



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月19日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,430.16	1.88
恒生国企指数	6,161.90	2.10
恒生科技指数	3,459.09	2.21
上证综合指数	2,879.43	0.07
深证成份指数	1,548.93	-0.30
沪深300指数	3,345.63	0.11
内地创业板指	1,591.46	-0.08
日经225指数	38,062.67	3.64
道琼斯工业指数	40,659.76	0.24
标普500指数	5,554.25	0.20
纳斯达克指数	17,631.72	0.21

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1634	-0.00
美元指数	102.462	-0.00
欧元美元	1.1025	-0.02
美元日元	147.88	-0.17
英镑美元	1.2947	0.02
瑞郎美元	0.8676	-0.17

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2545.50	0.30
WTI原油(美元/桶)	76.35	-0.39
布伦特原油(美元/桶)	79.38	-0.38
LME铜	9115.50	-0.36
LME铝	2365.50	0.08

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.64333	403.5
隔夜 Shibor	1.70000	-540.0
一周 Hibor	3.80143	-160.7
一周 Shibor	1.81100	-30.0
一月 Shibor	4.10000	-36.9
一月 Hibor	1.80900	-20.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股反弹，恒指高开 176 点，其后升幅扩大，重上 250 天牛熊分界线，受惠外围股市造好，多隻蓝筹股公布业绩后亦股价向上。恒指收报 17430 点，升 321 点，升幅约 1.9%，创近 1 个月收市新高。主板成交额重上千亿元，有 1014 亿元。科技指数收报 3459 点，升 2.2%。京东系公布业绩后急升，京东健康及京东集团升逾 8% 至近 9%，是表现最好两隻恒指及科指成份股；京东物流大升近 22%。其他业绩股表现个别发展，阿里巴巴、港铁、银娱续后升近 5% 或以上，李宁则跌约 0.8%。长实及长和分别跌 2.5% 及近 4% 收市。联想集团续后亦跌逾 3%。金融股向上，公用、内房股受压。恒指全周升幅约 2%；科指亦升 0.65%。

A 股缺乏方向，3 大指数升跌幅有限。上证指数收报 2879 点，升 2 点。深证成份指数报 8349 点，跌 20 点，跌幅 0.24%。创业板指数报 1591 点，跌 1 点。两市成交有所缩量。个股跌多涨少，沪深京三市超 3500 股飘绿，全日成交达 5911 亿元。银行股表现抢眼，工商银行、交通银行、建设银行、中国银行等再创历史新高。下跌方面，前期高位人气股走低，金龙汽车、勤设股份、启明信息等跌停。华为海思概念股持续爆发，世纪鼎利、天邑股份、汇中股份、深圳华强等多股涨停。AI 眼镜概念股继续大涨，博士眼镜、亚世光电 4 连板，卓翼科技、华映科技、创维数字等十余股封板。猴痘概念股集体走强，海辰药业、透景生命、兰卫医学、亚太药业等涨停。总结全星期，滬股止跌回升 0.6%；深证成指跌逾 0.5%，创业板跌近 0.3%。

美股持续上升，并创今年以来最大单周升幅，纳指及标普 500 指数连升第 7 个交易日。过去几日公布的美经济数据，令市场相信经济衰退有可能避免。投资者转而关注下周联储局主席鲍威尔，在 Jackson hole 全球央行年会的讲话。道琼斯指数收报 40659 点，升 96 点，升幅 0.24%。纳斯达克指数收报 17631 点，升 37 点，升幅 0.21%。标准普尔 500 指数收报 5554 点，升 11 点，升幅 0.2%。大型科技股个别发展，Meta 跌近 2%，亚

馬遜跌 0.3%。Nvidia 及 Tesla 升近 1%或以上。總結全星期，道指升 2.94%，納指升 5.29%，標普 500 指數升 3.93%。

金價創歷史新高，現貨金首次升穿每盎司 2500 美元，曾逼近 2510 美元水平，升約 2%，較早時報 2507.3 美元。紐約期金收報每盎司 2537.8 美元，升 1.8%，全周升近 3%。

美長債息失守 3.9 厘水平，收報 3.883 厘；美滙指數偏軟，收報 102.46。

油價低收，倫敦布蘭特期油收報每桶 79.68 美元，跌 1.36 美元，跌幅 1.68%。紐約期油收報每桶 76.65 美元，跌 1.51 美元，跌幅 1.93%。總結全星期，英美期油變動不大。

展望本周：市場本周最大關注點，將是聚焦聯儲局主席鮑威爾（Jerome Powell）周五（23 日）在一年一度的 Jackson Hole 全球央行年會上發表講話，預料鮑威爾屆時會提及美國經濟前景及利率走向。根據聯儲局公告，鮑威爾會在美國東岸時間周五上午 10 時（香港時間晚上 10 時）發表演說，預期他會分享對未來貨幣政策和經濟前景的看法。投資界預期，屆時可藉鮑威爾言論，分析儲局會否在 9 月減息及減息幅度。本周亦有多名聯儲局官員在其他場合發表演說；聯儲局將於本周公布上次會議紀錄。利率期貨顯示，市場預計下月減息幾乎毫無懸念，估計減 0.25 厘的機會超過 7 成，餘下近 3 成機會估計減息 0.5 厘。經濟數據方面，美國將於本周公布 7 月領先指標、二手樓銷售、新屋銷售及建築批則；8 月標普全球製造業及服務業採購經理指數 (PMI) 初值等。另外，多隻零售股將於本周公布上季業績，包括 Target、梅西百貨 (Macy's) 和勞氏 (Lowe's)。港股業績期高峰，港交所 (00388)、友邦 (01299)、中國平安 (02318)、小米 (01810)、快手 (01024)、嚶哩嚶哩 (09626)、中電信 (00728)、吉利 (00175)、中石化 (00386) 等公布業績。如果重磅的友邦，及市場焦點的小米、快手、嚶哩嚶哩等之業績超預期，可望推動指數進一步向上。

1 国内要闻回顾

1.1 中国商务部数据显示,2024年1-7月全国实际使用外资(FDI)金额5394.7亿元人民币,同比降幅扩大至29.6%。商务部外资司负责人表示,评价中国引资情况,既要看数量,也要看质量,还要看外资企业的经营发展。

1.2 第二轮汽车以旧换新政策细则今日正式出台。商务部等7部门发布《关于进一步做好汽车以旧换新工作的通知》,相比4月发布的首轮实施细则,这次的补贴标准大幅提高。在汽车报废更新方面,补贴标准由原来的购买新能源乘用车补贴1万元(人民币,下同)、购买燃油乘用车补贴7000元,分别提高到2万元和1.5万元,都增长了一倍及以上。同时,这次的政策在执行上可以溯及过往,即是说,如果在今年4月24日到明年1月10日这段时间提交补贴申请的,都会按照调整后的补贴标准来执行。

1.3 國際數據公司(IDC)最新報告顯示,2024年第二季度中國平板電腦市場出貨量為720萬台,同比增長7%,其中消費市場同比增長8%,商用市場同比下降3.1%。繼上個季度重回增長之後,中國平板電腦出貨量再次迎來同比提升,正式開啟新一輪換機和發展周期。

2 海外要闻回顾

2.1 澳洲儲備銀行(RBA)行長布洛克表示,情況可能會發生變化,前景也不確定。委員會仍對通脹上行風險保持警惕,現在考慮減息還為時過早。RBA下次會議將於9月23日至24日舉行,分析師預計將連續第7次按兵不動。

2.2 美國7月新屋動工按月下跌6.8%,以年率計降至123.8萬間,少過市場預期。美國7月新屋動工許可按月下跌4%,以年率計跌至139.6萬間,少過市場預期。

2.3 馬來西亞第2季經濟按年增長加快至5.9%,高過市場預期,創一年半以來最高,按季增長率亦加快至2.9%,受惠於家庭開支、出口及投資強勁增長。馬來西亞央行總裁阿都拉昔預計,全年經濟增長將達到4%至5%預測的上限,並指出美元與馬來西亞貨幣息差收窄,經濟在未來幾個月將獲得更多支持。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中國光大綠色環保(01257)公布中期業績。光大綠色環保半年本公司權益股東應佔盈利1.4億元,按年跌45.5%,每股盈利6.97仙,中期息減44%至1.4仙。

3.2 中原城市領先指數CCL最新報139.18點,按周跌1.26%,跌穿140點水平,創近8年(411周)新低,重返2016年9月底時水平,2024年累跌5.45%。反映7月底美國議息前1周樓市觀望氣氛濃厚,而且新盤次輪銷情放緩,樓價跌勢未止,CCL連跌2周共1.37%。市場期待9月減息,二手繼續拉鋸,樓價調整速度緩慢,估計CCL短期下試138點。

3.3 地產代理數據顯示,在剛過去的周六、日,10大二手屋苑再度錄得雙位數成交。中原地產上周末錄得12宗成交,按星期無升

跌，連續3個星期維持雙位數。中原指，近期新盤市場以貨尾盤銷售為主，現時樓市觀望氣氛濃厚，相信美國落實減息後，累積的購買力將會陸續釋放。

3.4 反映本港二手樓價走勢的中原城市領先指數（CCL）最新報139.18，按星期跌1.26%，連跌兩星期共1.37%。指數創近8年新低，今年累計跌約5.5%。大型屋苑、中小型單位及大型單位樓價按星期都跌逾1%。分區樓價普遍向下，九龍跌3%，創近1年來最大跌幅；港島及新界西分別跌約0.9%及逾0.5%。新界東則升逾0.2%，連跌3星期後回穩。

3.5 中興通訊(00763)上半年盈利57.3億元人民幣，按年增長4.8%。不派中期息。集團上半年收入624.9億元，增長2.9%，毛利率40.47%，按年下跌2.75個百分點。期內運營商網絡營業收入373億元，按年減少8.6%，主要受國內整體投資環境影響。政企業務營業收入91.7億元，增長56.1%，主要由於服務器及存儲營業收入增長。消費者業務營業收入160.2億元，增長14.3%，主要由於家庭終端、手機產品營業收入增長。

3.6 恒生指數公司公布季度檢討結果，恒指成份股沒有變動，維持82隻。科技指數加入ASMPT，剔除平安好醫生，成份股總數維持30隻。國企指數加入極兔速遞及新東方，剔除商湯及京東物流，成份股數目維持50隻。以上變動下月6日收市後實施，下月9日起生效。

3.7 煤氣(00003)上半年盈利30.4億元，按年跌約16%，核心盈利升逾2%至31.9億元。派中期息每股12港仙。集團上半年營業額約275億元，按年跌約6%。本港燃氣銷量微跌0.2%，爐具銷量升1.4%；內地工業用氣量增長3%，商業用氣量增長9%，內地城市燃氣銷量升近7%。通過順價工作及精細化管理，城市燃氣平均價差提升9倍至每立方米0.5元人民幣。

3.8 政府統計處表示，本港第2季整體貨物出口繼續強勁增長，服務輸出增長則放緩，私人消費開支轉跌。上季貨物出口按年強勁增長7.5%，輸往內地的出口持續顯著上升，對美國、歐盟及多個亞洲主要市場出口都有改善。期內，服務輸出增長放緩至1.4%；旅遊服務輸出轉跌，因為旅客消費模式改變及港匯高企；運輸服務輸出持續增長，金融服務輸出回升。

3.9 政府統計處公布，香港第2季經濟繼續錄得溫和增長，實質本地生產總值按年增長3.3%，與前值相同，增速比首季加快0.5個百分點。經季節調整後，按季增長0.4%。政府表示，考慮到上半年實際數字，以及全球和本地情況最新發展，今年經濟增長預測維持在2.5%至3.5%，與5月覆檢時相同。至於基本及整體通脹率預測，分別向下修訂至1.3%及1.9%，低於5月覆檢時估計的1.7%及2.4%。

3.10 香港失業情況維持平穩，統計處公布，5月至7月失業率為3%，與上次數字相同，有11萬7800人，增加約3100人；就業不足率亦保持不變，維持在1.2%的水平。總就業人數370萬8600人，增加約5300人；同期的總勞動人口上升至382萬6400人，增加約8400人。

3.11 中石化煉化工程(02386)公布中期業績，收入按年增加15%至285.5億元人民幣，但錄得純利輕微增長0.1%至13.2億元，每股

盈利 30 分；中期息 15 分，按年多 26.1%，派息率 50%。

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