



证券研究报告

晨会纪要

2024年9月10日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,196.96	-1.42
恒生国企指数	6,002.91	-1.68
恒生科技指数	3,436.75	-1.46
上证综合指数	2,736.49	-1.06
深证成份指数	1,496.23	-0.59
沪深300指数	3,192.95	-1.19
内地创业板指	1,539.04	0.06
日经225指数	36,276.74	0.17
道琼斯工业指数	40,829.59	1.20
标普500指数	5,471.05	1.16
纳斯达克指数	16,884.60	1.16

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1243	-0.06
美元指数	101.679	0.13
欧元美元	1.1029	-0.05
美元日元	143.3	-0.08
英镑美元	1.3059	-0.11
瑞郎美元	0.8497	-0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2535.40	0.11
WTI原油(美元/桶)	68.71	0.00
布伦特原油(美元/桶)	71.86	0.03
LME铜	9097.00	1.12
LME铝	2350.50	0.36

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.40536	-753.5
隔夜 Shibor	1.80000	840.0
一周 Hibor	3.63619	-152.4
一周 Shibor	1.83300	1570.0
一月 Shibor	3.88857	25.0
一月 Hibor	1.83100	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连跌5个交易日,恒生指数最多跌近380点,低见17067点,跌穿250天移动平均线,创逾3星期新低,收市报17196点,跌247点,跌幅1.4%,主板成交额增至近1337亿元。科技指数跌约1.5%,蔚来逆市急升13%,是表现最好科指成份股。能源股沽压大,内地3大油股跌近4%至逾6%,中石油是跌幅最大蓝筹股。神华亦跌近5%。金融、内房、内需、电信股都跌,医药股及本地地产股个别发展,当中长实、新地升逾1%及2.5%。同日复牌的华兴资本、恒大汽车,分别跌逾66%及逾8%收市。

A股个别发展。上证综合指数收市报2736点,跌29点,跌幅1.06%,再创逾7个月新低。深证成份指数报8063点,跌67点,跌幅0.83%。创业板指数报1539点,升不足1点。个股跌多涨少,沪深京三市超3100股飘绿,全日成交5186亿元。银行、煤炭等红利股下挫,银行、煤炭、石油方向领跌,兖矿能源、招商银行、中国海油、中国石化等跌超3%;高位股集体退潮,深圳华强、科森科技、锦江在线、大众公用、金龙汽车、大众交通等多只前期强势股封跌停板。国企改革概念股逆势爆发,保变电气、湖南天雁、长春一东、中成股份等多股涨停。细胞免疫治疗概念大幅走强,冠昊生物、海南海药、南华生物、中源协和等10余股涨停。

美股上升,收复上周部分跌幅。市场关注美国将公布的8月通胀数据,以及美国总统候选人贺锦丽与特朗普的首场电视辩论。道琼斯指数最多曾升逾650点,重上41000点,收市报40829点,升484点,升幅1.2%。纳斯达克指数报16884点,升193点,升幅约1.2%。标准普尔500指数报5471点,升62点,升幅约1.2%。苹果发布首款支援人工智能的手机,股价一度跌近2%,收市靠稳。Nvidia股价反弹3.5%,Tesla和亚马逊升逾2%。Verizon高收3.8%,是表现最好的道指成份股。波音升约3.4%,公司之前与其最大工会达成一项临时协议避免罢工。另外,数据分析公司Palantir和戴尔将跻身标普500指数,股价分别急

升 14%和 3.8%。

金价走势靠稳,纽约期金收市报每盎司 2532.7 美元,升幅 0.3%。

现货金较早时报每盎司 2505.96 美元。

美元上升,美元指数在纽约尾市报 101.62,升幅 0.4%。美债息个别发展,10 年期债息跌至约 3.7 厘,2 年期则升至 3.67 厘附近。

油价上升,伦敦布兰特期油收报每桶 71.84 美元,升 78 美仙,升幅约 1.1%。纽约期油报每桶 68.71 美元,升 1.04 美元,升幅 1.5%。

1 国内要闻回顾

1.1 国家统计局公布，内地 8 月居民消费价格指数(CPI)按年升 0.6%，创半年新高，升幅比 7 月高 0.1 个百分点。8 月食品价格按年上涨 2.8%，当中鲜菜和猪肉价格升幅最为显著，升幅分别达 21.8%和 16.1%，鲜果价格亦升 4.1%；非食品价格则升 0.2%。上月扣除食品和能源的核心 CPI 按年升 0.3%。

1.2 据乘联分会，8 月全国狭义乘用车零售 190.5 万辆，同比下降 1.0%，环比增长 10.8%；今年以来累计零售 1,347.2 万辆，同比增长 1.9%。其中 8 月常规燃油车零售 87 万辆，同比下降 28%，环比增长 4%；1-8 月常规燃油车零售 744 万辆，同比下降 15%。8 月国内新能源车零售渗透率 53.9%。

1.3 Counterpoint 刚刚发布的统计数据显示，鸿蒙操作系统在 2024 年第一季度继续保持强劲增长态势，全球市场份额成功突破 4%。在中国市场，得益于华为旗舰产品的热销，鸿蒙首次超越 iOS，成为市场第二大操作系统。同时，鸿蒙操作系统的 5G 普及率也取得了显著提升，从 2023 年第一季度的 9%跃升至 50%。报告称，随着华为持续深耕供应链本地化，鸿蒙操作系统未来的市场前景更加广阔。

1.4 上海及深圳交易所公布，因恒生综合大型股指数、中型股指数、小型股指数实施成份股调整，沪港通及深港通下港股通标的名单将相应调整，调入 33 只股份，调走 33 只，调入股份包括阿里巴巴、顺丰同城、知行汽车、大新银行、恒隆集团及嘉华国际等。调出股份有多只内房股，包括世茂集团、宝龙地产、华南城及雅居乐集团等。上述调整 9 月 10 日起生效。

1.5 中国中小企业协会发布，8 月中国中小企业发展指数为 88.8，较 7 月下降 0.1 点。8 月份分项指数中，劳动力指数上升 0.2 点；反映企业预期的宏观经济感受指数、反映企业总体经营状况的总体经营指数以及反映企业流动资金、应收账款以及融资等方面情况的资金指数均小幅下降 0.1 点。8 月份分行业指数中，住宿餐饮业指数上升 0.3 点，批发零售业指数上升 0.1 点，建筑业指数、社会服务业指数持平。工业、交通运输业、房地产、信息传输软件业指数均有所下降。

2 海外要闻回顾

2.1 日本内阁府公布的修正数据显示，日本第 2 季国内生产总值(GDP)按季年率为增长 2.9%，低过市场预期的 3.2%，亦低过初值的 3.1%。日本上季经济修正后，较前季增长 0.7%，低过预期和初值的 0.8%。期内资本支出修正后，按季增长 0.8%，低过预期的 1%，及初值的 0.9%。私人市场消费修正后，按季增长 0.9%，低过初值的 1%。上季外部需求对 GDP 贡献修正后为负 0.1 个百分点，与初值一致。

2.2 根据伦敦证券交易所的计算，美国利率期货市场已完全消化联储局下周会议减息 0.25 厘的可能性，并认为减息幅度达 0.5 厘的机会约为 29%，自上周五高达 50%机会大幅回落。

2.3 美国 7 月消费者借款创下 2022 年 11 月以来最大增幅，非循环信贷和信用卡余额激增。联储局公布的数据显示，消费者信贷总额增加 255 亿美元，超预期。包括信用卡在内的循环信贷增加 106 亿美元，为 5 个月来最大增幅。包括买车和学费贷款在内的非循环信贷增加 148 亿美元。借款的增加有助于解释 7 月零售销售额创下 2023

年初以来最大增幅。这包括汽车购买的增加。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 丘钛科技(01478)公布,于2024年8月,手机摄像头模组销量约3170.6万件,环比减少2.9%,同比增长1.2%。摄像头模组销售数量合计3263.6万件,环比减少2.4%,同比增长1.2%。指纹识别模组销售数量合计1611.3万件,环比增长14.8%,同比增长58.5%。

3.2 上汽大众宣布,8月销售达10万辆,环比增长13%;1-8月累计销量近70万辆。新能源方面,8月,上汽大众新能源新车交付14,130辆,同比增长23.3%。上汽奥迪方面,前8个月累计销量近2.5万辆,同比增长92.8%。其中,A7L累计销售1.8万辆,同比增长148.6%。

3.3 孟加拉为飞达帽业(01100)的生产重镇,但近期孟加拉政局动荡,飞达帽业副主席兼董事总经理颜宝铃表示,虽然当地动乱未对公司厂房造成太大影响,7月仅约200万件货延迟数天交付,但扬言「政治因素令到做工厂的好难搵食」,计划将产能分散,正研究在孟加拉周边地区增设新厂房,若成事,料涉1000名员工,年产能约为1500万至1800万件。

3.4 政府统计处发表业务收益指数的临时数字显示,今年第二季与2023年第二季比较,大部分主要服务行业以价值计算的业务收益,均有不同程度的升幅。今年第二季与2023年第二季比较,运输业(+14.7%)的业务收益指数录得双位数升幅。另一方面,零售业的业务收益指数同期则下跌11.9%。按服务界别分析,电脑及资讯科技服务界别的业务收益指数同期按年上升85.4%,而旅游、会议及展览服务界别的业务收益指数则按年下跌6.9%。

3.5 舜宇光学科技(02382)8月手机镜头出货量1.24亿件,按年升近15%,由于去年同期整体智能手机市场需求疲弱,加上公司高端产品市场份额上升。8月出货量按月亦升7.5%。上月手机摄像头模组出货量约3963万件,按年跌逾25%,由于专注于中高端范畴,加上产品结构有变。手机摄像头模组出货量按月亦跌约10%。

3.6 药明康德(02359)、药明生物(02269)分别就美国通过《生物安全法》立法草案发公告。法案以306票对81票获得众议院通过,将提交参议院。药明康德表示,了解到美国众议院于美国时间9月9日就拟议《生物安全法》通过了一项编号为H.R. 8333的立法草案。本次通过的立法草案是基于此前众议院监督与问责委员会于美国时间5月15日投票所通过的版本作出,其中包括将药明康德指定为「予以关注的生物技术公司」,公司强烈反对这种未经正当程序的预设性且不合理的指定。

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