



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月29日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,692.45	-1.02
恒生国企指数	6,225.99	-1.27
恒生科技指数	3,445.46	-1.59
上证综合指数	2,837.43	-0.40
深证成份指数	1,493.59	0.01
沪深300指数	3,286.50	-0.57
内地创业板指	1,531.45	0.05
日经225指数	38,371.76	0.22
道琼斯工业指数	41,091.42	-0.39
标普500指数	5,592.18	-0.60
纳斯达克指数	17,556.03	-1.12

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1295	0.05
美元指数	101.028	-0.07
欧元美元	1.1127	0.06
美元日元	144.38	0.15
英镑美元	1.3197	0.05
瑞郎美元	0.8416	0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2540.90	0.12
WTI原油(美元/桶)	74.50	-0.03
布伦特原油(美元/桶)	78.65	-1.13
LME铜	9260.50	-1.98
LME铝	2496.00	-2.10

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.07095	-282.2
隔夜 Shibor	1.52000	-1470.0
一周 Hibor	3.77119	-520.2
一周 Shibor	1.75800	-1110.0
一月 Shibor	3.90780	-151.8
一月 Hibor	1.82400	-0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股下跌,恒生指数低开26点后,早段上落不大,甚至一度轻微倒升,但随后跌势扩大,并跌穿100天线(17755点),并维持至午后收市,恒指全日收报17692,跌182点或1%,主板成交超过939亿元。恒生中国企业指数收报6225,跌80点或1.3%。恒生科技指数收报3445,跌55点或1.6%。恒指最大跌幅股份为农夫山泉(09633),收报27.05元,跌3.15元或10.4%,成交11.88亿元。农夫山泉中期盈利升8%不派息,惟受舆论风波,包装饮用水产品收益跌18.3%,给市场带来惊吓。另外,润电(00836)收报21.75元,跌1.25元或5.4%,成交6.21亿元。

A股震荡调整,盘中创本轮调整新低,黄白二线走势分化,题材概念较为活跃。个股涨多跌少,全日成交4966亿元。上证综合指数收市报2837点,跌11点,跌幅0.4%。深证成份指数报8078点,跌24点,跌幅0.31%。创业板指数报1531点,升不足1点。卡牌IP、教育、免税店、机器人等板块涨幅居前,房屋检测、银行、汽车整车、新型城镇化等板块跌幅居前。3,热门概念:卡牌IP概念股午后爆发,华立科技、京华激光、沐邦高科涨停。免税概念股开盘大涨,中百集团、友好集团、东百集团涨停。机器人盘中走强,双飞集团、华研精机、亿嘉和、鸣志电器等多股封板。下跌方面,房屋检测概念股集体调整,甘咨询跌停,盈建科等跌超10%。

美股下跌。晶片股Nvidia公布业绩前,投资气氛审慎。投资者亦关注联储局减息前景。道琼斯指数一度跌逾400点,失守41000点,低见40842点,收市报41091点,跌159点,跌幅0.39%。纳斯达克指数收报17556点,跌198点,跌幅1.12%。标准普尔500指数收报5592点,跌33点,跌幅0.6%。大型科技股普遍下跌,Nvidia跌2%,苹果跌近1%。另外,超微电脑急跌19%收市,公司被沽空机构狙击后,延迟公布业绩。另一方面,受累业绩,多只中概股急挫,拼多多(美:PDD)收市跌

7%，失守 90 美元关，收报 89.17 美元；理想汽车（美：LI）跌 16%，收报 17.8 美元；小鹏汽车（美：XPEV）跌 9%，收报 7.28 美元，BOSS 直聘（美：BZ）跌 21%，收报 10.95 美元。

金价下跌，受美元走强的影响，投资者关注美国通胀数据，为联储局 9 月可能减息规模寻找线索。现货金较早时报每盎司 2505.03 美元，下跌 0.8%。纽约期金收报每盎司 2537.8 美元，下跌 0.6%。

美元触及逾 1 年新低后出现技术性反弹，美元指数较早时升 0.5%，至 101.11。

油价连跌两日，伦敦布兰特期油收报每桶 78.65 美元，跌 90 美仙，跌幅 1.13%。纽约期油收报每桶 74.52 美元，跌 1.01 美元，跌幅为 1.34%。

1 国内要闻回顾

1.1 国家数据局局长刘烈宏在 2024 中国国际大数据产业博览会开幕式上表示，系统布局培育壮大数据产业，国家数据局在前期充分调研的基础上，正会同有关部门研究制定产业发展政策，目的就是要抓住数据产业成长的战略机遇，培育数据企业，塑造产业生态，将中国规模市场优势、海量数据优势转化为产业优势，提高中国数据产业的竞争力。

1.2 中国信通院：2024 年 7 月，国内市场手机出货量 2420.4 万部，同比增长 30.5%，其中，5G 手机 2065.4 万部，同比增 37.2%，占同期手机出货量的 85.3%。2024 年 1-7 月，国内市场手机出货量 1.71 亿部，同比增长 15.3%，其中，5G 手机 1.45 亿部，同比增长 23.6%，占同期手机出货量的 84.8%。

1.3 据网约车监管信息交互系统统计，截至 2024 年 7 月 31 日，全国共有 356 家网约车平台公司取得网约车平台经营许可，环比增加 2 家；各地共发放网约车驾驶员证 715.9 万本、车辆运输证 305.3 万本，环比分别增长 0.5%、1.2%。网约车监管信息交互系统 7 月份共收到订单信息 10.1 亿单，环比上升 4.3%。

1.4 8 月 28 日，中国国际航空公司和中国南方航空公司在中国商飞总装制造中心浦东基地同时接收首架 C919 飞机，这标志着 C919 即将开启多用户运营新阶段。此前，国航、东航、南航三大航空央企均已向商飞订购百架大飞机。C919 今年有望下线 30 架，总装产能今年有望达到 50 架。此外，预计到 2027 年，C919 产能有望达到 150 架，下线量或将突破 100 架。

2 海外要闻回顾

2.1 澳洲统计局周三(28 日)公布的数据显示，澳洲 7 月份消费者物价指数(CPI)按年升 3.5%，较 6 月份的增幅 3.8%降温，经济师预期为 3.4%。剔除波动性项目的核心通胀则按年升 3.8%，而 6 月份为 4.1%。

2.2 美国亚特兰大联邦储备银行总裁博斯蒂克表示，随着通胀率加速下滑，失业率升幅亦超出他的预期，认为减息时机已到。不过他指，希望月度就业报告和通胀报告能够证实，经济正处于他所认为的轨道上，希望不会出现减息后又再加息情况。

2.3 晶片股 Nvidia (美: NVDA; 英伟达) 上季盈利 166 亿美元，按年升近 1.7 倍。经调整盈利每股 68 美仙。期内，收入 300 亿美元，按年升 1.2 倍，高于预期。数据中心收入 263 亿美元，按年升 1.54 倍。公司预计，第 3 季度收入 325 亿美元，上下浮动 2%，高于市场平均预期，但低于最高预期，经调整后毛利率 75%，上下浮动 50 个基点。另外，董事会批准额外的 500 亿美元股票回购授权。

2.4 美国能源信息署数据显示，上周美国原油库存减少 84.6 万桶，至逾 4.25 亿桶，低于预期的减少 230 万桶。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 富卫集团 (FWD Group) 据报可能最早于 9 月重新提交香港

IPO 申请。不过，报道指，由于市场环境充满挑战，富卫集团寻求募集的金额，可能低于两年多以前确定的最初目标 10 亿美元（约 78 亿港元）。富卫于去年 3 月第三度向联交所递交 IPO 申请，市场预期集资约 10 亿美元，惟报道指因考虑到市况波动，富卫放弃去年内上市目标。

3.2 中国海外(00688)公布，上半年盈利 103.1 亿元人民币，按年跌近 24%。派中期息每股 0.3 港元，按年跌逾 14%。剔除税后投资物业重估增值及汇兑净损益等影响后，核心盈利 106.4 亿元。期内，收入 869.4 亿元人民币，按年跌逾 2%。房地产开发业务收入 820.4 亿元，按年跌逾 3%；合约物业销售额 1483.8 亿元。商业物业收入升近 20%至 35.4 亿元。

3.3 申洲国际(02313)公布，上半年盈利 29.3 亿元人民币，按年升近 38%。派中期息每股 1.25 港元，按年增加近 32%。公司指，盈利上升，受到整体产能利用率按年明显上升，以及海外新工厂规模扩大，效率持续提升。

3.4 本港私楼楼价连跌 3 个月，7 月指数跌穿 300 关口，是 2016 年 10 月以来首次。但租金指数则连升 5 个月。差饷物业估价署数据显示，7 月私人住宅售价指数报 296.8，按月跌幅扩大至近 1.9%，按年跌 13.7%，首 7 个月跌近 4.7%。中小型单位楼价按月跌近 2%，按年跌近 14%。大型单位按月跌约 0.8%，按年跌 9%。7 月租金指数报 194.1，创近 5 年高位，按月升近 1.1%，按年升 6.6%。

3.5 保诚(02378)公布中期业绩。按固定汇率基准计算，保诚半年新业务利润为 14.7 亿美元，升 1%。经调整经营溢利增 9%至 15.4 亿美元。保诚派中期息 6.84 美仙，增加 9%。

3.6 中信银行(00988)上半年盈利 354.9 亿元人民币，按年下跌 1.6%，中期息每 10 股派发现金股息 1.847 元人民币，占中期合并后归属普通股股东净利润 29.2%。中信银行上半年利息净收入 726.08 亿元，按年下跌 0.82%，净息差 1.77 厘，按年下跌 8 点子。截至 6 月底，不良贷款率 1.19%，较去年底增长 0.01 个百分点，当中对公地产不良率 2.3%，按年回落 0.29 个百分点。不良贷款余额 665.8 亿元，较去年底增长 2.75%。

3.7 比亚迪股份(01211)公布，受新能源汽车业务增长带动，上半年盈利按年升 24%至 136.3 亿元人民币，不派中期息。上半年收入增长近 16%至 3011.3 亿元，其中汽车、汽车相关产品及其他产品业务收入升 9%至 2283.2 亿元，手机部件、组装及其他产品业务收入升逾 42%至 727.8 亿元。毛利率升约 1.68 个百分点至约 20.01%。

3.8 交通银行(03328)上半年盈利 452.87 亿元人民币，按年倒退 1.63%。集团首次派发中期息，每股 0.182 元人民币，涉及 135.16 亿元，占上半年普通股股东应占盈利约 30%，A 股及 H 股股息率分别约 5%及 7%。交行说，未来分红率会继续保持在 30%以上，不会通过降低分红率纾缓资本压力。

3.9 美团(03690)上半年盈利 167.2 亿元人民币，按年升约 1.1 倍，不派息。经调整盈利 210.9 亿元，按年升逾 60%。上半年收入升近 23%至 1555.3 亿元。第 2 季经调整盈利 136.1 亿元，按年升近 78%，按季升约 82%。收入 822.5 亿元，按年升 21%，按季升 12%。

3.10 中海油(00883)上半年盈利797.3亿元人民币,按年升25%。中期息每股0.74港元,派息创历史同期新高,按年增加逾25%。上半年收入升18%至2267.7亿元人民币,当中,油气销售收入升22%至1851.1亿元。

3.11 有线宽频(01097)公布,上半年持续经营业务收入录2.77亿元,按年增5.2%;持续经营业务亏损2.55亿元,多过去年同期的蚀1.49亿元;列账亏损2.55亿元,去年同期蚀1.96亿元。

3.12 蒙牛乳业(02319)上半年纯利24.5亿元人民币,按年后倒退19%,主要受原奶周期供过于求、原料粉库存减值以及应占联营由盈转亏影响;每股盈利62.3分。维持不派中期息。集团计划于未来12个月内根据市场情况进行最高达20亿港元的股份回购。

3.13 越秀地产(00123)公布中期业绩,营业额353.4亿元人民币,按年升10.1%;纯利18.31亿元,按年跌15.9%;每股盈利0.455元。中期息18.9港仙,按年减少18.5%,派息比例为核心净利润的40%。

3.14 理想汽车(02015)公布第二季业绩,收入总额为317亿元人民币,按年升10.6%;经营利润跌71.2%至4.68亿元,不过,计及利息收入及投资收益的3.7亿元,带动纯利达11亿元,但仍跌52.3%。经调整纯利15亿元,跌44.9%。毛利率为19.5%,跌2.3个百分点。

3.15 中石油(00857)上半年风光发电增长2.5倍至21.7亿千瓦时,对外供电增4.5倍至9.5亿千瓦时。中石油副总裁何江川表示,中石油早前在深圳成立新能源研究院,未来寻求与香港科技大学及其他科研机构合作,研究新能源技术,希望明年新能源当量产量占总产量约7%,2035年新能源产量与油气三分天下,2050年则占总产量一半。

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