



证券研究报告

晨会纪要

2024年9月4日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,651.49	-0.23
恒生国企指数	6,203.55	-0.13
恒生科技指数	3,496.49	0.29
上证综合指数	2,802.98	-0.29
深证成份指数	1,530.73	1.06
沪深300指数	3,273.43	0.26
内地创业板指	1,556.32	1.26
日经225指数	38,686.31	-0.04
道琼斯工业指数	40,936.93	-1.51
标普500指数	5,528.93	-2.12
纳斯达克指数	17,136.30	-3.26

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1186	0.03
美元指数	101.7	-0.12
欧元美元	1.105	0.06
美元日元	145.36	0.08
英镑美元	1.3113	-0.01
瑞郎美元	0.8498	0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2524.40	0.06
WTI原油(美元/桶)	70.25	-0.13
布伦特原油(美元/桶)	73.75	-4.86
LME铜	8954.50	-2.49
LME铝	2407.50	-0.68

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.37774	-10667.8
隔夜 Shibor	1.56800	520.0
一周 Hibor	3.59286	-2377.4
一周 Shibor	1.68000	-90.0
一月 Shibor	3.89929	-397.6
一月 Hibor	1.82200	10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股反复偏软，窄幅上落，恒生指数全日高低点数波幅约 140 点，恒指低开 26 点，早段曾转升，收市报 17651 点，跌 40 点，跌幅 0.2%，主板成交额逾 793 亿元，较上日减少约 30%。内银股受压，招行跌逾 3%，是表现最差蓝筹股，交行亦跌 3%，工行和中行跌逾 2%。信义光能升 3.5%，是升幅最大恒指成份股。多只内需股造好，部分内房股反弹。新世界发展一度跌逾 4%，午后逐步回升，最终微升约 0.3%收市。科技指数升约 0.3%，报 3496 点。ATMXJ 普遍上升，以美团升逾 2%幅度较大，京东集团偏软。

A 股市个别发展，上证综合指数盘中一度跌破 2800 点关口，低见 2794 点，收市报 2802 点，跌 8 点，跌幅 0.29%。深证成份指数报 8268 点，升 95 点，升幅 1.17%。创业板指数报 1556 点，升 19 点，升幅 1.26%。全日成交 5806 亿元。黑色家电、教育、电池、能源金属、包装印刷等行业及中船系、华为欧拉、文生视频、电子烟、ST 股等概念涨幅居前。银行、保险、公路铁路运输、煤炭开采加工、油气开采及服务、贵金属等行业及细胞免疫治疗、可燃冰、页岩气等概念跌幅居前。中船系个股开盘大涨，昆船智能、中船科技涨停。电子烟概念股拉升，顺灏股份、东峰集团、小崧股份、集友股份等封板。华为产业链午后活跃，深圳华强 14 天 13 板，天源迪科、拓维信息、新亚制程、网达软件等涨停。下跌方面，银行、保险、电力等红利板块下挫，中国广核、天茂集团跌超 5%，农业银行、工商银行等跌逾 3%。

美股假期复市后急挫，创 8 月初以来最大单日跌幅，受科技股拖累。美国上月制造业活动连续 5 个月收缩，加剧市场对经济衰退的担忧，投资者关注周五公布的就业报告表现。道琼斯指数最多跌逾 780 点，收市跌幅收窄至 626 点，收报 40936 点，是逾 1 星期新低，全日跌幅 1.51%。纳斯达克指数沽压大，全日大跌 3.26%，收报 17136 点，跌 577 点，创逾 3 星期收市低

位。标准普尔 500 指数收报 5528 点，是近 3 星期低位，跌 119 点，跌幅 2.12%。晶片股捱沽，Nvidia 跌近 10%，市值蒸发 2790 亿美元，是美股历来最大单日市值跌幅。英特尔亦跌约 9%，是表现最差道指成份股。其他科技股亦受压，Meta、微软、苹果、Alphabet 跌近 2%至近 4%。俗称「恐慌指数」的 VIX 波动指数急升 33%，创 8 月初以来最大升幅及最高收市水平。

金价跌势持续，现货金跌至逾 1 星期以来最低，低见每盎司 2472.6 美元，跌约 26.7 美元，跌幅近 1.1%，较早时徘徊 2493 美元附近。纽约期金下试 2500 美元关口，每盎司低见 2504 美元，创逾半个月新低，收报 2523 美元，跌幅约 0.2%。

美债孳息率先升后回，10 年期债息结束 5 个交易日升势，低见 3.825 厘，跌 8.6 个基点，尾市徘徊 3.83 厘以上。美元指数曾升至 101.91，创两星期新高，升幅逾 0.2%，尾市报 101.74。

油价急挫，创近 9 个月新低，石油出口国组织预期增加供应，伦敦布兰特期油收报每桶 73.75 美元，跌 3.77 美元，跌幅约 4.9%。纽约期油收报每桶 70.34 美元，跌 3.21 美元，跌幅近 4.4%。

1 国内要闻回顾

1.1 上海发布《关于进一步加大力度推进消费品以旧换新工作实施方案》，其中提出，支持家电、家装、家居和适老化等产品换新。对个人消费者购买符合要求的沙发、床垫、橱柜、浴缸、坐便器、扫地机器人、吸尘器、空气净化器等家电、家装、家居和适老化产品，具体产品目录由市商务委会同相关部门明确。相关产品按照销售价格的 15% 予以补贴，消费者可通过银联云闪付、支付宝、微信支付三种移动支付方式各补贴一次，每次补贴不超过 2000 元人民币。

1.2 上半年，钢铁行业上市公司业绩整体表现欠佳。在已披露 2024 年半年报的 47 家钢铁行业上市公司中，32 家公司实现盈利，但仅 13 家公司净利润实现同比增长。中钢协最新披露的数据显示，目前主流螺纹钢价格相比去年同期下跌近两成。对于钢铁行业未来市场需求，机构认为，制造业等下游产业景气度有望企稳，将带动钢材需求增长。综合考虑基建需求释放、制造业和出口需求的韧性等因素，全年用钢总需求有望维持增长，钢企利润有望得到修复。

2 海外要闻回顾

2.1 澳洲统计局公布，经季节调整后，次季澳洲经常帐收支减少 44 亿澳元，赤字为 107 亿澳元，远高于市场预期的 50 亿澳元赤字。

2.2 受内需疲软、开工日数减少等影响，韩国五大车厂销量连续 4 个月下滑。综合南韩五大厂商周一（2 日）发布的销售业绩，韩产汽车 8 月国内外总销量（含全散件组装）按年下降 5.9%，至 63.963 万辆。数据显示，当月南韩国内销量减少 0.9%，至 10.5679 万辆；海外销量减少 6.8%，至 53.3951 万辆。

2.3 大众汽车首次考虑关闭德国工厂，以削减成本及精简人手；集团目标至 2026 年节省 100 亿欧元。集团亦表示，可能不得不终止一项就业保障计划，以提高竞争力；该计划自 1994 年开始实施，规定公司不得在 2029 年前裁员。

2.4 特斯拉（Tesla，美：TSLA）据报计划 2025 年底在中国厂房生产 6 座版本的 Model Y 电动车。路透社引述匿名消息指，Tesla 已要求供应商增加备货，以应付上海超级工厂 Model Y 产量双位数百分比增长。内媒《新浪科技》向特斯拉中国求证，获回复称这是「不实消息」。

2.5 美国 7 月建筑开支按月下跌 0.3%，当中私人项目建筑开支按月下跌 0.4%，公共项目建筑开支则升 0.1%。

2.6 美国供应管理协会 8 月制造业采购经理指数升至 47.2，从 7 月创下的 8 个月低位回升，受惠就业情况改善，但指数仍低于 50，反映制造业活动仍然处于收缩状态。调查显示，新订单分项指数跌至 44.6。产出进一步下跌，生产分项指数跌至 44.8，订单低迷但制造商面对投入品价格上升，投入价格分项指数升至 54。制造业就业继续萎缩，但速度放缓，就业分项指数升至 46。

2.7 世界旅行及旅游理事会（WTTC）年度报告预计，今年旅游业对全球生产总值的贡献按年增长 12.1%，达到 11.1 万亿美元，占全球生产总值 10%，刷新纪录，受酒店、游轮及航班预订带动。理事会

预计，旅游业今年将提供近 3.48 亿个就业岗位，较 2019 年疫情前的纪录高位多出 1360 万个。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 数码通(00315)截至6月底,全年度盈利按年升约75%至4.7亿元,末期息每股17.5仙,全年派息维持每股32仙。若撇除前年度计入的潜在金融投资亏损拨备,去年度基本溢利与前年水平相若。

3.2 比亚迪墨西哥业务负责人 Jorge Vallejo 8 月初曾指,已将墨西哥工厂选址名单收窄至 3 个州,且亦已收悉各州的建厂激励措施的提议,包括财政、土地、管理及定价等方面的优惠,但就拒绝透露具体细节。不过,彭博最新引述消息指,比亚迪已暂停上述的行动,并对建厂持观望态度,亦不排除比亚迪最终搁置计划或者有重大调整。

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