益持有人应占净利润 16.8 亿元（人民币，下同），按年升 29.6%，非国际财务报告准则公司权益持有人应占净利润 18.7 亿元，升 22.5%。每股美国存托股份的基本盈利为 1.09 元。腾讯音乐业绩公布前升 4.7%，收报 53.5 元，成交 1031.6 万元。

3.10 政府统计处发表 6 月份对外商品贸易货量及价格统计数字。2024 年 6 月与去年 6 月比较，香港的商品整体出口货量及进口货量分别上升 6.8% 及 5.6%。2024 年上半年与 2023 年同期比较，香港的商品整体出口货量及进口货量分别上升 7.6% 及 3.7%。

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