



证券研究报告

晨会纪要

2024年8月30日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,786.32	0.53
恒生国企指数	6,247.13	0.34
恒生科技指数	3,461.22	0.46
上证综合指数	2,823.11	-0.50
深证成份指数	1,510.42	1.13
沪深300指数	3,277.68	-0.27
内地创业板指	1,541.40	0.65
日经225指数	38,362.53	-0.02
道琼斯工业指数	41,335.05	0.59
标普500指数	5,591.96	-0.00
纳斯达克指数	17,516.43	-0.23

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0902	0.06
美元指数	101.365	0.02
欧元美元	1.108	0.03
美元日元	144.78	0.15
英镑美元	1.3166	-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)	2552.10	-0.32
WTI原油(美元/桶)	75.83	-0.11
布伦特原油(美元/桶)	79.94	1.64
LME铜	9244.00	-0.18
LME铝	2457.50	-1.54

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.21631	1453.6
隔夜 Shibor	1.51400	-60.0
一周 Hibor	3.83476	635.7
一周 Shibor	1.62800	-1300.0
一月 Shibor	3.92661	188.1
一月 Hibor	1.82200	-20.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股期结日波动,低开高收,港股早盘全面受压,恒生指数早段最多曾跌约190点,个别业绩股份跌势猛烈,但午后港股资金流明显转势,最多升逾100点,收市报17786点,升93点,升幅0.5%。主板成交额重返千亿元,达1081亿元,创3星期以来最高。科技指数3400点失而复得,收市升约0.5%。美团和蒙牛业绩后造好,分别高收近13%和近10%,是表现最好两只蓝筹股。但其他业绩股向下,理想汽车跌近10%,比亚迪电子跌逾6%,是跌幅最大两只恒指成份股。内银股下跌,交行及中信银行业绩后跌逾6%,建行跌逾3%。

A股走势分化,沪指弱势震荡创调整新低,深成指、创业板指则低开高走,盘中一度双双涨超1%。个股涨多跌少,全日成交6072亿元。上证综合指数收市报2823点,跌14点,跌幅0.5%。深证成份指数报8154点,升75点,升幅0.94%。创业板指数报1541点,升9点,升幅0.65%。光伏设备、消费电子、白酒、柔性屏、AI手机、机器人、苹果概念、固态电池等板块涨幅居前;银行、燃气、保险、零售、房屋检测、免税店等板块下挫。折叠屏概念集体爆发,爱司凯、长信科技、凯盛科技、科森科技等近10股涨停。光伏板块大幅反弹,快可电子、钧达股份、沐邦高科、锡装股份等多股封板。苹果产业链再度走强,领益智造、胜利精密、哈森股份、依顿电子等涨停。下跌方面,银行板块迎来调整,厦门银行跌近7%,工商银行、建设银行、农业银行、中国银行四大国有银行均跌约4%。

美股个别发展,美国第2季经济按季年率向上修订至增长3%,高过预期的2.8%,市场对经济衰退担忧减少,道指收市创新高,纳指则转跌,Nvidia业绩后受压。道琼斯指数最多升近490点,其后升幅收窄,收报41335点,升243点,升幅0.59%。纳斯达克指数一度升逾1%,之后蒸发所有升幅并转跌,收报17516点,跌36点,跌幅0.23%。标准普尔500指数曾升近1%,收市变动不大,报5591点。焦点股方面,昨日急挫近2成的超微电

脑（美：SMCI）先跌后回稳，升 1.2%；苹果升 1.5%，英特尔升 2.7%；微软及特斯拉(Tesla) 升幅分别缩至 0.6%及 0.3%。「一元店」Dollar General 下调全年销售预测，股价插 32%；电子产品零售商百思买(Best Buy) 上调全年业绩指引，股价抽高 14%。另外，《华尔街日报》引述知情人士指，苹果正在洽谈对 OpenAI 的投资，微软预计也将对进行投资。

金价上升，现货金较早时报每盎司 2521 美元，升近 0.8%。纽约期金收报每盎司 2560.3 美元，上升 0.9%。

美元指数连升两日，美元指数较早时报 101.36，上升约 0.3%；美长债息继续企稳 3.8 厘关，报 3.865 厘。

油价上升，伦敦布兰特期油收报每桶 79.94 美元，升 1.29 美元，升幅 1.64%。纽约期油收报每桶 75.91 美元，升 1.39 美元，升幅 1.9%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 国家能源局副局长万劲松在发布会上介绍,截至今年7月底,全国充电设施总量达到1060万台,有效保障了2500多万辆新能源汽车的充电需求。一线城市中心城区的公共充电服务半径已经和加油站相当。目前,95%的高速公路服务区已经具备了充电能力,形成了“十纵十横两环”的城际充电网络。全国已经有超过三分之一的省份将充电设施布局到了所有乡镇。

1.2 Omdia 最新《云计算和数据中心人工智能处理器预测》报告指出,目前用于云计算和数据中心人工智能的 GPU 和其他加速芯片的高速增长最终会放缓,但在改变整个行业之前不会放缓。市场规模已从2022年的不到100亿美元增长到今年的780亿美元,Omdia 预计到2029年,市场规模将最终达到1510亿美元。不过,2026年可能会出现一个明显的拐点,推动增长的动力将从技术采用转向人工智能应用需求的变化。

1.3 中国物流与采购联合会29日公布今年1-7月份物流运行数据。数据显示,物流需求恢复势头基本稳定,7月份虽受部分地区高温多雨等短期因素扰动,但物流总额增速环比有所提升,呈现温和回升态势。1-7月份,全国社会物流总额197.7万亿元,同比增长5.5%。7月当月,社会物流总额同比增长5.3%,比上月加快0.1个百分点,扭转了4月以来的回落态势,呈现出温和回升的态势。

1.4 根据 TrendForce 集邦咨询最新调查,存储器模组厂从2023年第三季后开始积极增加 DRAM (内存) 库存,到2024年第二季库存水位已上升至11-17周。然而,消费电子需求未如预期回温,如智能手机领域已出现整机库存过高的情况,笔电市场也因为消费者期待 AI PC 新产品而延迟购买,市场继续萎缩。这种情况下,以消费产品为主的存储器现货价格开始走弱,第二季价格较第一季下跌超过30%。尽管现货价至八月份仍与合约价脱钩,但也暗示合约价的潜在趋势。

1.5 广东省人民政府办公厅印发《关于用好超长期特别国债资金加力支持消费品以旧换新的实施方案》(以下简称《方案》)。全省(不含深圳市)汽车报废更新力争13.5万辆;全省(不含深圳市)汽车置换更新力争14.3万辆。

1.6 数据显示,随着半导体产业持续复苏,叠加持续增长的研发投入等因素影响,有六成的半导体公司上半年业绩实现同比增长,部分公司业绩增幅十分可观。更为重要的是,在持续加大研发投入的态势下,多家公司新产品研发和市场开拓成效显著,第二季度业绩环比增长亮眼,为下半年业绩增长奠定了基础。展望三季度乃至全年,有受访业内人士表示,整个半导体产业有望保持复苏态势。部分上市公司披露的订单和指引,也有力诠释出公司对全年业务发展的信心。

1.7 Wind 数据显示,今年1月1日至8月29日,已有1888家A股上市公司实施回购,同比增长105.89%;合计回购金额1293.77亿元,同比增长175.99%。年内实施回购的上市公司数量和总金额均已远超去年全年水平。中国金融智库特邀研究员余丰慧表示:“今年A股上市公司大规模回购增持传递出了积极的信号,龙头公司大手笔回购,控股股东带头增持,是本轮回购增持热潮的特点。这有助于提振市场情绪,重要股东尤其是公司前十大股东的增持行为,彰显了对公司长期发展前景的坚定信心,凸显资本布局的前瞻性。”

## 2 海外要闻回顾

2.1 日本政府公布，东京地区8月核心消费物价指数(CPI)，按年升2.4%，高过市场预期。核心CPI包括石油产品，但不包括生鲜食品价格。8月剔除生鲜食品和能源价格的CPI按年升1.6%，8月整体CPI按年升2.6%。另外，日本7月工业生产按月升2.8%，低于市场预期。

2.2 评级机构惠誉表示，无论谁在11月的总统大选中获胜，美国的财政状况可能都将基本保持不变，将美国信用评级确认为AA+，因为美国有高人均收入和财政灵活性等结构性优势。惠誉表示，11月的美国总统和国会选举结果将对美国经济和财政政策产生重要影响。

2.3 亚特兰大联邦储备银行行长博斯蒂克(Raphael Bostic)表示，可能是时候减息，但他仍寻找支持下个月减息的更多数据。博斯蒂克表示，通胀下降速度快于他的预期、失业率上升更快，令他对减息时间的预期有所提前，但仍保持谨慎。

2.4 据报利比亚一半以上的石油生产停产，多个港口停止出口。路透计算，该国每天约有70万桶石油停产。另外，外电引述消息人士指，伊拉克7月的原油产量每日425万桶，下个月将减产至385万至390万桶。

2.5 美国7月二手房屋买卖合同指数下跌5.5%，跌至70.2，创2001年有纪录以来最低，受到楼价以及借贷成本上升打击。市场预期指数上升0.4%。美国7月二手房屋买卖合同指数按年下跌8.5%。

2.6 美国上周新申领失业援助人数减少2千人，减至23.1万人，少过市场预期。4周平均新申领失业援助人数减少4750人。数据显示，持续申领失业援助人数增加1.3万人，增至186.8万人，略少过市场预期。

2.7 美国第2季经济按季年率向上修订至增长3%，高过市场预期的2.8%。数据显示，美国上季消费开支向上修订至增长2.9%，最终销售上升2.2%，高过市场预期。核心个人消费开支物价指数上升2.8%，低过市场预期。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 华润医药(03320)公布，2024年上半年收益按年增5%至1286亿元，盈利按年跌3%至26.05亿元，相当于每股盈利0.41元。华润医药宣布，派发中期股息每股9.08港仙或8.3分人民币，总额5.21亿元人民币，为历来首次派发中期息。公司预期，股息派发日为2024年10月30日。

3.2 希玛医疗(03309)公布中期业绩。希玛医疗半年公司权益持有人应占利润3076.3万元，按年升3.4%，来自核心医疗服务的公司权益持有人应占期内利润增加31.7%至3076.3万元。不派中期息。

3.3 保利置业(00119)上半年纯利为3.7亿元人民币，按年跌41.6%，不派中期息。期内，保利置业的收入为124.6亿元，按年跌20.3%，合约销售录得284亿元，按年跌24%。

3.4 蒙牛乳业(02319)上半年收入跌13%至446.7亿元人民币,纯利倒退19%至24.5亿元,相当于每股62.3分,不派中期息。蒙牛乳业同时宣布,未来12个月视乎市况回购最多20亿港元股份。

3.5 国际评级机构惠誉(Fitch Ratings)下调希慎兴业(00014)信贷评级,将希慎的长期外币发行人信用评级由「BBB+」下降至「BBB」,展望稳定。惠誉解释,香港写字楼、零售物业前景弱和利息下行较预期慢,希慎于2024至26年的利息覆盖倍数将受压,然而该行认为希慎铜锣湾物业整体表现强韧,将为希慎评级提供支撑。

3.6 香港中旅(00308)中期纯利6323万元,按年跌71.8%,主要由于期内录得投资性物业公允价值下跌约9200万元所致。财务总监张道荣在业绩发布会上指出,集团的投资性物业主要为收租物业,分布于香港、澳门、广州和北京,当中约8成为香港的写字楼、商铺、住宅等固定收租物业,公允价值降幅约3%,与整体市场情况相吻合。

3.7 融创中国(01918)上半年亏损约149.6亿元人民币,按年收窄约2.7%。不派中期息。集团上半年收入约342.8亿元,减少约41.4%。集团连同合营公司及联营公司合同销售金额约262.8亿元,权益土地储备约9738万平方米。截至6月底,融创中国现金余额约256.8亿元,连同合营公司及联营公司的现金余额约538.3亿元;借贷总额约2774.3亿元。

3.8 中国人寿(02628)上半年盈利382.8亿元人民币,按年上升5.9%,中期现金股息每10股派2元人民币。集团上半年总保费达4895.7亿元,上升4.1%;实现新业务价值322.6亿元,增长18.6%;内含价值逾1.4万亿元,上升逾11%。总投资收益1223.7亿元,上升近34%。总投资收益率3.59%,按年上升26个基点。

3.9 中银香港(02388)上半年盈利200.4亿元,按年升18%。中期息每股0.57元,按年升约8%。中银上半年提取减值准备前净经营收入353.4亿元,按年升近15%。净利息收入259.8亿元,按年升12%;净息差1.46厘,按年扩阔1个基点,较去年底收窄15个基点。计入外汇掉期合约资金收入或成本,经调整净息差1.61厘,按年扩阔5个基点,但较去年底回落9个基点,受惠市场利率上升,动态管理资产及负债,管控存款成本,带动贷存利差扩阔,以及债券投资收益率上升。

3.10 永旺百货(00984)公布,上半年亏损1.7亿元,按年扩大近1.2倍。不派中期息。收入40.5亿元,按年跌逾10%。香港业务亏损扩大1倍至1.4亿元;内地业务亏损扩大1.4倍至3697万元。总体毛利率跌0.4个百分点至28.4%。

3.11 长城汽车(02333)公布,上半年盈利约70.8亿元人民币,按年急升4.2倍。公司指,考虑到未来经营业务拓展对资金的需求,结合公司现金流,为提高长远发展和盈利能力,决定暂缓考虑是否派发中期股息,董事会已决定在另一会议上重新考虑中期息的建议。

3.12 招商银行(03968)上半年盈利747.4亿元人民币,按年跌1.3%,不派中期息。上半年净利息收入跌4.2%至1044.5亿元,净手续费及佣金收入跌近19%至383.3亿元。上半年净利息收益率2厘,按年收窄23个基点;单计第2季1.99厘,按季收窄3个基点。

3.13 中国银行(03988)公布,上半年盈利1186亿元人民币,按年跌1.2%。集团首度派发中期息,每10股派1.208元。期内,营业收入跌近0.6%至3179.3亿元。净利息收入跌3%至2267.6亿元;净息差1.44厘,按年下降23个基点。非利息收入升逾6%至911.7亿元。

3.14 世茂集团(00813)上半年亏损226.7亿元人民币,按年扩大88%,由于毛利减少、其他亏损增加。不派息。集团上半年营业额跌约4%至近292亿元,入账物业销售跌5%至231.7亿元,入账销售面积按年下跌25.4%。合约销售额170.9亿元。

3.15 中远海控(01919)港交所公告,订造十二艘14,000TEU型甲醇双燃料动力集装箱船。COSCO MERCURY买方(作为买方)与扬州重工(作为建造商)就订造十二艘COSCO MERCURY船舶按大致相同条款订立十二份COSCO MERCURY造船合约,每艘船舶的价格为1.795亿美元(相等于约14亿港元),合共十二艘船舶的总价格为21.54亿美元(相等于约168亿港元)。

3.16 青岛啤酒(00168)公布中期业绩。青啤半年归属于母公司股东的净利润36.4亿元,按年升6.3%,每股基本收益2.672元,不派中期息。期内,公司实现产品销量463万千升,营业收入200.7亿元,按年跌7.1%。青岛啤酒主品牌共实现产品销量261万千升。其中,中高端以上产品实现销量189.6万千升;带动公司千升酒营业收入增长1%。

## 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](http://www.gisf.hk)

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999