



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月20日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,569.57	0.80
恒生国企指数	6,225.86	1.04
恒生科技指数	3,517.09	1.68
上证综合指数	2,893.67	0.49
深证成份指数	1,547.45	-0.10
沪深300指数	3,356.97	0.34
内地创业板指	1,589.29	-0.14
日经225指数	37,388.62	-1.77
道琼斯工业指数	40,896.53	0.58
标普500指数	5,608.25	0.97
纳斯达克指数	17,876.77	1.39

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1290	0.06
美元指数	101.866	-0.02
欧元美元	1.1085	0.00
美元日元	146.26	0.23
英镑美元	1.2987	-0.03
瑞郎美元	0.8621	0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2542.40	0.04
WTI原油(美元/桶)	74.38	0.01
布伦特原油(美元/桶)	77.61	-0.06
LME铜	9252.00	1.50
LME铝	2445.50	3.38

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.59119	-521.4
隔夜 Shibor	1.68200	-180.0
一周 Hibor	3.77655	-248.8
一周 Shibor	1.72200	-890.0
一月 Shibor	4.08458	-154.2
一月 Hibor	1.81000	10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连续两日上升,恒指高开139点,早段曾升255点,高见17685点,收报17569,升139点或0.8%,主板成交超过944亿元。恒生中国企业指数收报6225,升63点或1%。公用股回吐,其余主要指数造好,其中科技指数升约1.7%。内银股普遍上扬,跟随内地A股走势。恒安国际升逾3%,集团中期盈利升约15%。华润啤酒公布中期业绩后股价亦靠稳。

A股震荡反弹,深成指、创业板指冲高回落。个股跌多涨少,沪深京三市超3200股飘绿,全日成交5706亿元。上证综合指数收市报2893点,升14点,升幅0.49%。深证成份指数报8356点,升7点。创业板指数报1589点,跌2点。银行股持续走高,工商银行、农业银行、中国银行、建设银行均创历史新高。黄金股走强,玉龙股份接近涨停,晓程科技涨超10%。下跌方面,AI眼镜概念调整,星星科技、亚世光电跌停,格林精密、联合光电、明月镜片等跌逾10%。华为海思概念股维持强势,创维数字、好上好、深圳华强、中电港等多股涨停。数字货币、跨境支付概念股爆发,华峰超纤、东方通、四方精创、高伟达、京北方等近10股封板。

美股上升,道琼斯指数连升5个交易日,纳斯达克指数和标准普尔500指数均连升8日。市场关注周五美国联储局主席鲍威尔在Jackson Hole全球央行年会上的讲话。道指最多曾升近250点,收市报40896点,升236点,升幅0.58%。纳指收报17876点,升245点,升幅1.39%。标普500指数报5608点,升54点,升幅0.97%,纳指和标指均以接近全日高位收市。麦当劳高收逾3%,创逾5个月以来收市新高,是表现最好的道指成份股。晶片股造好,AMD和Nvidia都升逾4%,英特尔升逾3%。大型科技股普遍向上,Alphabet和Tesla升逾2%至逾3%,亚马逊和微软升近1%。

金价变动不大,现货金在上周五创纪录新高后稍为回软,但仍

在每盎司 2500 美元以上。纽约期金收市报 2541.3 美元，升幅 0.1%。

美元一度跌至逾 7 个半月低位，美元指数低见 101.85，纽约尾市仍在低位附近徘徊，报 101.86，跌幅近 0.6%；美长债息偏软，10 年期债息暂报 3.877 厘。

油价下跌，伦敦布兰特期油收市报每桶 77.66 美元，跌 2.02 美元，跌幅 2.5%。纽约期油报 74.37 美元，跌 2.28 美元，跌幅近 3%。

1 国内要闻回顾

1.1 国家税务总局公布的增值税发票数据显示，7月工业经济稳步恢复，工业企业销售收入同比增长6%，比二季度增速提高1.7个百分点。其中，新质生产力加快成长，高技术产业销售收入同比增长13.3%。电子及通信设备制造、铁路船舶航空设备制造、新能源车制造等战略性新兴产业销售收入，均保持两位数增长，分别增12.1%、14.6%、26.7%。

1.2 据中国汽车工业协会统计分析，2024年1-7月，汽车销量排名前十位的企业(集团)共销售1380.3万辆，占汽车销售总量的84.6%。在上述十家企业中，与上年同期相比，上汽集团、中国一汽、广汽集团和北汽集团销量呈不同程度下降，其他企业销量均呈不同程度增长，其中奇瑞控股增速最为显著。

1.3 国务院总理李强主持召开国务院常务会议，指出要进一步放宽外资准入，全面取消制造业领域外资准入限制措施。会议提出，抓紧推进电信、教育、医疗等服务领域开放；要适应新形势优化吸引外资政策，及时回应外商合理诉求，在优化营商环境、完善服务保障等方面出台更多务实措施。

1.4 工信部部长金壮龙在人民日报发文指出，新一代信息技术是全球技术创新的竞争高地。要建立健全科技创新和产业创新深度融合的体制机制，强化企业科技创新主体地位，围绕推进新型工业化、加快建设制造强国的战略任务，科学布局科技创新、产业创新，建设一批行业共性技术平台，加快布局建设一批概念验证、中试验证平台，促进科技成果转化应用。

1.5 Wind数据显示，截至8月19日，8月份以来各地已发行新增专项债89只，发行额合计为2794.2亿元，发行规模已接近7月份整月水平。中国信息协会常务理事、国研新经济研究院创始院长朱克力表示，8月份以来新增专项债发行有所提速，反映出政策层面在逆周期调节中的灵活性。从数据上看，8月份新增专项债发行规模已接近7月份整月水平，表明政策效果正在逐步显现。在全球经济波动与国内经济复苏的大背景下，加快专项债发行可为基础设施建设等重要领域注入流动性，还有助于优化债务结构，为经济增长提供更为稳健的支撑。

1.6 据Wind数据，截至8月19日，已有241家上市公司披露中期分红预案。市场人士认为，上市公司分红意识不断增强。有关部门继续加强对上市公司分红行为的监督，有望进一步促进上市公司提升分红水平，强化投资者回报。对上市公司分红行为的监督有望继续加强。中证中小投资者服务中心董事长夏建亭表示，投资者服务中心围绕常年不分红、违规减持、资金占用、承诺不履行等可能影响中小投资者合法权益的重点问题，通过行使质询、建议、表决等股东权利，督促上市公司强化内控、规范治理，促进上市公司高质量发展，从根本上保护广大投资者合法权益。

2 海外要闻回顾

2.1 日本内阁府数据显示，日本6月核心机械订单按月增长2.1%，高过市场预期的1.1%。期内，剔除航运和电力设施等波动数据的核心订单，按年下跌1.7%，市场原先预期增长1.8%。核心机械订单被视为衡量未来6至9个月资本支出的重要指标，但波动性较大。

2.2 美国明尼亚波利斯联邦储备银行总裁卡什卡利表示，讨论9月减息的可能性是合适，因劳动力市场转弱的可能性上升。他在接受《华尔街日报》访问时指，认为没有理由以超过0.25厘的幅度减息，因为裁员人数仍然较低，申请失业救济人数亦没有显示出明显的恶化。之前圣路易斯联储银行总裁穆萨莱姆，和亚特兰大联储银行总裁博斯蒂克，都发表倾向于下月减息的讲话。

2.3 纽约联储银行经济分析报告显示，美国就业市场情况恶化，寻找工作的比例升至28.4%，较一年前高9个百分点，也是2014年3月以来最高；预期即将失业的受访者比例为4.4%，较一年前高0.5个百分点，也是有纪录以来最高。

2.4 美国7月领先指数按月跌0.6%，市场原预期跌0.4%。

2.5 AMD（美：AMD）宣布，以49亿美元（约382亿港元）现金加股票收购伺服器建造商 ZT Systems，被视为 AMD 增强与英伟达（Nvidia，美：NVDA）在人工智能硬件设备的竞争。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 恒安国际(01044)公布中期业绩，集团指期内三大核心业务板块，包括纸巾、卫生巾及纸尿裤业务的总销售录得同比约2.2%的负增长，但其销售表现已是明显优于市场整体的负增长表现，而市占率持续亦长居行业领先地位。上半年整体收入跌3%，预期下半年收入将较上半年改善。集团料，木浆价格在2024年下半年将有所回升，集团将透过减少费用，持续提升高端产品占比及提高销售表现，来抵销木浆价格上升对毛利率的影响，致力保持毛利率稳定。

3.2 据《路透》报道，比亚迪(01211 - 深:002594)上周六(17日)在巴基斯坦拉合尔举行的发布会上宣布，计划在巴基斯坦喀拉蚩兴建一家汽车厂，预计2026年投入运作，并透露将通过与Mega Motors的合作开始销售三款车型。Mega Motors为巴基斯坦最大私营公用事业公司Hub Power(Hubco)旗下公司。

3.3 中国建筑(03311)上半年盈利54.65亿元，按年升近13%。派中期息每股33港仙，按年增加20%。派息比率约30.4%，按年提升1.8个百分点。上半年营业额617.55亿元，按年升逾12%。新签合约额1251.3亿元，按年升逾29%。在手总合约额6737.1亿元，其中，未完成合约额4075.5亿元。

3.4 华润啤酒(00291)上半年盈利约47.1亿元人民币，按年升1.2%。派中期息每股0.373元，按年升30%。营业额237.4亿元，按年微跌0.5%。啤酒销量跌逾3%至约63.5亿升，主要是去年同期高基数效应、今年上半年局部地区雨水较多，以及低端市场容量收缩影响。高档及以上啤酒销量按年录得逾10%增长，「喜力」在内的品牌销量升逾20%。整体啤酒平均售价升2%，受惠持续高端化发展。

3.5 冠君产业信托(02788)上半年可分派收入5.44亿元，按年下跌约12%，因朗豪坊商场零售销售增长动力放缓，香港写字楼租赁市道因供应充足而持续受压。中期每基金单位分派8.09仙，按年减少近13%，相当于年度分派率10.3%。

3.6 电子烟制造商思摩尔（06969）公布，截至今年6月30日止，上半年收入按年跌1.7%至50.37亿元人民币，期内纯利按年跌1.3%至7.24亿元，公司指，纯利按年下跌，主要由于除税前纯利增加少于所得税费用的增加。公司公布派发中期息5港仙，与去年同期相同。

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