



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月27日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,798.73	1.06
恒生国企指数	6,278.63	0.95
恒生科技指数	3,502.96	0.98
上证综合指数	2,855.52	0.04
深证成份指数	1,512.50	0.42
沪深300指数	3,324.22	-0.09
内地创业板指	1,545.31	-0.10
日经225指数	38,110.22	-0.66
道琼斯工业指数	41,240.52	0.16
标普500指数	5,616.84	-0.32
纳斯达克指数	17,725.77	-0.85

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1246	-0.02
美元指数	100.853	0.00
欧元美元	1.1165	0.04
美元日元	144.54	-0.01
英镑美元	1.319	0.02
瑞郎美元	0.8469	0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2550.80	-0.17
WTI原油(美元/桶)	77.21	-0.27
布伦特原油(美元/桶)	81.25	-0.22
LME铜	9288.50	1.73
LME铝	2542.00	2.50

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.21464	-1310.7
隔夜 Shibor	1.86200	610.0
一周 Hibor	3.86476	1647.6
一周 Shibor	1.93600	1110.0
一月 Shibor	3.97345	-118.5
一月 Hibor	1.82300	40.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股上升, 恒生指数曾升逾 210 点, 收市报 17798 点, 升 186 点, 升幅 1.06%。主板成交约 836 亿元。各主要分类指数, 当中地产分类指数表现最好, 升幅逾 3%。本地收租股上扬, 九龙仓置业高收逾 6%, 领展升近 4%, 希慎亦升近 3%。部分医药股升幅亦较大。药明生物升近 7%, 药明康德升逾半成。内银股本周陆续公布中期业绩, 股价靠稳, 当中农行升逾 1%, 邮储行升约 1.4%。

A 股收市变动不大。上证综合指数收市报 2855 点, 升 1 点。深证成份指数报 8194 点, 升 12 点。创业板指数报 1545 点, 跌 1 点。黄白二线分化明显, 微盘股指数涨超 2.5%, 题材概念较为活跃。个股涨多跌少, 全日成交 5265 亿元。消费电子、石油、固态电池、钠离子电池、柔性屏、建筑节能等板块涨幅居前; 教育、贵金属、白酒、MLOps 概念、ETC 概念等板块跌幅居前。固态电池概念继续走强, 三祥新材、传艺科技、丰元股份、东方锆业等近 10 股涨停。消费电子概念拉升, 金太阳、精研科技、道明光学、科森科技等封板。房屋检测概念股大涨, 建科股份、国检集团、上海建科、垒知集团等涨停。下跌方面, 高速公路板块走低, 山西高速、深高速跌停。

美股个别发展, 道指靠稳, 科技股拖累纳指及标普 500 指数向下。投资者继续关注联储局减息前景, 及等待英伟达(美: NVDA) 周三公布业绩, 芯片股走势受压, 超微电脑(美: SMCI) 跌 8%, 英伟达跌 2%, AMD 跌 3%。不过, 道指仍创即市及收市新高, 一度升逾 240 点, 高见 41420 点, 其后一度轻微转跌, 收报 41240 点, 升 65 点, 升幅 0.16%。纳斯达克指数收报 17725 点, 跌 152 点, 跌幅 0.85%。标准普尔 500 指数收报 5616 点, 跌 17 点, 跌幅 0.32%。大型科技股走势不一, Nvidia 跌逾 2%, Tesla 跌逾 3%, 苹果靠稳收市, 公司宣在下月 10 日举办发布会。油价上升, 带动能源股向好。反映中概股表现的金龙指数跌近 0.8%,

电商平台拼多多第 2 季业绩差过预期，股价急挫近 29%。

金价上升，现货金较早时报每盎司 2518.47 美元，上升 0.3%。

纽约期金收报每盎司 2555.2 美元，上升 0.3%。

美汇指数升 0.2%，报 100.88；美长债息升至 3.818 厘。

油价升逾 3%。伦敦布兰特期油升穿每桶 80 美元，收报每桶 81.43 美元，上升 2.41 美元，升幅 3.05%。纽约期油收报每桶 77.42 美元，上升 2.59 美元，升幅 3.5%。

1 国内要闻回顾

1.1 财政部公布，今年首 7 个月，全国一般公共预算收入 13.6 万亿元人民币，按年下跌 2.6%，扣除去年同期中小微企业缓税入库令基数较高、去年中推出的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，增长约 1.2%。

1.2 据《路透》引述两位消息人士称，网约车企业滴滴正就将其智能驾驶和座舱资产出售予国有数字地图公司四维图新(深:002405)进行深入谈判。知情人士表示，滴滴计划将前述资产出售给四维图新旗下智能座舱相关软硬件提供商四维智联(AutoAi)，以换取四维智联的股份，并指滴滴希望通过交易大幅退出竞争激烈的电动汽车市场。据悉该笔交易对有关资产的估值接近 5 亿元人民币。

1.3 《新浪科技》最新报道，淘宝和小米汽车合作的「虚拟试车」项目将于 9 月 9 日正式上线，已有此前在淘宝 Vision Pro 版上预约免费体验的用户收到内测邀约。内部人士称，该项目是淘宝通过自研引擎技术实现的 3D 渲染效果。据悉，淘宝 Vision Pro 将为用户带来 3D 沉浸式的购物体验，相关商品信息流更大、更立体，可透过 App 体验「在家试车」。

1.4 据《第一财经》从 IBM 中国方面确认，IBM 将彻底关闭中国研发部门，涉及员工数量超过 1000 人。IBM 中国在回应关于研发部门裁员的消息时称，「IBM 会根据需要调整运营，为客户提供最佳服务，这些变化不会影响我们为大中华区客户提供支持的能力。」

1.5 据 Wind 数据统计，截至 8 月 26 日，年内有 32 家港股公司完成退市，其中 10 家私有化，1 家自愿撤回，1 家赎回，20 家被取消上市地位。此外，多家公司处于长期停牌状态，进入补救期。港交所数据显示，截至 7 月 31 日，停牌时间 3 个月及以上的公司数量已达到 77 家，不少公司补救期进入倒计时。被港交所取消上市地位的公司中，其共性特征为市值小、业绩差、年报“难产”、长期停牌等。

1.6 今年以来，民航运输生产回归自然增长。受益于春运等假期出行需求增加，以及国际航线的新开和恢复，上半年多家机场航司实现盈利，业绩持续改善。据 Wind 数据统计，截至 8 月 26 日，3 家机场和航空公司发布 2024 年半年报，净利润均同比大幅增长。7 月份进入暑运旺季以来，航空运输生产呈现“客货双旺”态势，民航运输规模创月度历史新高。专家认为，下半年随着国际航线的持续恢复，行业供需格局有望持续改善，机场航司的业绩表现有望持续改善。

1.7 内地平价电商拼多多(美:PDD)预警盈利及收入增长前景放慢，股价曾泻 31.5%，低见 95.86 美元，收市跌 28.5%，收报 100 美元，市值蒸发 553.8 亿美元(折算约 4320 亿港元)，成交 104.6 亿美元(折算约 816 亿港元)，居美股成交榜第五位，达到港股单日成交额水平。拼多多次季收入 970.6 亿元人民币，按年增 86%，不及预期；纯利 320 亿元，按年增 144%，经调整净利 344.32 亿元，按年增 125%，胜预期。

2 海外要闻回顾

2.1 英伦银行行长贝利表示，现在宣布战胜通胀为时过早，但持续高通胀的风险看起来正在消退。他表示，第二轮通胀效应似乎比预期的要小，压低持续通胀的经济成本可能比过去更低，符合稳

定的通胀下降进程，更符合软着陆而非衰退引发的进程。英伦银行本月初首次减息，将基准利率下调 0.25 厘至 5 厘。不过，对于 9 月是否会进行第二次减息，分析认为贝利的讲话没有提供具体指引。

2.2 欧洲央行首席经济师连恩(Philip Lane)表示，央行将通胀率降到 2% 的战役尚未取得胜利，为了实现这一目标，利率必须保持在必要的高位，同时又不能对经济造成过度伤害。他表示，尚不能确定通胀在朝着目标水平回归，特别是货币政策立场必须在必要的时间内维持在限制性区域，以引导降通胀进程，使之及时回落至目标水平。

2.3 美国三藩市联邦储备银行总裁戴利表示，减息时机已到，首次可能减息 25 个基点。她表示，未来最有可能是通胀继续逐步放缓，劳动力市场以稳定、可持续的速度增加就业岗位，如果这个预测得以实现，以常规、正常的节奏调整政策似乎是合理。戴利指，联储局不想经济放缓情况下，保持高度限制性政策。

2.4 加拿大宣布，将会对从中国进口的电动车、铝和钢材征收新关税。美国及欧盟早前已宣布，实施类似的关税措施。加拿大总理杜鲁多表示，将于 10 月 1 日起，对从中国进口的电动车征收 100% 的关税；又会在 10 月 15 日起，对钢材和铝征收 25% 的关税。杜鲁多说，中国电动汽车产能过剩，以及中国政府补贴电动车行业，对其他国家企业不公平，渥太华不得不采取行动。

2.5 美国 7 月耐用品订单按月增长 9.9%，升幅大过预期；扣除运输项目的耐用品订单按月下跌 0.2%，跌幅大过预期；扣除飞机的非国防资本材订单下跌 0.1%，同样差过市场预期。

2.6 经济研究所 Ifo 调查发现，德国 8 月企业景气判断指数跌至 86.6，高过市场预期，但连续 3 个月下跌，市场关注德国复苏希望会否受创。机构访问了 9 千名企业经理，显示企业悲观情绪加重，对目前形势的评估更差。企业表示，各行业都缺乏订单，关注第 3 季德国国内生产总值会否下跌。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 建滔集团(00148)上半年盈利 15.07 亿元，按年升 8.4%。每股盈利 1.36 元，派中期息每股 0.4 元，计及去年同期派发的特别息，中期分派减少逾 39%。期内，营业额 204.15 亿元，按年升 9.1%；毛利 45.87 亿元，升 18.2%。

3.2 建滔积层板(01888)公布，上半年盈利 7.28 亿元，按年升 72.4%。每股基本盈利 0.233 元，派中期息每股 0.12 元，按年升 1 倍。营业额 86.38 亿元，按年升 6.5%。

3.3 本港商业地产和住宅按揭市场持续疲弱，拖累银行业资产素质。据本地传媒引述评级机构惠誉指出，高息环境令发展商还款压力大增，在家工作等新模式亦令写字楼空置率上，租金收入减少，拖累银行在房地产行业的贷款素质。惠誉又指，现时整体香港银行都获得高的信贷评级，但当商业房地产贷款素质进一步恶化，个别银行评级会有下降的风险(vulnerable)。

3.4 澳门旅客客况持续理想，势头良好。临时数据显示，上周六(24 日)录得入境旅客 16.66 万人次，为今年 7 月 1 日至 8 月 24 日

的单日最高容量。比较 2019 年同期的单日最高 15.5 万人次(7 月 27 日), 增加约 1.16 万人次, 增幅 7.5%。

3.5 财库局在社交媒体表示, 在全球高息、宏观因素欠佳及地缘政治紧张的大环境下, 香港资本市场依然展现高度韧性, 充分体现其为企业融通中外资本的能力。今年第二季开始, IPO 首发融资市场开始回暖, 按季新上市宗数上升 50%, 融资金额则上升 79%。今年上半年香港交易所共接获 81 宗 IPO 首发申请, 比去年下半年的数字上升 69%, 截止六月底正在处理的申请则有 107 宗。

3.6 中国石油(00857)上半年盈利 886.11 亿元人民币, 按年增长近 4%, 中期息每股 0.22 元人民币, 派息比率近 46%。集团上半年营业收入上升 5%, 超过 1.55 万亿元。受惠原油、汽油价格上升, 天然气销量增加, 以及煤油、聚乙烯等产品量价齐升。上半年实现国内油气当量产量按年增长 1.5%, 升至 8.07 亿桶。海外业务油气当量产量 9829 万桶, 按年下降 0.5%。

3.7 康师傅(00322)上半年盈利升 15%至近 18.9 亿元人民币, 不派中期息。集团上半年收益升近 1%至 412 亿元, 毛利率升 2.1 个百分点至 32.6%。上半年方便面业务收益跌 1%至 138.1 亿元, 因市场受压与产品结构调整。饮品业务收益升 1.7%至 270.7 亿元。

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