



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月21日星期三

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:

港股回软，恒生指数高开低走，午后最多跌约120点，全日高低波幅逾210点，收市报17511点，跌58点，跌幅0.33%。主板成交额减至约745亿元。科技指数收报3498点，跌幅0.54%。ATMJ只有小米靠稳，表现较差的阿里巴巴低收逾1%。网上医疗平台、晶片、消费股受压，华润啤酒、恒安绩后跌近6%或以上。3大石油股跌逾1%至逾2%。电动车股逆市造好，理想、蔚来升约1%或以上。地产、金融、医药股个别发展。

A股震荡下跌，盘中一度均跌超1%。个股呈现普跌态势，沪深京三市超4500股飘绿，全日成交5578亿元。上证指数收报2866点，跌27点，跌幅0.93%。深证成份指数收报8252点，跌104点，跌幅1.24%。创业板指数报1567点，跌21点，跌幅1.34%。钛白粉板块集体大涨，金浦钛业涨停，惠云钛业涨超10%。下跌方面，煤炭等周期股走低，平煤股份、晋控煤业等跌超6%。游戏股逆势活跃，黑神话悟空方向领涨，新讯达、旗天科技、中信出版、浙版传媒等多股涨停，华谊兄弟涨超18%。机器人概念股午后异动，长盛轴承、襄阳轴承涨停。

美股下跌，道琼斯指数结束连续5日升势，纳斯达克指数和标准普尔500指数，则结束连升8日的走势。市场观望美国联储局本周稍后时间公布的上次议息会议纪录，以及主席鲍威尔在Jackson Hole央行年会上的言论。道指最多曾跌140点，其后一度轻微倒升，最终收市报40834点，跌61点，跌幅0.15%。纳指收报17816点，跌59点，跌幅0.33%。标普500指数报5597点，跌11点，跌幅0.2%。波音跌逾4%，是表现最差的道指成份股。晶片股下挫，Nvidia和英特尔都跌逾2%。反映中概股走势的纳斯达克中国金龙指数跌近4%。

金价创新高，现货金一度触及每盎司2531.6美元创新高，最多曾升1.1%，较早时报2514.63美元。纽约期金收市报每盎司

2550.6 元，升幅近 0.4%。

美元跌至逾 7 个半月低位，在纽约尾市，美元指数报 101.37，跌幅约 0.5%。美长债息继续受制 3.9 厘关，报 3.815 厘。

油价下跌，10 月交割的伦敦布兰特期油收市报每桶 77.2 美元，跌 46 美仙，跌幅约 0.6%。9 月交割的纽约期油收报每桶 74.04 美元，跌 33 美仙，跌幅 0.4%。交投更活跃的 10 月交割的纽约期油报每桶 73.17 美元，跌 49 美仙，跌幅近 0.7%。

1 国内要闻回顾

1.1 内地住房城乡建设部强调，要下大力气完成今年全年目标任务，并提早研究谋划明年工作。住建部周一召开会议，在官网的新闻稿表示，抓住有利条件，采取有力措施，齐心协力将全国城乡建设会议提出的各项目标任务完成好。

1.2 人民银行公布，8月贷款市场报价利率(LPR)维持不变，1年期为3.35厘，5年期以上为3.85厘。

1.3 深圳正全力发展邮轮旅游经济，深圳市交通运输局预计，2024年全年深圳将始发邮轮27艘次，接待国际邮轮3艘次，邮轮旅客吞吐量约11.65万人次，同比增长550%。深圳传媒指出，地中海邮轮中亚洲最大、最新的旗舰邮轮「MSC 荣耀号」已在深圳始发新航线，第四季度还有「MSC 辉煌号」开启深圳为母港的航线，助力大湾区邮轮市场发展。

1.4 国产3A动作游戏大作《黑神话：悟空(Black Myth: WuKong)》8月20日在个人电脑(PC)、PlayStation平台推出。据Steam平台资料，《黑神话：悟空》首日在线游玩人数高峰达144万人，超越由《电驭判客2077》、《艾尔环法环》所创出的单机游戏首发在线游玩人数纪录。

1.5 路透社引述消息人士报道，内地与香港将扩大粤港澳大湾区跨境理财通计划试点，首批增加10家内地券商。报道提到，10家内地券商包括在香港上市的中信证券、中金公司、华泰证券及广发证券。另外，招商证券、平安证券、国泰君安证券、国信证券、国投证券及中泰证券，亦在首批名单内。内地及香港的证监会，以及上述券商均未有回应外电查询。

1.6 中国央行主管的《金融时报》称，央行有意淡化中期政策利率作用，引导LPR报价更多参考短期政策利率，中期借贷便利(MLF)利率不再发挥LPR定价的参考作用。未来，随着利率由短及长的传导更加顺畅，LPR报价质量不断提高，利率政策支持实体经济的质效将进一步提升。

1.7 Wind数据显示，截至8月20日，A股共有887家上市公司公布中报，其中超六成公司实现净利润增长，电子、基础化工、医药生物等行业上市公司业绩高增长，行业景气度较高。从估值角度来看，上述行业均处于历史底部区域，随着行业景气度不断提升，估值或迎来修复。分析人士认为，对于中报密集披露期的投资机会，基于业绩确定性及中期基本面的胜率交易往往占优，景气行业方向可能成为接下来交易的重心。

2 海外要闻回顾

2.1 澳洲央行公布月初举行的政策会议纪录显示，委员曾讨论是否加息，因为3.9%的基础通胀率仍然过高，但考虑到内部预测不确定性、市场波动和减息预期，最终认为保持利率稳定的理由更为充分，而且或需在较长一段时间保持限制性政策，以确保通胀受控。

2.2 苹果公司今年将首次在印度生产高价机型iPhone Pro和Pro Max。据知情人士透露，主要合作伙伴富士康将在新款手机今年秋季全球上市后几周内开始组装。知情人士称，该公司已开始在泰米

尔纳德邦工厂对数千名工人培训，以尽可能早日生产 iPhone 16 Pro 和 Pro Max。

2.3 瑞典央行周二（20日）宣布减息 25 个基点，至 3.5 厘，符合预期。央行声明表示，如果通胀预期不变，可能考虑在年内再进行多达 3 次的减息行动，比央行委员会在 6 月中的评估要快。分析指出，作为北欧最大经济国家，瑞典经济表现低迷，央行加快减息，反映通胀在今年和明年会低于 2% 的央行目标水平。

2.4 日本央行研究报告指出，当地劳动适龄人口减少，正导致劳动力市场发生结构性变化，加大企业提高工资及加价的压力。日本自 2010 年代中期起，劳动力短缺的情况加剧，但长期员工薪酬未见上升，原因是女性及长者从事低薪的兼职工作，填补劳动力缺口。但随着女性及长者员工数量减少、转工人数增加，及兼职工作薪酬提高，都促使企业提高长期员工薪酬。

2.5 美国联储局理事鲍曼（Michelle Bowman）认为，通胀仍存在上行风险，但如果价格升幅持续放缓，联储局就适合开始逐步减息。鲍曼对阿拉斯加银行家协会发表事先准备好的演讲表示，如果接下来的数据继续显示通胀可持续地朝着联储局 2% 的目标迈进，逐步降低联邦基金利率将变得合适，以防止货币政策对经济活动和就业产生过度限制。

2.6 明尼亚波利斯联邦储备银行总裁卡什卡利（Neel Kashkari）表示，讨论 9 月降息可能性是合适的，因美国劳动力市场转弱的机率上升。他指出，风险平衡已经发生变化，因此关于 9 月可能降息的讨论是适当的。他指出，美国通胀正在取得进展，但劳动力市场出现令人担忧的迹象。但认为没有理由以超过 25 个基点的幅度减息，因为裁员人数仍然较低，申请失业金人数也没有显示出明显的恶化。

2.7 欧盟统计局公布，欧元区 7 月消费物价调和指数按年上升 2.6%，按月持平，两者均符合市场预期。

2.8 土耳其央行一如预期连续 5 个月维持指标利率 50 厘不变，但重申仍将对通胀风险保持警惕。土耳其央行 3 月曾加息 500 点子，目的为压抑长期通胀。当地通胀率在 6 月开始下降，7 月通胀率 61.78%。经济学家估计年底时通胀将降至 42% 左右，届时或开始减息。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 特步(01368)公布，上半年盈利 7.5 亿元人民币，按年增长 13%。派中期息每股 15.6 港仙，按年增长近 14%，可以股代息；派息比率维持 50%。期内，收入升逾 10% 至 72 亿元人民币，受惠主品牌稳健表现，以及新品牌于内地的强劲增长带动。鞋履收入升 14% 至约 44.5 亿元，服装收入升 4% 至 26.1 亿元。

3.2 在 NIO 能源日，蔚来董事长李斌宣布，蔚来将在 2025 年年中，率先实现全国充电县县通和 13 个省级行政区的换电县县通。到 2025 年年底，累计完成 27 个省级行政区的换电县县通，覆盖超 2,300 个县级行政区。2026 年开始攻坚其余省级行政区，让更多用户享受全行业最好的加电服务。

3.3 中国电信(00728)上半年公司营业收入为人民币 2,660 亿

元,同比增长 2.8%。归属于上市公司股东的净利润为人民币 218 亿元,同比增长 8.2%。基本每股收益为人民币 0.24 元。拟向全体股东派发每股人民币 0.1671 元股息。

3.4 彭博引述消息报道指,美国大型零售企业沃尔玛(美:WMT)正寻求通过出售持有的京东(09618 - 美:JD)股份,集资最多 37.4 亿美元。报道指,沃尔玛将以每股 24.85 美元至 25.85 美元,出售 1.445 亿股京东股份,摩根士丹利是今次售股的经纪商。

3.5 美丽华酒店(00071)上半年盈利下跌近 2%,跌至 3.73 亿元;扣除投资物业公允价值减值,基础盈利下跌 0.5%,跌至近 4 亿元。中期息每股 0.23 元。集团上半年收入上升近 23%,达到 14 亿元。

3.6 雅居乐(03383)预期上半年录得股东应占亏损 93 亿元至 98 亿元人民币之间,按年扩大约 1.1 倍至 1.2 倍。集团解释,房地产经营环境仍欠佳,导致物业销售平均售价持续下降,期间确认收入的已竣工项目毛利率亦按年下跌。

3.7 小鹏汽车(09868)上半年普通股股东应占亏损 26.5 亿元人民币,按年收窄 48%;经调整普通股股东应占亏损 26.3 亿元,按年收窄 46%。不派息。集团上半年收入升 61%,升至 146.6 亿元,当中汽车销售收入升近 56%,达到 123.6 亿元。

3.8 平安好医生(01833)上半年业绩扭亏为盈,盈利约 5665 万元人民币,去年同期亏损 2.4 亿元。经调整盈利约 8974 万元,去年同期经调整亏损 2.5 亿元。不派息。集团上半年收入 20.9 亿元,按年跌近 6%,主要由于部分业务模式变化导致收入确认延后,以及去年同期基数高。

3.9 快手(01024)上半年盈利 81 亿元人民币,按年急升 12.3 倍;非国际财务报告准则计,经调整盈利升 2.3 倍至 90.7 亿元,不派中期息。上半年收入 603.8 亿元,按年升 14%。单计第 2 季盈利 39.8 亿元,按年升 1.7 倍。非国际财务报告准则计,经调整盈利 46.8 亿元,按年升近 74%。收入 309.8 亿元,按年升约 12%。

3.10 融创中国(01918)发盈利警告,预料上半年亏损约 150 亿元人民币,按年收窄逾 2%,持续录得亏损主要受市场下行影响,公司结转收入大幅减少,加上计提或有负债拨备等。

3.11 本港通胀连续 3 个月升温,并创去年 11 月以来最高。政府统计处公布,7 月综合消费物价指数按年升 2.5%,较 6 月加快 1 个百分点,主要是由于差饷宽减于 6 月结束。剔除所有政府 1 次性纾困措施影响,7 月基本通胀率 1.2%,较 6 月加快 0.2 个百分点,受到进出香港交通费用上升,以及电力费用跌幅收窄影响。

3.12 中通快递(02057 - 美:ZTO)公布中期业绩。中通快递半年归属于普通股股东的净利润为 42.1 亿元(人民币,下同),按年下跌 4.1%,经调整净利润 44.7 亿元,增长 12.1%,每股基本收益 5.52 元,派中期息 0.35 美元。

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