



证券研究报告

晨会纪要

2024年9月3日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,691.97	-1.65
恒生国企指数	6,211.61	-1.89
恒生科技指数	3,486.40	-2.08
上证综合指数	2,811.04	-1.10
深证成份指数	1,514.70	-1.91
沪深300指数	3,265.01	-1.70
内地创业板指	1,536.95	-2.75
日经225指数	38,798.60	0.25
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	7.1150	0.01
美元指数	101.667	0.01
欧元美元	1.1068	-0.04
美元日元	146.73	0.13
英镑美元	1.3145	-0.01
瑞郎美元	0.8515	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2528.10	0.02
WTI原油(美元/桶)	73.89	0.46
布伦特原油(美元/桶)	77.21	-0.40
LME铜	9183.00	-0.56
LME铝	2424.00	-0.94

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.44452	10250.0
隔夜 Shibor	1.51600	-130.0
一周 Hibor	3.83060	-911.9
一周 Shibor	1.68900	420.0
一月 Shibor	3.93905	81.0
一月 Hibor	1.82100	-10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股在9月首个交易日下跌,恒生指数最多曾跌逾340点,低见17645点,收市报17691点,跌297点,跌幅1.65%,主板成交额近1129亿元,连续3个交易日逾千亿元。科技指数失守3500点,收市报3486点,跌幅近2.1%。科指成份股近乎全线下跌,ATMXJ跌逾1%至逾2%。新能源汽车股亦受压。新世界发展股价最多急挫逾14%,低见6.74元,收市跌近13%,报6.83元,是跌幅最大的蓝筹股。公司预料去年度转亏最多200亿元,受物业重估等因素影响。同系的周大福跌逾4%。内房、物管、本地地产股都下跌。信义光能和中升控股都升近3%,是表现最好的两只恒指成份股。

A股在9月首个交易日低开低走,个股跌多涨少,全日成交7057亿元。上证综合指数收市报2811点,跌31点,跌幅1.1%。深证成份指数报8172点,跌176点,跌幅2.11%。创业板指数报1536点,跌43点,跌幅2.75%。保险、煤炭、干细胞、ST等板块涨幅居前,半导体、券商、军工、游戏等板块跌幅居前。折叠屏概念股继续活跃,科森科技6连板,大富科技、爱司凯涨超10%。干细胞概念股逆势走强,中源协和、南华生物涨停,冠昊生物涨超15%。保险、银行、煤炭等高股息板块再度走强,天茂集团2连板,中煤能源涨超6%,股价创15年以来新高,华夏银行涨超5%。下跌方面,半导体芯片股走低,耐科装备、唯捷创芯跌逾10%;军工股集体下挫,立航科技跌停。

美国假期,金融市场休市。

现货金失守每盎司2500美元水平,创逾1星期新低,低见2489.93美元,跌逾13美元,跌幅0.5%,其后徘徊贴近2500美元。

美元指数曾升至101.79,创约两星期新高,其后回软至101.64。

油价回稳,但由于美国金融市场假期休市,整体交投偏淡。伦

敦布兰特期油收报每桶 77.52 美元，升 59 美仙，升幅近 0.8%。纽约期油最多曾升约 1.2%，其后升幅收窄至约 0.7%，报 74.04 美元。

1 国内要闻回顾

1.1 中指研究院最新发布的《中国房地产指数系统百城价格指数报告》显示，8月全国百城二手住宅平均价格为14549元人民币/平方米，环比下跌0.71%，跌幅较7月收窄0.03个百分点，已连续28个月环比下跌；同比跌幅为6.89%。报告认为，当前业主以价换量带动百城二手住宅价格继续下行。

1.2 据国铁集团消息，7月1日至8月31日暑运期间，全国铁路累计发送旅客8.87亿人次，同比增长6.7%，日均发送旅客1431.2万人次，创暑运旅客发送量历史新高，其中8月10日至12日连续3天单日客流超1600万人次。

1.3 在7月短暂收缩后，8月中国制造业景气度回升，供需同步扩张但幅度有限。8月财新中国制造业采购经理指数(PMI)录得50.4，较7月回升0.6个百分点，重回荣枯线以上。

1.4 国家统计局公布8月官方制造业PMI下降0.3个百分点，进一步滑落至49.1%，创六个月低点，亦逊于市场预期的49.5%。这已是该指数连续第四个月萎缩。

2 海外要闻回顾

2.1 加拿大统计局公布的数据显示，该国第二季GDP环比增长2.1%，高于央行1.5%的预估值。在政府支出、企业投资和消费者服务支出增加的带动下，加拿大该季度的经济增长速度超过预期。不过初步数据显示，进入第三季度，经济增长势头将陷入停滞，7月数据持平。报告显示，今年上半年加拿大经济增长稳健，主要得益于人口增长。

2.2 日本财务省周一(2日)公布，日企在今年第二季度增加了投资。财务省认为，数据再次显示在内需拉动下，日本经济正在缓慢复苏。在截至6月底的3个月，不含软件的商品资本支出，较前一季度增长1.9%。该数据远高于内阁府早些时候发布的，GDP商业投资支出环比增长0.9%。

2.3 法国8月制造业活动萎缩速度为1月以来最快，产出和新订单大幅下降。法国8月制造业PMI终值从7月份的44.0小幅下降至8月份的43.9。

2.4 南韩8月通胀率放缓至2%，比7月回落0.6个百分点，创近3年半以来新低，符合市场预期，并达到央行2%的中期通胀目标。上月核心通胀率2.1%，创2021年11月以来最低。按月比较，消费物价指数(CPI)升0.4%，升幅略高于市场预期。

2.5 根据芝加哥商品交易所(CME)的FedWatch利率期货工具显示，交易员预计较大机会减息0.25厘，但亦有31%机会减息0.5厘。

2.6 利比亚继续暂停石油出口，市场关注OPEC+将于10月开始增产，据报6个成员国每日产量将提高18万桶。另外，官方数据显示，中国上月制造业活动创半年新低，触发市场忧虑中国原油需求前景。

2.7 标普全球公布，欧元区8月制造业采购经理指数(PMI)终

值为 45.8，略高于初值的 45.6，但仍低过 50，处于收缩水平。产出指数微升至 45.8，略高于初值。但新订单指数跌至 43.3，创去年 12 月以来最低。制造商 16 个月以来首次加价，受到法国、荷兰和意大利工厂所推动。

2.8 日本厚生劳动省 8 月 30 日发布的 1~6 月人口动态统计(包括外国人在内的速报值)数据显示，出生人数为 350074 人，同比下降 5.7%。这是连续 3 年低于 40 万人，刷新了有可比较的上半年数据的 1969 年以后的最低纪录。2024 年全年出生人数也可能首次跌破 70 万。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 有媒体近日报道，滴滴正在为 2025 年香港 IPO 做相关准备。文章称，随着业务逐步改善，滴滴近日向相关投资者做推介，并参与相关银行的电话会议。针对上述传闻，滴滴 6 月 18 日向记者辟谣称，公司 IPO 目前没有时间表。

3.2 猫眼娱乐(01896)旗下猫眼研究院发布《2024 暑期档电影数据洞察》报告，显示 2024 年中国电影市场暑期档电影票房为 116.43 亿元(人民币，下同)，按年下滑 44%，主要因为爆款影片数量减少。然而，今年暑期档总上映及过亿影片数量达近 6 年最高，多类型国产新片百花齐放。

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