



证券研究报告

晨会纪要

2024年9月11日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,234.09	0.22
恒生国企指数	6,026.34	0.39
恒生科技指数	3,450.73	0.41
上证综合指数	2,744.19	0.28
深证成份指数	1,500.24	0.27
沪深300指数	3,195.76	0.09
内地创业板指	1,539.98	0.06
日经225指数	35,887.20	-0.75
道琼斯工业指数	40,736.96	-0.23
标普500指数	5,495.52	0.45
纳斯达克指数	17,025.88	0.84

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1358	-0.00
美元指数	101.637	0.01
欧元美元	1.1021	0.01
美元日元	142.18	0.18
英镑美元	1.3078	-0.02
瑞郎美元	0.8465	0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2546.60	0.14
WTI原油(美元/桶)	66.17	0.64
布伦特原油(美元/桶)	69.56	0.53
LME铜	9026.00	-0.78
LME铝	2336.50	-0.60

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.28881	-1165.5
隔夜 Shibor	1.95500	1550.0
一周 Hibor	3.61131	-248.8
一周 Shibor	1.83400	10.0
一月 Shibor	3.89893	103.6
一月 Hibor	1.83200	10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股结束连续5个交易日跌势;恒指早段曾跌逾60点,下午A股倒升,带动恒指最多升逾百点,收市报17234点,升37点,升幅0.22%,主板成交额约1074亿元。科技指数收报3450点,升0.41%。ATMJ个别发展,阿里巴巴升逾4%,成交额急升至近169亿元,公司获纳入港股通。至于腾讯偏软。新能源汽车股普遍向好,小鹏汽车、理想汽车及蔚来升2%至近10%。内房股下跌,中海外、华润置地及龙湖集团跌近3%至5%以上。药明生物及药明康德分别跌近4%及10%以上。美国众议院通过《生物安全法案》,两间公司对于被定义为「受关注生物技术公司」都表示强烈反对。

A股探底回升,深成指、创业板指盘中跌逾1%,午后集体拉升翻红。个股涨多跌少,沪深京三市超3200股飘红,全日成交5276亿元。上证指数收报2744点,升7点,升幅0.28%。深证成份指数收报8073点,升10点,升幅0.13%。创业板指数报1539点,升不足1点。充电桩板块走强,金冠股份、奥特迅、科陆电子涨停。下跌方面,高位股继续退潮,深圳华强、科森科技、金龙汽车、大众交通等多股跌停。热门概念:华为产业链午后走强,联创电子、常山北明、鼎信通讯等涨停。光通信概念股反弹,剑桥科技、共进股份、汇源通信封板。

美股收市个别发展,银行和能源股下跌。市场等待美国最新通胀数据公布,并关注美国总统候选人贺锦丽与特朗普稍后进行的电视辩论。道琼斯指数高开约90点后,最多曾跌逾410点,收市跌幅缩窄至92点,报40736点,跌幅0.2%。纳斯达克指数和标准普尔500指数则连升两日,纳指收报17025点,升141点,升幅0.8%。标普500指数报5495点,升24点,升幅0.45%。亚马逊升逾2%,是表现最好的道指成份股。但金融股受压,高盛和摩根大通跌逾4%至逾5%,美国运通跌逾2%,是表现最差的3只道指成份股。布兰特期油近3年来首次失守每桶70美元收市,油股向下,雪佛龙跌逾1%,埃克森美孚跌近4%。甲骨文

急升逾 11%，是升幅最大的标普 500 指数成份股，因公司季度业绩好过市场预期。一直看淡 Tesla 的德意志银行态度逆转，恢复买入评级，刺激 Tesla 股价升近 5%收市。

金价上升，纽约期金收报每盎司 2543.1 美元，升幅 0.4%。现货金一度失守 2500 美元，较早时报 2516.45 美元。

美元变动不大，美元指数在纽约尾市报 101.66；美长债息跌破 3.7 厘，报 3.645 厘。

油价下跌，伦敦布兰特期油近 3 年来，首次跌穿每桶 70 美元收市，报 69.19 美元，跌 2.65 美元，跌幅约 3.7%。纽约期油一度跌逾 5%，触及去年 5 月以来最低水平，收报每桶 65.75 美元，跌 2.96 美元，跌幅 4.3%。

1 国内要闻回顾

1.1 海关总署公布,内地首8个月美元计价进出口按年增长3.7%,其中,出口按年增长4.6%,进口增长2.5%。期内,贸易顺差6084.9亿美元,按年扩大11.2%。首8个月以人民币计价进出口按年增长6%,其中,出口增长6.9%,进口增长4.7%。以人民币计,东盟是中国最大贸易伙伴,首8个月双方贸易总值增长10%,占中国外贸总值15.7%。中国与欧盟贸易总值增长1.1%;中美贸易总值亦增长4.4%,中国对美国出口升5%,自美国进口升2.3%。

1.2 内地8月美元计价出口按年升8.7%,增速高于市场预期的6.5%,比7月加快1.7个百分点,是17个月以来最快。上月进口按年微升0.5%,增速低于预期的2%,增速远低于7月的7.2%。贸易顺差910.2亿美元,高于预期。按月比较,上月出口升2.7%,进口升0.9%。至于以人民币计价,8月出口按年升8.4%,按月升2.9%。进口按年持平,按月升1%。

1.3 中汽协数据显示,8月,新能源汽车产销分别完成109.2万辆和110万辆,同比分别增长29.6%和30%,新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的44.8%。1-8月,新能源汽车产销分别完成700.8万辆和703.7万辆,同比分别增长29%和30.9%,新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的37.5%。

1.4 中汽协发布数据,8月,汽车国内销量194.2万辆,环比增长8.3%,同比下降10.7%;汽车出口51.1万辆,环比增长9%,同比增长25.4%。

1.5 中汽协数据显示,8月,汽车产销分别完成249.2万辆和245.3万辆,环比分别增长9%和8.5%,同比分别下降3.2%和5%。1-8月,汽车产销分别完成1867.4万辆和1876.6万辆,同比分别增长2.5%和3%。

1.6 国家邮政局测算,2024年8月中国快递发展指数为407,同比提升12.6%。其中发展规模指数、服务质量指数和发展能力指数分别为510.1、603.6和221.6,同比分别提升27.2%、5.3%和6.5%,发展趋势指数为64.3。8月,快递市场运行良好,网络建设有序推进,服务质量有所改善,无人技术加快应用,跨境服务能力稳步提升。

1.7 证监会公布1至8月上市公司回购情况。数据显示,今年1至8月,A股约1900家上市公司实际实施回购,累计回购金额超过1300亿元。除了回购,上市公司重要股东增持数量和金额同比也有大幅增加。数据显示,今年1至8月,A股有超过860家上市公司重要股东在二级市场增持,增持金额超550亿元。

1.8 据中国充电联盟发布的数据,2024年8月公共充电桩数量较上月增加5.4万台,同比增长43.6%。截至2024年8月,联盟内成员单位总计上报公共充电桩326.3万台,其中直流充电桩146.1万台、交流充电桩180.1万台。从2023年9月到2024年8月,月均新增公共充电桩约8.3万台。

2 海外要闻回顾

2.1 油组发表的月度报告显示,预期今年全球石油需求将每日增长203万桶,低过之前预测的211万桶。同时下调明年需求增长预测至每日174万桶,低过原先预测的178万桶。

2.2 美国能源信息署(EIA)的报告指,不断扩大的供应缺口,将令全球石油库存进一步减少,推动布兰特原油期货价格本月重返每桶80美元以上。EIA预计,今年全球石油需求平均约为每日1.031亿桶,较之前预测高约20万桶。

2.3 美国8月NFIB中小型企业乐观指数由7月93.7回落至91.2,差过市场预期93.7。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 周大福(01929)4月宣布开展品牌转型,冀5年内翻新旗下所有门店。旗下最新首家完成转型旗舰店正式开幕。周大福珠宝首饰品牌官陈义邦表示,首阶段先聚焦装横较旧、租约即将届满的门店,内地会选择一线城市进行翻新改造,料今财年将翻新20家门店,而香港则选择5至10间门店。

3.2 经纶按揭转介最新资料显示,2024年8月份新批出按揭保险计划贷款宗数及金额为1512宗及78.4亿元,分别较7月份下跌14.9%及17.2%,宗数创11个月新低,金额则创自2019年10月「林郑plan」推出后即58个月的新低。

3.3 金沙中国(01928)表示,控股股东Las Vegas Sands Corp.计划进一步增持公司股份,并与一间金融机构订立购股交易,将支付最多8亿元购买公司股份。以上日收市价13.42元计算,融资金额相当于约5961.3万股股份的总价值,相当于已发行股份总数约0.74%。

3.4 香港保险业监管局公布的2024年上半年香港保险业临时统计数据显示,源自内地访客的新增保费较去年同期下跌6.9%至296.83亿港元。进一步分析来看,这一趋势主要受到今年二季度新增保费增速下滑的拖累。

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