



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月23日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,641.00	1.44
恒生国企指数	6,224.24	1.34
恒生科技指数	3,508.61	2.16
上证综合指数	2,848.77	-0.27
深证成份指数	1,505.09	-1.07
沪深300指数	3,313.14	-0.26
内地创业板指	1,546.63	-0.76
日经225指数	38,211.01	0.68
道琼斯工业指数	40,712.78	-0.43
标普500指数	5,570.64	-0.89
纳斯达克指数	17,619.35	-1.67

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1448	0.03
美元指数	101.502	-0.01
欧元美元	1.1116	0.04
美元日元	146.2	0.06
英镑美元	1.3095	0.03
瑞郎美元	0.8516	0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2522.00	0.21
WTI原油(美元/桶)	73.01	0.00
布伦特原油(美元/桶)	77.20	-0.03
LME铜	9130.50	-1.40
LME铝	2480.00	-0.28

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.41000	-563.1
隔夜 Shibor	1.76500	430.0
一周 Hibor	3.67631	-342.9
一周 Shibor	1.82100	130.0
一月 Shibor	3.99714	-570.9
一月 Hibor	1.81500	30.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股反弹，恒生指数全日收报 17641，升 249 点或 1.4%，收复 50 天线，主板成交逾 974 亿元。恒生中国企业指数收报 6224，升 82 点或 1.3%。恒生科技指数收报 3508，升 74 点或 2.2%。小米(01810)及友邦(01299)绩后领涨蓝筹，小米收报 19.1 元，升 1.58 元或 9%，成交 81.9 亿元；友邦收报 54.45 元，升 3.05 元或 5.9%，成交 46.12 亿元。申洲国际(02313)午后冲高，全日涨 4%，报 65.05 元；京东(09618)股价反弹 3.5%，报 106 元。恒指两大跌幅股份依次为石药集团(01093)及药明生物(02269)；石药集团收报 4.86 元，跌 0.82 元或 14.4%，成交 18.52 亿元，盘中低见 4.83 元，最高见 5.5 元；药明生物收报 10.4 元，跌 0.96 元或 8.5%，成交 18.87 亿元。国指三大成交股份依次为小米、腾讯及阿里(09988)；阿里收报 81.65 元，升 1.7 元或 2.1%，成交 32.66 亿元。科指三大成交股份依次为小米、腾讯及阿里。

A 股窄幅震荡，深成指、创业板指走势较弱，双双创出调整新低。个股跌多涨少，沪深京三市近 4500 股飘绿，全日成交达 5491 亿元。上证指数反复偏软，收报 2848 点，跌 7 点，跌幅 0.27%。深证成份指数报 8162 点，跌 67 点，跌幅 0.82%。创业板指数报 1546 点，跌 11 点，跌幅 0.76%。银行股继续走强，中国银行、建设银行、工商银行、农业银行续创历史新高。下跌方面，游戏股集体调整，华谊兄弟、新讯达跌超 10%；券商股下挫，锦龙股份尾盘跌停。太空经济概念逆势走强，探路者、三夫户外、如意集团、隆华新材、烽火电子、新兴装备等多股涨停。

美股由升转跌，受到科技股跌势拖累。市场关注美国联储局主席鲍威尔，将于 Jackson Hole 全球央行年会中发表的讲话。道琼斯指数早段最多曾升近 140 点，其后最多跌逾 300 点，收市报 40712 点，跌 177 点，跌幅 0.4%。纳斯达克指数报 17619 点，跌 299 点，跌幅近 1.7%。标准普尔 500 指数报 5570 点，跌 50

点，跌幅约 0.9%。科技股向下，英特尔跌逾 6%，亚马逊和微软都跌逾 2%，是跌幅最大的 3 只道指成份股。另外，Nvidia 和 Tesla 跌近 4%至近 6%。金融股靠稳，摩根大通和美国运通升近 1%，是表现最好的 2 只道指成份股。

金价向下。现货金失守每盎司 2500 美元关口，一度回落至 2470 美元水平，最多曾跌 1.6%。较早时报 2484.24 美元，跌幅 1.1%。纽约期金收市报每盎司 2516.7 美元，跌幅 1.2%。

在鲍威尔发表讲话前，美国 2 年、10 年及 30 年期国债孳息率都回升，其中 10 年期孳息率重上 3.8 厘关，报 3.854 厘；美元指数反弹 0.5%，报 101.52。

油价上升。伦敦布兰特期油收市报每桶 77.22 美元，升 1.17 美元，升幅 1.5%。纽约期油收报每桶 73.01 美元，升 1.08 美元，升幅 1.5%。

Jackson Hole 央行年会今日起一连三日展开。重头戏是联储局鲍威尔周五（香港时间晚上 10 时）发表讲话，希望进一步了解利率政策，芝商所 FedWatch 工具显示，减息 0.25 厘的机会率升至 75%。

1 国内要闻回顾

1.1 彭博社报道指，A股退市潮持续，今年退市公司数目料将再创新高。彭博社数据显示，今年截至8月21日，A股已有40间公司摘牌，此外还有9间公司收到交易所拟终止股票上市的事先告知书，等待最后摘牌的通知。这意味着，今年A股退市的公司可能逼近50间，势将超过去年45间的历史最高。

1.2 文远知行（WeRide）据报延迟美国IPO，未有新时间表。报道指，内地自动驾驶科技企业文远知行因需要更多时间向监管机构提供更多文件，因此暂延美国IPO计划。据报道指，新增文件侧重于澄清中国监管问题，及美国出口管制对供应商的影响。

1.3 商务部新闻发言人何亚东在例行新闻发布会上表示，今年以来，消费市场总体呈现平稳增长态势，传统消费稳步扩大，新型消费快速发展，服务消费扩容提质，为经济回升向好提供了有力支撑。总的来看，随着加力支持消费品以旧换新、促进服务消费高质量发展等政策措施加快落实落地，各类促消费活动持续深入开展，预计消费市场总体将延续回升向好态势。

1.4 商务部在例行新闻发布会上表示，商务部汽车以旧换新信息平台已经收到汽车报废更新补贴申请超过了68万份。近一个月以来，新增补贴申请约34万份。汽车报废更新政策带动报废汽车回收量迅猛增长，1~7月，全国报废汽车回收350.9万辆，同比增长了37.4%。

1.5 中国信通院发布《2024年二季度我国互联网上市企业运行情况》研究报告，截至2024年6月底，我国上市互联网企业总市值为9.95万亿元，较上季度环比上涨5.9%；在香港上市企业市值占比上升，Top10企业市值占总市值79.5%；我国9家企业上榜全球互联网企业市值Top30；营收方面，2024年Q1我国上市互联网企业营收增速达11%。

1.6 CINNO Research数据显示，2024年第二季度中国市场折叠屏手机销量达262万部，同比增长125%，环比增长11%，连续第四个季度保持三位数同比增长幅度。折叠屏手机市场作为近年进入存量市场智能手机中异军突起的新赛道，销量始终保持增长趋势。上半年，中国市场折叠屏手机累计销量达498万部，同比增长121%，渗透率3.6%，对比去年同期1.7%的渗透率上升1.8个百分点，在5000元人民币以上高端市场份额达到13%，而这一数字在2020年仅为2%。

1.7 据TrendForce集邦咨询最新汽车研究报告，今年第二季全球新能源汽车（含纯电动车、插电混合式电动车、氢燃料电池车）销量达到376.9万辆，按季增长近30%、同比增长24.2%。TrendForce表示，第二季全球纯电动车（BEV）销量为232.8万辆，年增8%。尽管特斯拉依然为纯电车占率第一，但其销量较去年下降4.7%。比亚迪（01211）（深：002594）在纯电车市场表现稳健，位居第二名，BEV销量较去年同期增长约20%。

1.8 商务部办公厅发布关于开展商业技术应用创新中心建设的通知。其中提到，突出智能化方向，推动人工智能技术与商贸流通、新型消费等深度融合，打造数字生活、智慧商圈、AI电商等人工智能典型应用场景等。突出数字化方向，推动传统商业线上线下融合发展，商业大数据、商业综合服务平台建设，商业新业态新模式创新等。突

出绿色化方向，推动传统商业领域节能减排技术和管理创新，商业绿色发展创新，先进绿色技术推广应用创新等。

2 海外要闻回顾

2.1 多名美国联储局官员都表示支持 9 月开始减息，指出目前美国通胀已从高位大幅回落，劳动力市场亦正在降温，包括费城联储银行总裁哈克、波士顿联储银行总裁柯林斯；但波士顿联储银行总裁柯林斯认为，很快开始放松政策是合适，认为通胀已经大幅回落，劳动力市场亦很健康，认为保持劳动力市场健康是首要任务。一旦采取不同政策立场，循序渐进、有条不紊的步伐可能是合适。

2.2 标普全球公布，美国 8 月综合采购经理指数初值微跌至 54.1，跌至 4 个月低位，但仍处于健康水平，反映私人企业活动保持扩张。服务业活动轻微上升，抵销制造业活动放缓的影响。调查显示，8 月新订单分项指数初值升至 52.3，投入物价分项指数初值维持 58。就业职位就减少，其中服务业职位减少，制造业新增职位是 1 月以来最少。

2.3 美国 7 月二手房销售按月上升 1.3%，以年率计升至 395 万间，略高于市场预期，亦扭转过去连续 4 个月跌势，主要由于放盘量增加及按揭利率下跌。7 月二手房销售按年下跌 2.5%。7 月二手房房价中位数按年上升 4.2%，达到 42.26 万美元。上月二手放盘量按月增加 0.8%，按年升近 20%。

2.4 美国上周新申领失业援助人数增加 4 千人，升至 23.2 万人，多过市场预期。数据显示，持续申领失业援助人数增加 4 千人，增至 186.3 万人，少过市场预期。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 证监会发表《季度报告》，第二季亏损收窄至 3689.5 万元，收入增长 26.3%至 5.22 亿元。季内多项显著的进展，包括在香港注册成立的基金数据继续向好，截至 6 月底在香港注册成立的基金的管理资产按季增加 7.2%至 14,924 亿元（1,911 亿美元），季内录得的净资金流入亦按季增加 80.2%至 591 亿元（76 亿美元）。

3.2 碧桂园服务(06098)公布中期业绩。碧桂园服务半年公司股东应占利润 14.4 亿元，按年跌 38.7%，公司股东应占核心净利润 18.4 亿元，跌 31.7%，每股盈利 43.09 分，不派中期息。

3.3 瑞声科技(02018)公布中期业绩。瑞声科技半年公司拥有人应占溢利 5.4 亿元，按年升 257.3%，每股基本盈利 0.46 元，不派息。

3.4 东亚银行(00023)上半年纯利按年倒退 20%至 21.1 亿元，净利息收入增加 2.3%至 82.28 亿元，中期息减少 13.9%至 0.31 元。其中，香港业务上半年录得应占溢利 13.1 亿元，按年下降 21.4%，主要由于金融工具减值损失增加所致。尽管经营环境充满挑战，核心业务收入保持稳健，拨备前经营溢利增加 3.8%；净利息收入按年上升 7.0%，净息差扩阔 14 个基点。东亚表示，鉴于利率将会维持于较高水平一段时间，将继续受惠于强劲的净息差。

3.5 平保(02318)上半年盈利 746.2 亿元人民币，按年升近 7%，

中期息维持 0.93 元。寿险及健康险、财产保险以及银行 3 大核心业务的营运利润增长近 2% 至近 796 亿元。科技业务营业利润跌逾 61% 至 8.7 亿元。

3.6 东方海外(00316)上半年盈利 8.3 亿美元，按年跌逾 26%。中期息每股 0.63 美元，相当约 4.914 港元。集团上半年收入 46.5 亿美元，按年升逾 2%，总体载货量增加 2%。当中直接受到红海危机影响的亚洲/欧洲航线上半年收入增长 8%，总载货量减少 13%，该航线船只航行距离大幅增加，运价大幅上涨。

3.7 中国商飞公司一架 ARJ21 飞机，展开为期一个多月的「环青藏高原」演示飞行，以验证对海拔 2438 米及以上「高高原」机场和「高高原」航线的适应性、机场地面服务设备的适配性，和特殊飞行程序的适用性，以更全面满足高海拔地区运营要求。

3.8 网易(09999)上季盈利 67.6 亿元人民币，按年跌 18%，按季跌 11%。非公认会计准则计的经调整盈利 78 亿元，按年跌逾 13%，按季跌逾 8%。派第 2 季股息 8.7 美仙。上季收入 254.9 亿元人民币，按年升约 6%，按季跌约半成。游戏及相关增值服务收入 201 亿元，按年增加近 7%，有道收入升逾 8% 至 13 亿元，云音乐收入升逾半成至 20 亿元。

3.9 百度(09888)上季盈利 54.88 亿元人民币，按年升 5%，按季升 1%。以非公认会计准则计的经调整盈利 73.96 亿元，按年跌 8%，按季升 5%。经调整除息、税、折旧及摊销前盈利(EBITDA)为 91.47 亿元，按年持平，按季升 11%。

3.10 阿里巴巴(09988 - BABA)公布，于 8 月 28 日(生效日期)公司自愿将于香港联交所第二上市变更为主要上市的转换将生效。于生效日期，公司将于香港联交所及纽交所双重主要上市，且股票标记「S」将自公司于香港联交所港币及人民币柜台的股票简称中删除。此次自愿转换为双重主要上市，并不涉及新股发行或融资。

3.11 知乎(02390 - 美: ZH)公布中期业绩。知乎半年股东应占净亏损 2.5 亿元，按年缩减 46.3%，经调整净亏损 1.8 亿元，减少 47.4%，每股亏损 0.88 元，不派中期息。

3.12 堡狮龙国际(bossini)(00592)由于有效控制开支成本及关闭中国内地的亏损店铺，上半年亏损收窄 37% 至 5198.3 万元，EBITDA 亏损亦收窄 43% 至 2055.6 万元；不派中期息。

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