



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月22日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,391.01	-0.69
恒生国企指数	6,141.78	-0.87
恒生科技指数	3,434.39	-1.82
上证综合指数	2,856.58	-0.35
深证成份指数	1,521.41	-0.28
沪深300指数	3,321.64	-0.33
内地创业板指	1,558.51	-0.60
日经225指数	37,951.80	-0.29
道琼斯工业指数	40,890.49	0.14
标普500指数	5,620.85	0.42
纳斯达克指数	17,918.99	0.57

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1294	0.05
美元指数	101.108	0.07
欧元美元	1.1153	0.03
美元日元	145.23	-0.01
英镑美元	1.3093	0.02
瑞郎美元	0.851	0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2551.00	0.14
WTI原油(美元/桶)	71.90	-0.04
布伦特原油(美元/桶)	76.07	0.03
LME铜	9260.00	0.61
LME铝	2487.00	-0.60

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.46631	-426.2
隔夜 Shibor	1.72200	100.0
一周 Hibor	3.71060	-275.0
一周 Shibor	1.80800	470.0
一月 Shibor	4.05423	-202.9
一月 Hibor	1.81200	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连跌两日，恒生指数最多跌近280点，收市报17391点，跌120点，跌幅0.69%，全日主板成交额约938亿元。科技指数收报3434点，跌逾1.8%。京东集团跌近9%收市，是表现最差蓝筹股，沃尔玛计划折让出售京东集团美国预托证券套现最多逾37亿美元。同系的京东健康、京东物流跌近3%及逾1%。快手公布业绩后股价跌10%。金融、医药股受压，港交所中午公布中期业绩后跌约1.5%，汇控、友邦、平保跌近1%或以上。石药绩后跌近6%。吉利绩后微升。舜宇绩后亦造好，逆市急升逾8%，是升幅最大恒指及科指成份股。

A股震荡调整，上证指数收报2856点，跌10点，跌幅0.35%。深证成份指数报8229点，跌23点，跌幅0.28%。创业板指数报1558点，跌9点，跌幅0.6%。两市成交不足5100亿，个股跌多涨少，沪深京三市近3400股飘绿。苹果产业链拉升，田中精机、领益智造、哈森股份封板。下跌方面，游戏股冲高回落，富春股份跌超10%；医药医疗股继续调整，广生堂、艾力斯、兰卫医学、凯普生物跌超10%。固态电池概念股集体走强，鹏辉能源、三祥新材、华正新材涨停，翔丰华、当升科技涨超10%。华为海思概念延续强势，深圳华强5连板，好上好、慧博云通涨停。机器人概念股继续活跃，力星股份、襄阳轴承、爱仕达、远大智能等多股涨停。

美股反复向好，道指曾升139点，收市升55点，报40890点；标指涨0.42%，报5620点；纳指升0.57%，报17918点。晶片股上升，Nvidia升近1%，英特尔升2%，是表现最好的道指成份股。大型科技股个别发展，计划出售京东美国预托证券的沃尔玛，股价高收近1%；京东跌逾4%。Tesla和Meta升近1%或以上，Alphabet跌近1%。零售商Target高收逾11%，公司上调本年度利润预测，并公布1年多以来，首次录得同店销售额季度增长。梅西百货低收近13%，公司下调全年度销售预测。

金价在纪录高位附近徘徊，现货金一度逼近每盎司 2520 美元，最多曾升 0.2%，较早时报每盎司 2511.29 美元，跌幅 0.1%。纽约期金收市报每盎司 2547.5 美元，微跌 0.1%。

美国 10 年债息曾跌穿 3.8 厘，下试一年低位，最新报 3.803 厘；美沪指跌报 101.18。

油价偏软，纽约期油收市跌 1.69%，报 71.93 美元。伦敦布兰特期油收跌 1.49%，报 76.05 美元。

1 国内要闻回顾

1.1 国家金融监督管理总局副局长肖远企在新闻发布会上表示，上半年我国商业银行资本充足率 15.53%；上半年保险业综合偿付能力充足率为 195.5%，核心偿付能力充足率为 132.4%。银行业保险业整体稳中向好，风险可控。

1.2 国家金融监督管理总局副局长肖远企表示，银行资产质量上保持稳定，不良贷款率稳中有降。今年以来，信用风险整体可控，7月末银行业不良贷款率为 1.61%，比去年同期下降 0.08 个百分点。今年上半年，银行业处置不良资产 1.4 万亿元。风险抵补稳中有增，7月末银行贷款拨备覆盖率是 216.7%，贷款损失准备是不良贷款的两倍多。

1.3 国家金融监督管理总局统计与风险监测司司长廖媛媛 8 月 21 日在发布会表示，近年来，中国商业银行净利润的增速持续放缓，主要是受到了贷款利率的持续下降，净息差不断收窄的影响。目前中国商业银行的盈利水平仍处于一个合理的区间。比如说今年上半年，银行的净利润同比增长 0.4%，仍然实现了净利润的正增长。同期银行资产利润率和资本利润率也基本保持稳定。

1.4 国务院发布《关于完善市场准入制度的意见》，提出完善市场准入负面清单管理模式、科学确定市场准入规则、合理设定市场禁入和许可准入事项，各类经营主体可依法平等进入清单之外的领域。

2 海外要闻回顾

2.1 日本财务省数据显示，日本 7 月出口按年增长 10.3%，增幅高过 6 月的 5.4%，连续第 8 个月增长，因为日圆贬值刺激销售，但增幅低过市场预期的 11.4%。上月出口量跌 5.2%，连跌 6 个月。期内，进口增长 16.6%，高过预期的 14.9%。贸易逆差 6218 亿日圆，远多过预期的 3307 亿日圆。

2.2 南韩关税厅数据显示，南韩 8 月首 20 日出口按年增长 18.5%；进口增长 10.1%。期内，贸易逆差初值为 14.7 亿美元。

2.3 欧盟委员会发布中国电动汽车反补贴调查终裁草案，建议对中国电动汽车征收 17%至 36.3%的反补贴税。中国汽车工业协会表示，欧委会仲裁信息严重歪曲中国电动车产业事实，对此表示强烈不满和坚决反对。

2.4 印尼央行再度维持指标利率于 6.25 厘，符合市场预期，存款利率亦维持于 5.5 厘。央行表示，利率决定支持印尼盾进一步走强，确保今明两年通胀率保持在目标区。

2.5 泰国央行维持指标利率于 2.5 厘，连续 5 次会议按兵不动，符合市场普遍预期。货币政策委员会以 6 票赞成、1 票反对，通过维持利率于十多年高位。市场预料，央行最快要到明年第 2 季才会减息。

2.6 联储局公布 7 月议息会议纪要，显示绝大多数与会决策者认为在 9 月减息可能是适当的做法；几乎所有官员预计通胀将会继续放缓。委员又指，通胀已经放缓，近几个月来朝着 2%的目标取得一些进展。

2.7 美国公布过去 1 年非农职位的修订数字，市场原预期会向下修订，美国劳工统计局公布的数据显示，由 2023 年 3 月至 2024 年 3 月，就业人口增加至 1.54 亿人，向下修订 81.8 万人。工资亦录得上升，平均周薪增加至 1527 美元，1 年来升幅 4.2%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 晶苑国际(02232)公布中期业绩。晶苑半年公司拥有人应占溢利 8401.2 万美元，按年升 14.1%，每股基本盈利 2.94 美仙，派中期息 13.8 港仙，增加近 1.8 倍。

3.2 房协宣布辖下 20 个出租屋邨租金，将于今年十月一日起上调 10%，新租金会维持至 2026 年 9 月 30 日。经调整后，房协甲类及乙类出租屋邨租户，将会分别每月平均多缴约 230 元及 640 元租金。

3.3 吉利汽车(00175)上半年盈利约 106 亿元人民币，按年升 5.8 倍，不派中期息。期内，收入 1073.1 亿元，按年升 47%。公司指，虽然中国汽车市场价格竞争加剧，但新能源汽车销量占比提升，产品结构优化及成本控制，帮助上半年毛利率升 0.7 个百分点至 15.1%。

3.4 嘉里建设(00683)上半年盈利 7.9 亿元，按年跌 55%，中期息维持每股 0.4 元。撇除就古洞北新发展区土地作出一次性拨备，及投资物业非现金公允价值变动，基础溢利跌 19%至 14.03 亿元，由于发展物业合约销售与收入确认有时间差距，导致确认收入减少约 16%至 17.9 亿元。

3.5 石药集团(01093)中期盈利按年升近 2%，至 30.2 亿元人民币。未计按公允价值计入损益的金融资产公允价值变动等，基本盈利升亦近 2%，至 32.2 亿元。派中期息每股 16 港仙，按年升逾 14%。

3.6 港交所(00388)上半年盈利 61.3 亿元，按年跌约 3%。派中期息每股 4.36 元，按年减少约 3%。期内，收入及其他收益微升不足 1%至 106.2 亿元。主要业务收入微跌不足 1%至 96.9 亿元，虽然现货市场的交易及结算收入、投资收益净额及上市费收入减少，但伦敦金属交易所(LME)交易及结算费收入，因为成交量及收费有所增加已抵销大部分跌幅。上半年主要业务收入持平在 96.9 亿元，当中公司资金的投资收益净额升 10%至约 9 亿元。上半年现货市场日均成交 1104 亿元，按年跌 4%，但较去年下半年升 17%。上季市场交投大幅回升，日均成交按年增加 22%至 1216 亿元。

3.7 嘉华国际(00173)上半年盈利 1.54 亿元，按年跌 68%。派中期息每股 4 港仙，按年减少约 43%。撇除投资物业税后公允价值变动，核心盈利 1.32 亿元。营业额跌近 61%至 12.1 亿元，已签约应占销售 51 亿元，已签约但未确认应占销售 161 亿元，预计今年下半年起入账。

3.8 友邦(01299)公布中期业绩，友邦上半年新业务价值 24.6 亿美元，按固定汇率基准计算升 25%创历史新高(实质汇率计升 21%)，新业务价值利润率 53.9%。升 3.3 个百分点，年化新保费 45.5 亿美元，升 17%。友邦派股中期息 44.5 港仙，增 5.2%。

3.9 电视广播 TVB(00511)公布中期业绩，上半年总收入 15.12 亿元，按年少 3%；亏损 1.43 亿元，较去年同期的蚀 4.07 亿元有所收窄；每股亏损为 0.33 元，不派中期息。电视广播 TVB 期内录得 EBITDA

(息税摊销折旧前利润)4,700万元,较去年同期的EBITDA亏损1.86亿元改善,也是自2019年以来再次就上半年期间录得正EBITDA,电视广播TVB预计,全年将实现显著的EBITDA正数。

3.10 药明生物(02269)公布截至6月底止半年业绩,收益按年升1%至85.7亿元人民币,纯利跌34%至15亿元,经调整纯利跌21%至22.5亿元。毛利率由41.9%跌2.8个百分点至39.1%,因来自发现服务减少的影响,以及新冠项目取消,上半年中国的工厂利用率略低于去年同期。

3.11 微盟集团(02013)公布截至6月底止半年业绩,收入按年下跌28%至8.7亿元人民币,亏损扩大25%至5.5亿元,经调整亏损收窄8成至4640万元,经调整亏损收窄,主要是由于商家解决方案的广告需求旺盛,带动毛利和盈利的修复,以及持续的降本增效,成本费用得到有效控制。

3.12 小米(01810)次季业绩大胜预期,经调整净利润为61.75亿元人民币,远高于预期的48.6亿元,按年升20.1%,按季跌4.9%,其中,包括智能电动汽车等创新业务经调整净亏损18亿元。期内,收入为888.9亿元,高于预期的868.5亿元,创历史新高,按年升32%,按季升17.7%。

3.13 恒地(00012)今年上半年股东应占基础盈利为54.4亿元,按年减少10.4%。每股基础盈利为1.12元;列帐盈利为31.7亿元,按年则跌46.7%。董事局宣布派发中期股息每股0.5元,按年持平。

3.14 佳兆业集团(01638)预计,上半年亏损将介乎约88亿至98亿元人民币,较去年同期的66亿元亏损,按年扩大33%至48%。亏损扩大,主要由于物业交付减少导致已确认收益减少,以及就物业项目作出减值拨备增加。

3.15 鹰君(00041)上半年盈转亏,蚀9.9亿元,去年同期盈利4.8亿元。核心盈利7.4亿元,按年跌约34%。中期息维持每股37港仙。集团上半年收入升4%,达到52.9亿元,核心业务营运收入跌17%至13.6亿元,由于欠缺去年同期的一次性成本节省;白石角住宅项目「朗涛」销售收入改善,但销售溢利下降。

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