



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月16日星期五

市场表现

| 指数 | 收市 | 幅度 (%) |
|---------|-----------|--------|
| 恒生指数 | 17,109.14 | -0.02 |
| 恒生国企指数 | 6,035.27 | 0.17 |
| 恒生科技指数 | 3,384.38 | -0.33 |
| 上证综合指数 | 2,877.36 | 0.94 |
| 深证成份指数 | 1,553.55 | 0.82 |
| 沪深300指数 | 3,341.95 | 0.99 |
| 内地创业板指 | 1,592.71 | 0.53 |
| 日经225指数 | 37,324.92 | 1.63 |
| 道琼斯工业指数 | 40,563.06 | 1.39 |
| 标普500指数 | 5,543.22 | 1.61 |
| 纳斯达克指数 | 17,594.50 | 2.34 |

外汇

| 币种 | 收市 | 变动 (%) |
|-------|---------|--------|
| 离岸人民币 | 7.1818 | -0.03 |
| 美元指数 | 103.023 | 0.04 |
| 欧元美元 | 1.0974 | 0.02 |
| 美元日元 | 149.04 | 0.16 |
| 英镑美元 | 1.2859 | 0.03 |
| 瑞郎美元 | 0.8723 | 0.03 |

贵金属及大宗商品

| 商品 | 收市 | 幅度 (%) |
|-------------|---------|--------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 2495.30 | 0.12 |
| WTI原油(美元/桶) | 77.85 | -0.40 |
| 布伦特原油(美元/桶) | 80.83 | -0.26 |
| LME铜 | 9148.50 | 2.01 |
| LME铝 | 2363.50 | 1.20 |

银行间拆借利率

| 利率 | 收市 | 变动 (BP) |
|-----------|---------|---------|
| 隔夜 Hibor | 3.60298 | -1626.2 |
| 隔夜 Shibor | 1.75400 | -880.0 |
| 一周 Hibor | 3.81750 | -391.1 |
| 一周 Shibor | 1.81400 | -550.0 |
| 一月 Shibor | 4.10369 | 253.6 |
| 一月 Hibor | 1.81100 | -10.0 |

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股反复偏软,恒生指数17000点失而复得,低见16926点,其后最多曾升170点,收市报17109点,跌4点,主板成交额回升至逾879亿元。科技指数跌0.3%,报3384点。ATMXJ个别发展,腾讯绩后跌逾1%,京东集团和阿里巴巴绩前跌逾1%至逾2%;小米升逾2%。中升控股跌逾4%,是表现最差的蓝筹股。网上医疗平台和消费股受压,阿里健康、京东健康、农夫山泉和李宁都跌逾3%。中生制药高收近6%,是表现最好的恒指成份股。另外,长建申请在伦敦证券交易所第二上市,股价低开高走,升逾1%收市。

A股震荡反弹,沪指自逾半年低位反弹。上证综合指数收市报2877点,升26点,升幅0.94%。深证成份指数报8370点,升59点,升幅0.71%。创业板指数报1592点,升8点,升幅0.53%。个股涨多跌少,沪深京三市超3800股飘红,全日成交5915亿元。游戏股再度爆发,富春股份、大晟文化、凯撒文化、名臣健康等多股涨停。下跌方面,基建股出现调整,招标股份、保利联合跌超6%。AI眼镜概念继续走强,博士眼镜3天3板,卓翼科技、国脉文化、雷柏科技、创维数字、瀛通通讯等封板。人气股午后出现反弹,金龙汽车涨停,股价刷新阶段新高。

美股延续升势,美国7月零售销售按月增长1%,显著好过市场预期,纾缓市场对经济放缓的担忧。纳指表现较好,连同标普500指数连升第6个交易日,并逼近全日高位收市。纳斯达克指数收报17594点,升401点,升幅2.34%。标准普尔500指数重上5500点,收报5543点,升88点,升幅1.61%。道琼斯指数收报40563点,升554点,升幅1.39%。零售股沃尔玛升近7%,公司今年第2次上调年度利润预期。Costco亦升近2%。晶片股造好,NVidia及AMD都升逾4%。思科升近7%,公司预计的首季度营业收入好于预期,并表示将在全球范围内裁员7%。Tesla升逾6%,Meta升2%。

金价靠稳，现货金一度升近 1%，其后升幅收窄，较早时报每盎司 2454.5 美元，上升 0.3%。

美国 10 年期债息急升至 3.915 厘，美汇指数升 0.47%，报 103.05，日圆最多挫 1.35%，报 149.33。9 月减息 0.5 厘的机会再下跌，据芝商所 FedWatch 工具，机会率由 36% 跌至 24.5%。

油价结束两日跌势，伦敦布兰特期油收报每桶 81.04 美元，升 1.28 美元，升幅 1.6%。纽约期油收报每桶 78.16 美元，升 1.18 美元，升幅 1.53%。

1 国内要闻回顾

1.1 国家统计局公布，1至7月，新建商品房销售额53330亿元，下降24.3%，降幅较1至6月略收窄0.7个百分点，其中住宅销售额下降25.9%。1至7月，新建商品房销售面积54149万平方米，按年下降18.6%，降幅较1至6月略收窄0.4个百分点，其中住宅销售面积下降21.1%。

1.2 国家统计局公布，7月社会消费品零售总额按年增长2.7%，略胜预期的增2.6%。首7月增3.5%。7月规模以上工业增加值按年增5.1%，略低预期的5.2%，较上月5.3%回落0.2个百分点，创4个月低点。首7月，规模以上工业增加值按年增长5.9%。

1.3 国家统计局公布，7月全国城镇调查失业率为5.2%，按月升0.2个百分点，按年回落0.1个百分点。上月31个大城市城镇调查失业率升至5.3%，是去年8月以来最高，按月升0.4个百分点，按年回落0.1个百分点。首7个月全国城镇调查失业率平均值5.1%，按年下跌0.2个百分点。

1.4 国家统计局公布，内地7月社会消费品零售总额按年增长2.7%，较6月回升0.7个百分点，不过规模以上工业增加值连续三个月放缓，全国固定资产投资增幅亦稍为收窄。国统局指出，经济运行延续了稳中有进的发展态势，但经济回升向好的基础仍需进一步巩固。

1.5 路透根据国家统计局公布数据测算，内地7月70个大中城市楼价按年跌4.9%，跌幅较上月扩大0.4个百分点，续创2015年6月以来最大跌幅；按月跌0.7%，跌幅与上两月持平，且连续13个月下跌。

1.6 人民银行公布，将于香港发行450亿元人民币央行票据，3个月期央票占300亿元，余下150亿元为1年期央票，是今年第7及8期央票。下周三通过香港金管局的中央结算系统债券投标平台投标，下周五交收。人行表示，央行票据发行旨在丰富香港高信用等级人民币金融产品，完善香港人民币债券收益率曲线。

2 海外要闻回顾

2.1 日本第二季国内生产总值(GDP)初值重现增长，扭转首季收缩的势头，按年升3.1%，大超预期的2.3%，首季由收缩1.8%下调至收缩2.3%。按季方面，初值为增长0.8%，高于预期的0.6%，首季由收缩0.5%修正至收缩0.6%。

2.2 美国联储局主席鲍威尔，将于下周五就经济前景发表演讲，当日是杰克森霍尔(Jackson Hole)全球央行年会举行的首个全天会议。市场将透过今次鲍威尔讲话评估联储局减息路径。上个月他曾表示，如果通胀和劳动力市场继续降温，联储局下次会议可能会考虑降息。

2.3 美国商务部公布，6月企业库存按月增加0.3%，符合市场预期。

2.4 全美住宅建筑商协会(NAHB)数据显示，美国8月房屋市场指数跌至39，低于市场预期。

2.5 美国联储局公布，美国7月工业生产按月下跌0.6%，跌幅多过市场预期的0.3%。期内，制造业产出按月跌0.3%，跌幅多过预期的0.2%。7月产能利用率为77.8%，略低过预期。

2.6 美国劳工部公布，美国上星期首次申领失业救济人数按星期减少7000人，至22.7万人，创7月初以来最低水平，市场原先预期升至23.5万人。4星期平均人数约23.7万人，按星期减少4500人。

2.7 美国7月出口物价按月转升0.7%，市场原先估计为持平，结束连续两个月跌势。期内，进口物价按月上升0.1%，市场原先预计下跌0.1%。

2.8 美国7月零售销售按月增长1%，增幅高过市场预期的0.3%。期内，扣除汽车的零售销售按月增加0.4%，高过预期的0.1%。

2.9 圣路易斯联储银行总裁穆萨莱姆 (Alberto Musalem) 相信，适合联储局减息的时机正在接近，向温和限制性的政策调整的时机可能正在来临。

2.10 亚特兰大联储银行总裁博斯蒂克 (Raphael Bostic) 表示，对于联邦公开市场委员会 (FOMC) 9月减息抱持开放态度。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 联想集团 (00992) 公布2024/25财年首季业绩，截至6月底季度，联想集团季度收入按年增20%至154.5亿美元，毛利率跌0.9个百分点至16.6%。联想集团季度盈利按年增38%至2.43亿美元，相当于每股盈利1.99美仙。

3.2 银河娱乐 (00027) 公布中期业绩。银娱上半年股东应占溢利为43.9亿元，按年升52%。经调整EBITDA为60.1亿元，升37%。净收益215亿元，按年升37%。银娱今次宣派中期股息每股0.5元，去年同期银娱派每股0.2元特别股息。自经营重心由建材转至博彩业后，银娱今次是首次不以「特别股息」名义派息。

3.3 佐丹奴 (00709) 公布中期业绩。零售股佐丹奴半年公司股东应占净溢利1.2亿元，按年跌36.8%，每股盈利7.4仙，派中期息每股8仙，减少52.9%。

3.4 李宁 (02331) 上半年盈利跌近8%，至19.5亿元人民币。派中期息37.75分人民币，按年升约4%。期内，收入逾143亿元，按年升约2%。占收入超过一半的鞋类收入78.4亿元，按年升4.4%。来自服装收入跌近5%至53.8亿元。

3.5 中国联通 (00762) 公布，上半年盈利137.9亿元人民币，按年升11%，派中期息每股24.81分人民币，按年增长22%。期内，营业收入增长约3%至1973亿元。

3.6 载通 (00062) 公布，上半年盈利1.2亿元，按年跌10%。不派中期息，主要是经过审慎考虑目前持续存在的挑战及未来的不明朗因素。收入40.6亿元，按年升近7%。当中，专营公共巴士服务车费收入37.4亿元，按年升7%。

3.7 阿里巴巴(09988)公布,上季普通股股东应占盈利242.7亿元人民币,按年跌29%。非公认会计准则盈利406.9亿元,按年跌9%。经调整除息、税、折旧及摊销前盈利(EBITDA)跌2%至511.6亿元。

3.8 阿里巴巴(09988)预计,集团除电商核心业务之外的大部分业务,将会在1至2年内陆续实现盈亏平衡,并逐渐开始贡献规模化的盈利能力。集团在业绩说明会上表示,如果在即将召开的股东大会上获得批准,预计8月底公司将完成转变为香港主要上市。

3.9 京东集团(09618)公布,中期盈利197.7亿元人民币,按年升54%。非美国通用会计准则盈利233.6亿元,按年升45%。总收入升近4%至5514.5亿元。

3.10 长和(00001)公布,按「国际财务报告准则第16号后」计,上半年盈利102.05亿元,按年减少9%。派中期息每股68.8仙,按年跌9%。

3.11 长实(01113)上半年盈利86.03亿元,按年跌逾15%。中期息每股0.39元,按年跌逾9%。扣除投资物业重估,盈利67.3亿元,按年跌9.5%。

3.12 港铁(00066)公布,中期盈利升近45%至60.4亿元,中期息维持每股0.42元。期内,总收入升6%至292.7亿元。上半年经常性业务利润升66%至40.2亿元,物业发展利润升近1.4倍至17.4亿元,其中,香港物业发展利润为17亿元,主要来自港岛南岸第一及第二期,以及日出康城第十一期。

3.13 旅发局公布,7月初步访港旅客数字为392万人次,较去年同期上升约一成,当中约半数为过夜旅客。累积计算,今年1至7月共录得约2500万访港旅客人次,按年增加52%;其中访港内地旅客占1930万人次,按年多47%,非内地旅客录得580万人次,按年增长71%。

3.14 永利澳门(01128)公布中期业绩,永利澳门半年拥有人应占溢利15.9亿元,按年大升17.2倍,经调整EBITDA为43.5亿元,升57.5%。每股盈利0.3元,重新派中期息0.075元。

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