



证券研究报告

晨会纪要

2024年9月2日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,989.07	1.14
恒生国企指数	6,331.14	1.34
恒生科技指数	3,560.61	2.87
上证综合指数	2,842.21	0.68
深证成份指数	1,544.23	2.24
沪深300指数	3,321.43	1.33
内地创业板指	1,580.46	2.53
日经225指数	38,647.75	0.74
道琼斯工业指数	41,563.08	0.55
标普500指数	5,648.40	1.01
纳斯达克指数	17,713.63	1.13

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0960	-0.08
美元指数	101.754	0.06
欧元美元	1.1047	-0.01
美元日元	146.42	-0.17
英镑美元	1.3132	0.04
瑞郎美元	0.8506	-0.12

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2534.70	0.28
WTI原油(美元/桶)	73.13	-0.57
布伦特原油(美元/桶)	76.44	-0.64
LME铜	9235.00	-0.10
LME铝	2447.00	-0.43

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.41952	2032.1
隔夜 Shibor	1.52900	150.0
一周 Hibor	3.92179	870.3
一周 Shibor	1.64700	190.0
一月 Shibor	3.93095	43.4
一月 Hibor	1.82200	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连升两日, 8月最后一个交易日造好, 恒指高开8点, 其后升幅逐步扩大, 一度重上18000点水平, 曾升近420点, 升至1个半月高位, 但未能企稳收市, 报17989点, 升202点, 升幅1.1%, 主板成交额急增60%至约1735亿元, 创3个月以来最多。科技指数曾升逾4%, 升穿3600点, 收报3560点, 升约2.9%。ATMXJ升逾1%至逾3%。外电指内地研究容许5.4万亿美元存量房贷寻求转按揭。内房及物管股急升, 华润万象生活升近9%, 是表现最好蓝筹股, 中国海外升逾4%。汽车股显著反弹, 理想、小鹏、蔚来升近8%至近11%。金融股普遍造好, 中银及中人寿业绩后升4%及5.5%, 招行业绩后则跌逾4%, 是表现最差蓝筹股。恒指全周升2.1%, 科指升2.6%; 8月累计升3.7%及逾1.2%, 扭转之前跌势。

A股三大指数全线反弹, 上证综合指数盘中涨超1.5%, 深成指一度涨逾3%, 创业板指午后涨近4%, 尾盘涨幅均有所回落。个股呈现普涨态势, 全日成交8700亿元。上证综合指数收市报2842点, 升19点, 升幅0.68%。全星期跌逾0.4%, 连跌两周; 8月累跌逾3%, 连跌4个月。深证成份指数报8348点, 升194点, 升幅2.38%。全周升约2.04%, 结束连续5个星期跌势; 8月跌逾4.6%, 连跌4个月。创业板指数报1580点, 升39点, 升幅2.53%。全周升约2.2%, 结束连续5个星期跌势; 8月跌6.4%。保险、游戏、消费电子、房地产、家电等行业及华为海思、光刻机、AI PC、存储芯片等概念涨幅居前。银行、贵金属等行业或概念跌幅居前。房地产板块午后大涨, 三六五网、金地集团、天地源等多股涨停。苹果产业链拉升, 领益智造、胜利精密、哈森股份均2连板。华为海思概念延续强势, 深圳华强、东方中科、力源信息等多股涨停。下跌方面, 五大国有银行再度走弱, 交通银行跌超5%, 建设银行跌逾4%, 工商银行、农业银行均跌超3%。

美股上升, 道指再创收市新高; 道琼斯指数走势反复, 高开后

最多跌约 190 点，尾市转升，收报 41563 点，升 228 点，升幅 0.55%。纳斯达克指数收报 17713 点，升 197 点，升幅 1.13%。标准普尔 500 指数收报 5648 点，升 56 点，升幅 1.01%。美国 7 月消费者支出稳健增长，表明经济依然强劲，同时物价温和上升，强化联储局 9 月减息 25 个基点的预期。另外，华尔街日报引述消息人士指，高盛计划全球裁员 1300 多人。Nvidia 反弹近 2%，英特尔升近 10%，据报公司正探索可能包括合并在内的各种方案。戴尔上调年度营业收入和利润预期后升逾 4%。总结全星期，道指升 0.94%，标普 500 指数升 0.25%，但纳指跌 0.92%。8 月道指升近 1.8%、纳指升 0.65%，标普 500 指数连升 4 个月，升 2.28%。

金价下跌，现货金较早时报每盎司 2497.53 美元，下跌 0.9%。全月升约 2%。纽约期金收报每盎司 2527.6 美元，下跌 1.3%。

美元指数较早时报 101.72，升近 0.4%。不过 8 月下跌 2.6%，创去年 11 月以来最差单月表现。美长债息靠稳，报 3.909 厘。

油价下跌，伦敦布兰特期油收报每桶 78.8 美元，下跌 1.14 美元，跌幅 1.43%。纽约期油收报每桶 73.55 美元，下跌 2.36 美元，跌幅 3.11%。

展望本周：美股今日（周一，9 月 2 日）因为劳动节休市，本周聚焦美国就业数据，市场预期 8 月非农就业人口增加 16.5 万人，失业率为 4.2%，较 7 月回落 0.1 个百分点，或结束 4 个月升势。投资界认为，若果今次报告显示失业率大幅上升，联储局将采取行动，或减息 0.5 厘其他美国经济数据包括 8 月 ADP 私人市场新增职位，8 月制造业及服务业采购经理指数 (PMI)，7 月耐用品订单、工厂订单、建筑支出等。另外，联储局将于当地时间周三公布褐皮书，反映最新经济情况。其他包括：中国公布 8 月 PMI、新鸿基地产 (00016) 周四公布业绩。

1 国内要闻回顾

1.1 国务院新闻办公室举行新闻发布会，邀请国家发展改革委、商务部等有关负责人，介绍近期国家印发的《关于完善市场准入制度的意见》有关情况。《意见》首次聚焦深海、航天、航空、生命健康、新型能源、人工智能等 10 个新兴领域，从原则路径、平台支撑、成果应用转化、全球科研协同等层面，一体打通束缚产业体系深度转型升级的堵点卡点，推动生产要素创新性配置，不断提高准入效率。

1.2 市场监管总局公布，2024 年 7 月中国企业信用指数为 156.65，企业信用水平继续保持整体平稳态势。企业经营状态总体稳定，延续向好态势。可靠性分指标、经营性分指标、财务性分指标、合规性分指标、关联性分指标总体平稳、小幅震荡，面对复杂严峻的国内外环境，以及国内暴雨洪涝、极端高温等短期因素带来的扰动，在各方共同努力下，企业经营状态基本稳定。

1.3 人民银行数据显示，至 6 月底，个人住房贷款余额 37.79 万亿元人民币，按年跌 2.1%。房地产开发贷款余额 13.77 万亿元，按年升 2.8%，增速较去年底加快 1.3 个百分点；上半年累计增加 6105 亿元。

1.4 主流螺纹钢价格相比去年同期下跌了近两成。近期，钢铁价格低迷引发市场关注，甚至被戏称跌到了“白菜价”。从钢铁板块半年报业绩看，47 家钢铁行业上市公司披露 2024 年半年报，其中 32 家上市公司实现盈利；13 家上市公司净利润实现同比增长，占比不足三分之一。总体看，钢铁行业上市公司上半年业绩表现欠佳。

1.5 数据显示，中药行业 72 家上市公司上半年总计实现营业收入 1894.34 亿元；实现归属于母公司股东的净利润约为 230.06 亿元。据记者梳理，A 股中药上市公司中，云南白药、白云山、华润三九、片仔癀、济川药业、同仁堂等 6 家上市公司总计实现归属于母公司股东的净利润约为 122.2 亿元，占 A 股中药板块所有上市公司归母净利润总和的比例约为 53%。

1.6 央行酝酿多时的在公开市场开展国债买卖操作终于启动，8 月净买入债券面值为 1000 亿元。从央行的公告内容看，有四方面要点值得关注：一是这一新工具是对国债有买有卖的双向操作。二是 8 月央行国债买卖呈现“买短卖长”特征。三是作为流动性管理工具之一，公开市场买卖国债可能会逐步代替中期借贷便利（MLF），MLF 的作用进一步减弱。四是未来央行国债买卖操作或为月度公布。

2 海外要闻回顾

2.1 日本 7 月经季节调整失业率，由 6 月的 2.5% 上升至 2.7%，高于预期。7 月求才求职比由 6 月的 1.23 升至 1.24，亦高于预期。另外，7 月零售销售按年升 2.6%，低于市场预期。

2.2 美国密歇根大学 8 月消费者情绪指数终值升至 67.9，结束过去连续 4 个月跌势。调查发现，美国家庭 1 年通胀预期终值降至 2.8%，是 2020 年 12 月以来最低，5 年通胀预期终值维持 3%。

2.3 美国 7 月个人消费开支（PCE）物价指数按月上升 0.2%，核心指数亦上升 0.2%，两者均符合市场预期；PCE 物价指数按年上升 2.5%，核心指数按年上升 2.6%，略低于市场预期。数据又显示，7 月

个人收入按月增长 0.3%，略高于市场预期；个人开支增长 0.5%，符合市场预期。个人储蓄率则降至 2.9%。

本周美國重點數據			
日期	項目	預測	前值
9月3日	8月標普全球美國製造業PMI (終值)	48	48
	7月營建支出 (按月)	+0.1%	-0.30%
	8月ISM製造業PMI	47.5	46.8
9月4日	7月JOLTs職位空缺數	810萬	818.4萬
	7月貿易收支	逆差789億美元	逆差731億美元
9月5日	8月ADP就業報告	14萬	12.2萬
	首次申領失業救濟金人數	23萬	23.1萬
	連續申領失業救濟金人數	186.5萬	186.8萬
	8月非製造業PMI	51.1	51.4
9月6日	8月非農就業人口變動	16.5萬	11.4萬
	8月失業率	4.20%	4.30%
	8月平均時薪 (按月)	+0.3%	+0.2%

3 行业/公司要闻回顾

3.1 上交所上市公司赤峰吉隆黄金矿业(沪:600988)近日向联交所提交来港主板上市申请, 将由中信证券担任独家保荐人。上市集资所得将用作现有矿场改造及勘探、潜在收购以及一般企业用途。初步招股资料显示, 该公司目前在中国、东南亚和西非等地共拥有及经营7个黄金及多金属矿山, 主要通过当中六个金矿开展黄金生产业务, 并于中国吉林省营运瀚丰多金属矿, 以及在老挝开发稀土资源。另外, 赤峰黄金亦有从事资源综合回收业务, 把废弃电器电子产品进行资源回收。

3.2 新世界发展(00017)公布, 于7月及8月完成超过160亿港元的贷款安排及债务偿还, 其中一部分是提前为2025年到期的贷款再融资。连同上半年完成的350亿港元, 新世界年内完成的贷款安排和偿债金额逾500亿元。

3.3 小鹏汽车(09868-美:XPEV)发布纯电新车「小鹏MONA M03」售价, 入门版515长续航版售11.98万元人民币, 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。小鹏MONA M03直言要对撼特斯拉(美:TSLA)的20万元电动车档次。

3.4 招商局港口(00144)公布, 上半年盈利44.5亿元, 按年增长33%。中期息每股0.25元。收入约58亿元, 按年基本持平。撇除出售宁波项目股权影响, 收入按年升9.5%。期内, 完成集装箱吞吐量7177万个标准箱, 按年升8%; 散杂货吞吐量2.74亿吨, 按年升近2%。当中, 旗下香港的货柜码头集装箱吞吐量升逾5%至208万个标准箱。

3.5 中信股份(00267)公布, 上半年盈利321.1亿元人民币, 按年微升0.1%。派中期息每股0.19元, 按年升近6%。收入3776.5亿元, 按年升13%。综合金融服务收入升逾1%至1397.6亿元, 盈利升逾1%至近279亿元; 先进材料收入升28%至1668亿元, 盈利升15%至66.5亿元; 新消费业务收入跌近3%至242.2亿元, 盈利跌93%至

3200 万元。

3.6 大新银行(02356)上半年盈利 13.96 亿元，按年升约 26%，派中期息每股 27 港仙。大新表示，上半年受惠于较高的资产收益率，但资金成本及减值支出增加，对整体表现造成部分影响。而来自重庆银行的正面盈利贡献 4.3 亿元，于重庆银行的投资减值亦大幅下降。

3.7 中升控股(00881)上半年盈利 15.8 亿元人民币，按年跌约 48%，不派息。上半年收入升 0.6%至 824.2 亿元，当中，汽车销售跌 0.9%至 690.5 亿元，精品及售后服务升 9.3%至 133.7 亿元。

3.8 香港生力啤(00236)公布，2024 年上半年收入按年跌 9.1%至 3.8 亿元，股东应占盈利按年跌 22.5%至 3761.8 万元，相当于每股盈利 10.1 港仙。生力啤不派中期息。对于上半年盈利下滑，生力啤解释，主要受华南业务出口量减少，以及出口利润下降所致。

3.9 彭博引述知情人士报道，中国正考虑进一步下调存量房贷利率，允许规模高达 38 万亿元人民币的存量房贷寻求转按揭，以降低居民债务负担、提振消费。内房股造好，中海外(00688)、润地(01109)、龙湖(00960)、民营内房股，万科(02202)、雅居乐(03383)和融创中国(01918)、世茂(00813)等均急升。

3.10 外电 IFR 引述消息指，美的集团(深：000333)计划最快下周在香港作上市预路演，并指美的集团目标 9 月完成香港上市，集资额最多 30 亿美元(约 234 亿港元)。香港今年新股市场以中小型股份为主，美的集团或成为首家集资逾 10 亿美元的大型新股。

3.11 比亚迪在 8 月 30 日的成都车展上，推出王朝系列销售网全新 IP“夏”。王朝网销售事业部总经理路天表示，这是王朝网的第六大 IP。该 IP 同名车型、王朝首款中大型旗舰 MPV 夏也在车展上全球首发亮相。新车基于比亚迪新一代插混整车平台打造，预计售价 30 万起，将于年内正式上市。比亚迪方面称，作为中华民族的朝代之首，夏朝奠定了整个华夏文明的基石。以首为尊，以夏为名，最能代表王朝旗舰 MPV 的定位和开创意义。

3.12 刚过去的周末，本港两大地产代理 10 大屋苑均录得 14 宗成交，连续多个星期保持双位数交投。中原 10 大屋苑周末录得 14 宗成交，按星期增加 3 宗，连续 5 星期录得双位数，创近半年高位。美联 10 大蓝筹屋苑周末有 14 宗成交，按星期增加 2 宗，连续 4 星期维持双位数。15 大屋苑有 17 宗成交，按星期多 4 宗。总结 8 月，10 大屋苑成交 162 宗，按月升约 28%，创 3 个月新高。

3.13 新世界发展(00017)公布，预计截至 6 月底止财政年度，将录得股东应占亏损 190 亿至 200 亿元。集团预期，全年度可能录得持续经营业务核心经营溢利 65 亿至 69 亿元，按年减少 18%至 23%，主要由于期内落成并移交的主要项目，包括柏傲庄第一及第二期，缺乏收益确认。

3.14 金管局公布截至 7 月底，外汇基金总资产 39709 亿元，按月减少 77 亿元，其中港元资产减少 5 亿元，外币资产减少 72 亿元。

3.15 四大国有银行先后公布中期业绩，除了农行上半年盈利升约 2%，其余 3 家行都跌 1%以上。四大行均派发中期息。上半年赚最

多，盈利近 1705 亿元人民币的工行，每股派 14.34 分人民币，派息比例 30%。但派息最多的是建行，每股派 19.7 分人民币，净息差亦是最高，达到 1.54 厘。不过，四大行的净息差收窄逾 20 个基点，由于贷款市场报价利率(LPR)下跌、存量房贷利率调整等因素影响。四大行至 6 月底的不良贷款余额都较去年底上升，但不良贷款率都微跌，中行跌幅较大，跌 0.03 个百分点至 1.24%，不良率亦是各行中最低，其余 3 家行不良率处于 1.3% 以上。

3.16 统计处公布，7 月的零售业总销货价值临时估计为 291 亿元，按年下跌 11.8%；扣除期间价格变动后，则按年下跌 13.3%。与去年同期比较，今年首 7 个月合计的零售业总销货价值的临时估计下跌 7.3%。零售管理协会表示，对比 2018 年同期的零售销货价值，跌幅达到 25%，反映整体零售市道仍然非常疲弱。

3.17 金管局公布，本港 7 月住宅按揭新申请贷款个案按月增加 0.7%，升至 6740 宗；新批出按揭贷款额按月增加 1.5% 至 248 亿元，涉及一手楼批出的贷款增加 0.7%，二手楼相关贷款减少 1%，转按揭贷款增加 21.5%。

3.18 金管局公布，7 月贷款与垫款总额下跌 1%，年率化跌幅达 12.1%。包括贸易融资在内，上月在香港使用的贷款下跌 1.4%，境外使用的贷款上升 0.3%。今年首 7 个月，本港贷款与垫款总额下跌 2.9%，年率化跌 5%。

3.19 政府公布，本港今个财政年度首 4 个月赤字 1354 亿元，主要由于薪俸税及利得税等主要收入，大多在财政年度后期收取；赤字已计及发行政府债券所得 249 亿元收入，以及偿还政府债券 78 亿元本金。

3.20 本港二手楼价续创近 8 年新低。中原城市领先指数 (CCL) 最新报 138.17，按周跌 0.32%，连跌 4 星期，累计下跌 2.08%。今年以来累计跌 6.14%，亦较政府撤辣前低位跌 3.39%，并由历史高位回落近 28%。

3.21 8 月，蔚来交付新车 20,176 台，连续 4 个月超 2 万；今年 1-8 月，蔚来共交付新车 128,100 台，同比增长 35.77%。截至目前，蔚来已累计交付新车 577,694 台。全新品牌乐道首批百家门店今日开业，乐道 L60 新车到店并将于本月上市。

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