



证券研究报告

晨会纪要

2024年9月5日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,457.34	-1.10
恒生国企指数	6,133.98	-1.12
恒生科技指数	3,482.84	-0.39
上证综合指数	2,784.28	-0.67
深证成份指数	1,521.64	-0.59
沪深300指数	3,252.17	-0.65
内地创业板指	1,554.64	-0.11
日经225指数	37,047.61	-4.24
道琼斯工业指数	40,974.97	0.09
标普500指数	5,520.07	-0.16
纳斯达克指数	17,084.30	-0.30

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1094	0.06
美元指数	101.272	-0.08
欧元美元	1.1081	-0.01
美元日元	143.49	0.17
英镑美元	1.3145	-0.02
瑞郎美元	0.8466	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2526.10	0.00
WTI原油(美元/桶)	69.31	0.16
布伦特原油(美元/桶)	72.79	0.12
LME铜	8960.00	0.06
LME铝	2396.50	-0.46

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.42357	458.3
隔夜 Shibor	1.52900	-390.0
一周 Hibor	3.54524	-476.2
一周 Shibor	1.67000	-100.0
一月 Shibor	3.88857	-107.2
一月 Hibor	1.82300	10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股跟随外围股市向下,恒生指数一度跌近320点,低见17333点,创两星期新低,收市报17457点,跌194点,跌幅1.1%,主板成交额近970亿元,较上日增加22%。科技指数低收约0.4%,报3482点。ATMXJ个别发展,腾讯和小米跌逾1%至近3%,京东集团则升近1%。资源股跌势较急,中海油、中石油和紫金矿业都跌逾6%,是跌幅最大的3只蓝筹股。中国宏桥跌逾3%。晶片股受压,华虹半导体跌近3%,是表现最差的科指成份股,中芯国际跌近2%。蔚来公布季绩前急升近6%,是表现最好的科指成份股。药明康德逆市升逾3%,是表现最好的恒指成份股。港股跌势较亚洲区内多数股市温和,南韩、日本和台湾股市单日跌逾3%至逾4%。

A股下跌,早盘受外围影响集体低开,随后盘中走高创业板一度涨近1%,午后再度走弱集体收跌。上证综合指数失守2800点收市,报2784点,跌18点,跌幅0.67%。深证成份指数报8226点,跌41点,跌幅0.51%。创业板指数报1554点,跌1点,跌幅0.11%。两市共1250只个股上涨,44只个股涨停,除新股外涨停44只;3673只个股下跌,35只个股跌停。固态电池、医疗耗材供应链SPD、民航板块领涨,ST股、液态金属、次新股板块领跌。医药商业开盘爆发全天领涨两市,固态电池/锂电池近期反复活跃,多股连续大涨。前期强势的华为、海思概念股分化,龙头深圳华强15天14板,盘中光刻胶、OLED等一度脉冲上涨。收盘沪指跌0.67%,深成指跌0.51%,创业板指跌0.11%。

美股窄幅上落,收市个别发展,纳指及标普500指数连跌两日,创3星期或以上新低。道琼斯指数早段最多反弹235点,重上41000点但未企稳,收市报40974点,升38点,升幅约0.1%。纳斯达克指数收报17084点,跌52点,跌幅0.3%。标准普尔500指数收报5520点,跌8点,跌幅近0.2%。美国7月职位空缺创3年半新低,显示就业市场放缓,但分析认为不足以令联

储局大幅减息。联储局在褐皮书亦提到，近数星期就业水平持平或略有上升，市场观望周五公布的非农业就业报告。Tesla 反弹逾 4%，是表现最好标普 500 指数成份股；表现最差是大跌逾 22% 的折扣店营运商 Dollar Tree，由于公司下调全年销售及盈利预测。超微电脑跌逾 4%，英特尔跌逾 3%，都拖低指数。Nvidia 再跌近 2%，公司否认收到美国司法部发出传票，早前外媒指司法部就反垄断调查向多家公司发出传票。

金价止跌回升，现货金早段曾跌逾 0.8%，跌至每盎司 2471.8 美元，创近两星期新低，其后反弹至贴近 2500 美元水平，较早时报 2495.8 美元，升逾 0.1%。纽约期金守住 2500 美元关口，低见 2502.7 美元，是逾半个月以来最低，收报 2526 美元，升 3 美元，升幅 0.1%。

美债孳息率持续向下，对利率敏感的两年期债息在尾市跌至 3.758 厘，创 16 个月新低，跌 13 个基点。10 年期债息低见 3.753 厘，跌 9.1 个基点，创 1 个月低位。两年期与 10 年期国债孳息率曲线一度转为正数，10 年期债息比两年期债息高 0.6 个基点，是 1 个月以来第 2 次转为正数。

油价一度反弹，但其后回吐，英美期油再创近 9 个月新低，伦敦布兰特期油低见每桶 72.35 美元，收报 72.7 美元，跌 1.05 美元，跌幅 1.4%。纽约期油失守 70 美元，低见 68.82 美元，是去年 12 月 13 日以来最低，收报 69.2 美元，跌 1.14 美元，跌幅 1.6%。

1 国内要闻回顾

1.1 财新中国8月服务业采购经理指数(PMI)经季节调整后回落至51.6,低过7月的52.1,为年内第2低,反映服务业继续扩张但速度放缓。8月服务业新订单指数在扩张区间下降,外需则优于整体需求,海外客户对旅游业兴趣增强,新出口订单指数从7月仅略高于临界点的位置轻微反弹。

1.2 根据TrendForce集邦咨询最新统计数据,2024年AMOLED手机面板出货量预估将突破8.4亿片,较2023年增长近25%。由于各大手机品牌逐渐提升AMOLED手机面板的使用比例,预计将进一步带动2025年的出货量超过8.7亿片,年增为3.2%。

1.3 根据TrendForce集邦咨询最新调查,2024年第二季由于部分品牌新机铺货期结束,加上季底进入库存调节等因素,全球智能手机生产总数落在2.86亿支,较第一季下降约3%。由于旺季需求疲软,品牌厂在第三季的生产规划普遍趋于保守。因此,第三季生产总数预估仅有微幅季增,达2.93亿支,但仍较去年同期呈现约5%的下降。

1.4 据工业和信息化部,三项智能网联汽车强制性国家标准正式发布,包括《汽车整车信息安全技术要求》《汽车软件升级通用技术要求》以及《智能网联汽车 自动驾驶数据记录系统》,这三项强制性标准将于2026年1月1日起开始实施。

1.5 据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示,2024年7月,汽车整车进口环比同比双增长。7月,汽车整车进口7万辆,环比增长14.8%,同比增长6.3%;进口金额43.4亿美元,环比增长22.8%,同比增长17.4%。2024年1-7月,汽车整车进口40.2万辆,同比下降2.5%;进口金额229.7亿美元,同比下降9.3%。

1.6 彭博引述消息人士报道,内地金融监管部门考虑分两步下调存量房贷利率,合共约80基点,首阶段下调将在未来数周落实,第2阶段就在明年初。报道提到,下调存量房贷利率适用于首套房及二套房。计划仍有待高层同意。截至6月底,内地存量房贷规模达到37.8万亿元人民币,是近3年来最低。

1.7 据上证报,A股上市银行2024年半年报数据显示,截至二季度末,六大国有银行合计个人住房贷款余额25.49万亿元,相比年初净减少3254.71亿元。而近期央行披露的数据也显示,2024年二季度末,个人住房贷款余额为37.79万亿元,较一季度末的个人住房贷款余额38.19万亿元,少了4000亿元。此种形势下,存量房贷利率下调预期再起。

2 海外要闻回顾

2.1 欧洲央行管理委员会成员及拉脱维亚央行行长卡扎克斯(Martins Kazaks)表示,欧洲央行可在本月的会议上降息。欧洲央行下周将召开会议,他表示,通胀问题的最大部分已经解决,目前掌握的数据显示可以朝减息的方向迈出下一步。不过,由于薪资上涨带动服务成本上升,因此要保持谨慎,只能逐步放松货币政策。

2.2 联储局公布的褐皮书显示,由7月中旬至8月下旬,美国经济活动扩张速度放缓,3个地区经济活动略为增长,至于持平或下降的地区增至9个,比上一份报告多4个。报告指,数星期就业水平

持平或略有上升，有5个地区就业增长略为上升，但数个地区指，企业减少工时，透过自然流失减少人手。企业减少招聘，由于对需求及经济前景不确定感到担忧。整体薪酬温和增长，与近期报告显示的放缓趋势一致。

2.3 美国劳工统计局公布职位空缺及劳动力流动调查报告，截至7月底衡量劳动力需求的职位空缺减少23.7万个，降至767.3万个，创3年半以来最低水平，并少过市场预期。数据或暗示劳动力市场正失去动能，但可能仍未足以推动联储局在本月大幅减息。

2.4 美国7月工厂订单按月上升5%，升幅大过预期；扣除运输项目的工厂订单按月增长0.4%。数据显示，7月耐用品订单向下修订至按月上升9.8%，扣除运输项目的耐用品订单维持按月下跌0.2%；扣除飞机的非国防资本材订单亦维持按月减少0.1%。

2.5 加拿大央行决定减息0.25厘，指标利率降至4.25厘，符合市场预期。央行声明说，整体通胀压力持续纾缓，经济过剩供应继续对通胀造成下行压力，高楼价仍然是总体通胀最大原因，但亦已经开始放缓。初步数据显示，6月及7月经济活动偏弱，劳动力市场继续放缓，工资增长相对于生产率仍然较高。

2.6 美国7月贸易赤字788亿美元，与市场预期大致相若，按月增加约8%，当中商品贸易赤字1031.3亿美元，服务贸易盈余243.4亿美元。美国上月出口按月增长0.5%，进口增长2.1%。美国7月对中国贸易逆差301.2亿美元，按月增加逾32%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 标普全球香港8月采购经理指数(PMI)跌至49.4，略低于7月的49.5，连续4个月处于50以下，反映营商环境持续疲弱，紧缩程度与之前相若，但有迹象显示下行趋势放缓。数据显示，香港私营经济持续轻微紧缩，新增订单及产出量齐跌，但下滑速度有所放缓。内地与海外新增业务则止跌回升，外销出口订单录得去年10月以来首次上升。

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