



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月28日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,874.67	0.43
恒生国企指数	6,306.36	0.44
恒生科技指数	3,501.29	-0.05
上证综合指数	2,848.73	-0.24
深证成份指数	1,493.43	-1.26
沪深300指数	3,305.33	-0.57
内地创业板指	1,530.74	-0.94
日经225指数	38,288.62	0.47
道琼斯工业指数	41,250.50	0.02
标普500指数	5,625.80	0.16
纳斯达克指数	17,754.82	0.16

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1231	-0.02
美元指数	100.625	0.07
欧元美元	1.1175	-0.08
美元日元	144.1	-0.10
英镑美元	1.3257	-0.03
瑞郎美元	0.8418	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2559.50	0.26
WTI原油(美元/桶)	75.82	0.38
布伦特原油(美元/桶)	79.83	0.35
LME铜	9448.00	1.72
LME铝	2549.50	0.30

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.09917	-1154.7
隔夜 Shibor	1.66700	-1950.0
一周 Hibor	3.82321	-415.5
一周 Shibor	1.86900	-670.0
一月 Shibor	3.92298	-504.7
一月 Hibor	1.82400	10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股先跌后回稳, 恒生指数初段曾跌逾 170 点, 收市报 17874 点, 升 75 点, 升幅 0.43%, 主板成交额 919 亿元。油价上升, 内地 3 只石油石化股升逾 3% 至逾 5%。大多数本地地产股造好, 恒地升逾 4%, 新世界升逾 2%, 但信置跌近 3%。京东集团和阿里巴巴跌近 4% 或以上, 美团跌近 3%。携程集团则高收逾 9%。

A 股震荡下跌, 上证综合指数收市报 2848 点, 跌 6 点, 跌幅 0.24%。深证成份指数报 8103 点, 跌 90 点, 跌幅 1.11%。创业板指数报 1530 点, 跌 14 点, 跌幅 0.94%。个股跌多涨少, 全日成交 5115 亿元。“三桶油”齐涨, 中国石化涨逾 4%, 中国石油、中国海油涨近 3%, 四大行盘中再创历史新高。煤炭、生物制品、房屋检测、猴痘概念、ST 板块、生物疫苗等板块涨幅居前; 消费电子、军工、房地产、华为海思概念、AI 眼镜、电子纸、智能穿戴、苹果概念等板块跌幅居前。房屋检测概念股再度爆发, 华蓝集团、盈建科、国检集团、建科股份等近 10 股涨停。猴痘、疫苗概念股拉升, 华兰疫苗、金迪克、海辰药业、亚太药业等封板。下跌方面, 消费电子板块集体调整, 捷邦科技、精研科技跌超 10%。

美股窄幅上落, 全球注码已押落估英伟达 (美: NVDA) 业绩好或坏, 等业绩公布时, 再判断 AI 牛能否持续, 亦影响整体美股气氛及环球资金流向。道琼斯指数走势反复, 一度跌逾 130 点, 收报 41250 点, 再创新高, 升 9 点。标指升 0.2%, 收报 5625 点, 纳指升 0.2%, 收报 17754 点。大型科技股个别发展, 英伟达收市升 1.46%, 收报 128.3 美元, 特斯拉 (美: TSLA) 跌 1.9%, 收报 209.21 美元。超微电脑 (美: SMC1) 跌幅急收窄至 2.6%。京东美股升 2.2%, 拼多多跌 4.1%, 阿里美股跌 0.4%。

现货金价升 0.3%, 收报 2524.64 美元, 续创新高。纽约期金收报每盎司 2552.9 美元, 下跌 0.1%。

美汇指数跌 0.3%，报 100.569，美汇指数即市最低为 100.5，仍守 100 关。美国 10 年期债息仍处 3.8 厘水平。

油价回吐，伦敦布兰特期油收报每桶 79.55 美元，下跌 1.88 美元，跌幅 2.31%。纽约期油收报每桶 75.53 美元，下跌 1.89 美元，跌幅 2.44%。

1 国内要闻回顾

1.1 内地7月规模以上工业企业利润同比增长4.1%，较6月的增长3.6%，加快0.5个百分点，连续4个月正增长，并创下五个月最快增速。1-7月工业企业实现利润同比增长3.6%、营业收入同比增长2.9%。

1.2 国家税务总局:1—7月，我国制造业销售收入同比增长5.3%，31个制造业大类行业中有28个实现正增长，特别是制造业高端化、智能化、绿色化发展扎实推进，对经济回升向好发挥重要支撑作用。增值税发票数据显示：1—7月，高端装备制造业销售收入同比增长8.3%，高技术制造业销售收入同比增长8.4%，其中高铁车组、海洋工程装备、航天器及运载火箭等“大国重器”制造业增速均超20%，智能化升级持续提速。

1.3 国家统计局：1-7月份，高技术制造业利润同比增长12.8%，大幅高于规上工业平均水平9.2个百分点，拉动规上工业利润增长2.1个百分点，对规上工业利润增长的贡献率近六成，引领作用明显。从行业看，随着制造业高端化、智能化、绿色化进程持续推进，相关行业利润增长较快，其中，锂离子电池制造、半导体器件专用设备制造、智能消费设备制造等行业利润同比分别增长45.6%、16.0%、9.2%，为推动工业高质量发展提供重要动力。

1.4 据《央视新闻》，从国家数据局最新了解到，有关公共数据、企业数据资源开发利用的两份文件将于今年年内陆续出台，个人数据资源开发利用的相关政策也在加紧研究当中，未来将通过更有针对性、更具操作性的政策指引，让企业有感、市场有感。

2 海外要闻回顾

2.1 日本财务大臣铃木俊一表示，当局将密切关注预期中的美国减息对日本经济的影响。铃木俊一在内阁会议后表示，美国货币政策转变，可能透过外部需求及价格等各种途径影响日本经济，政府将继续保持密切关注。

2.2 德国联邦统计局公布，第2季国内生产总值确认为按年增长0.3%，按季下跌0.1%，两者均符合市场预期。另外，智库组织GfK与纽伦堡市场决策研究所联合发布9月消费者信心指数，跌至负22，低于市场预期。失业率小幅上升、裁员及企业破产等，导致消费者收入预期下降。

2.3 美国8月份消费者信心指数升至6个月高点，对经济和通胀的乐观看法，抵消了对劳动力市场信心减弱的影响。世界大型企业联合会周二公布的数据显示，消费者信心指数升至103.3，超市场预期的100.7，前值数据上修至101.9。衡量未来6个月的预期指标升至82.5，创一年最高水平。现状指标从133.1升至134.4。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 富卫集团公布截至今年6月30日上半年业绩，税后营运利润达2.23亿美元，反映香港和澳门、泰国和柬埔寨、日本以及新兴市场四个地区业务分部为集团带来正面的贡献。由年初至今，富卫地区业务分部贡献超过6亿美元的股息，创纪录佳绩。

3.2 华润电力(00836)公布,截至2024年6月30日止中期纯利93.63亿元,按年升38.9%;每股盈利1.95元,派发中期息0.455元,去年同期为0.328元,按年升38.7%。期内营业额511.2亿元,跌0.7%。

3.3 石四药集团(02005)公布,已取得中国国家药品监督管理局有关重酒石酸去甲肾上腺素注射液(4ml:8mg)的药品生产注册批件,属于化学药品第3类,视同通过一致性评价。重酒石酸去甲肾上腺素注射液主要用于某些急性低血压状态的血压控制,及作为心脏骤停和严重低血压的辅助治疗。重酒石酸去甲肾上腺素原料药已获国家药监局批准登记成为在上市制剂使用的原料药。

3.4 信德集团(00242)公布,截至2024年6月30日止中期亏损扩大至4.28亿元,而对上一年同期亏损4.25亿元;每股基本亏损14.2仙,不派中期息。期内收益21.62亿元,升44.6%。

3.5 比亚迪(01211 - 深:002594)方程豹与华为签订智能驾驶合作协议。此次合作是基于双方集团战略合作基础上,针对比亚迪旗下方程豹汽车展开智能驾驶的深入联合研发。据悉,豹8将成为比亚迪旗下华为干昆智驾首搭车型,同时也是全球首款搭载华为智驾的硬派车型。双方团队已立项并研发验证了很长时间,预计于今年三季度后,豹8将搭载华为干昆智驾ADS 3.0正式上市。

3.6 中国通信服务(00552)公布,截至2024年6月30日止中期纯利21.25亿元人民币,按年升4.4%,每股基本盈利0.307元,不派中期息。期内收入744.12亿元,升1.7%。

3.7 携程集团(09961)上季盈利38.3亿元人民币,按年急升近5.1倍。经调整EBITDA为44亿元,按年升19%。期内,收入127.9亿元,按年升近14%。因假日期间越来越强劲的旅游需求,住宿预订营业收入约51亿元,按年上升20%,按季升14%。交通票务营业收入约49亿元,升约1%,按季跌3%,受到机票价格波动影响。旅游度假业务营业收入约10亿元,按年升42%,按季升16%。

3.8 中海物业(02669)上半年盈利7.38亿元人民币,按年升16%。派息增至8.5港仙,升近55%。公布业绩后,股价较早时升逾6%。期内,收益68.4亿元人民币,按年升近9%。

3.9 阿里巴巴(09988)公布,自愿将公司于香港联交所第二上市地位变更为主要上市地位的转换于今日(8月28日)生效。公司现为于香港联交所及纽约证券交易所双重主要上市的公司。

3.10 华润置地(01109)公布中期业绩。润地半年股东应占溢利为102.5亿元,按年倒退25.4%,核心净利润107.4亿元,跌4.7%,经常性核心净利润55.2亿元,升14.4%。利润贡献占比提升8.6个百分点至51.4%,每股盈利1.44元,派中期息0.2元,增加1%。

3.11 华润万象生活(01209)上半年盈利19.1亿元,按年升36%。收益升17%至79.6亿元。派中期息每股0.279元人民币及特别股息0.575元人民币。

3.12 小鹏汽车(09868 - 美:XPEV)发布纯电新车MONA M03售价,515长续航版售11.98万元人民币,震撼市场,620超长续航版

售 12.98 万元、580 超长续航 Max 版售 15.58 万元，提供 5 款颜色，对撼特斯拉（美：TSLA）的 20 万元电动车档次。小鹏美股急升 6.5%，收报 8 美元，相当于 31.21 港元，较港收市价 30.3 元高 3%。

3.13 中国信达(01359)公布业绩，截至 6 月底止中期，纯利 21.6 亿元人民币，按年跌 47%；不派中期息。期内，中国信达收入总额为 350.7 亿元，按年升 2.3%，当中，摊余成本计量的不良债权资产收入按年下降 50%至 19.56 亿元，主要是由于主动调节资产结构，收购重组类不良债权资产规模相应下降所致；利息收入则录 165.6 亿元，按年升 2.7%。

3.14 海底捞(06862)、海外子公司特海国际(09658)及系内的火锅底料供应商颐海国际(01579)公布中期业绩。海底捞上半年收入 214.91 亿元，按年升 13.79%。股东应占溢利 20.4 亿元人民币，跌 9.7%，首次派中期息 0.391 港元。特海国际中期亏损 458.3 万美元，去年同期为盈利 339.4 万美元；不派中期股息。颐海国际上半年收入升 11.9%，录 29.26 亿元，纯利跌 13.8%至 3.1 亿元，首次派发中期息 0.2825 元。

3.15 奈雪的茶(02150)中期收入录 25.44 亿元人民币，按年下跌 1.9%；亏损 4.35 亿元，去年同期赚 6609.8 万元。奈雪的茶解释，上半年消费需求仍然疲软，迭加去年 1 至 4 月高基数因素的影响，集团盈利能力按年出现明显下滑。

3.16 农夫山泉(09633)公布，今年上半年总收益为 221.7 亿元，按年升 8.4%，期内母公司拥有人应占溢利为 62.4 亿元人民币，按年增加 8%。不派中期息。

3.17 商汤(00020)公布上半年业务，期内收入 17.40 亿元人民币，按年增长 21.4%；亏损约 24.57 亿元，按年收窄 21.3%；经调整亏损净额约 23.26 亿元，与去年同期的蚀 23.93 亿元少 2.8%。

3.18 京东(09618 - 美：JD)宣布新一轮 50 亿美元（折算约 390 亿港元）的股份回购计划，9 月起生效，根据新股份回购计划，京东可于截至 2027 年 8 月底的未来 36 个月内，回购价值不超过 50 亿美元的股份（包括美国存托股）。

3.19 澳博控股(00880)上半年经调整 EBITDA 增长近 2.76 倍至 17.34 亿元，净亏损收窄至 1.62 亿元，不派中期息。澳博上半年总净收益按年升 47.4%至 138.01 亿元；博彩净收益升 48.3%至 128.97 亿元。澳门博彩毛收益 12.5%，当中包括中场赌枱博彩毛收益 15.2%及贵宾博彩毛收益 4.4%。

3.20 安踏(02020)公布中期业绩，若计入分占联营公司/合营公司损益及由 Amer Sports 上市事项权益摊薄所致的利得影响，股东应占溢利为 77.2 亿元人民币，按年升 62.6%，每股盈利为 2.75 分。安踏中期息 1.18 港元，按年升 43.9%，派息比率 50.1%。

3.21 信和置业(00083)公布，截至 6 月底止年度业绩，撇除投资物业公允价值变动的影响后，上一财年基础溢利减少 15%至 51.71 亿元，列帐溢利则跌 24.7%至 44.02 亿元。信置末期息维持 43 仙，全年股息维持 58 仙。

3.22 众安在线(06060)公布中期业绩。众安在线半年归属于母

公司股东净溢利 5546.7 万元，按年跌近 75%，主要归因于保险分部的净利润下降，每股基本盈利 0.04 元，不派息。

3.23 政府统计处发表的对外商品贸易统计数字显示，2024 年 7 月份本港整体出口和进口货值均录得按年升幅，分别上升 13.1% 和 9.9%，其中出口超出市场预期的 11.0%。2024 年 7 月份商品整体出口货值为 3,904 亿元，按年上升 13.1%。同时，继 6 月份录得 9.0% 的按年升幅后，7 月份商品进口货值为 4,123 亿元，按年上升 9.9%。2024 年 7 月份录得有形贸易逆差 218 亿元，相等于商品进口货值的 5.3%。

3.24 美联集团 (01200) 上半年盈利 1.74 亿元，按年急升近 3.5 倍。不派中期息。集团上半年收入 33.2 亿元，按年升 41%。物业代理业务回赠金额急升 99% 至 15.2 亿元；撇除相关影响，收入升约 13% 至约 18 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