



证券研究报告

晨会纪要

2024年9月12日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,108.71	-0.73
恒生国企指数	5,982.55	-0.73
恒生科技指数	3,450.92	0.01
上证综合指数	2,721.80	-0.82
深证成份指数	1,499.53	-0.05
沪深300指数	3,186.13	-0.30
内地创业板指	1,558.33	1.19
日经225指数	35,619.77	-1.49
道琼斯工业指数	40,861.71	0.31
标普500指数	5,554.13	1.07
纳斯达克指数	17,395.53	2.17

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1263	0.04
美元指数	101.684	0.05
欧元美元	1.1013	0.01
美元日元	142.33	0.02
英镑美元	1.3045	0.02
瑞郎美元	0.8521	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2541.20	-0.05
WTI原油(美元/桶)	67.36	0.07
布伦特原油(美元/桶)	70.61	2.05
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	2.93274	-3560.7
隔夜 Shibor	1.77300	-1820.0
一周 Hibor	3.52095	-903.6
一周 Shibor	1.77600	-580.0
一月 Shibor	3.88643	-125.0
一月 Hibor	1.83400	20.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股下跌, 恒生指数最多跌约 270 点, 低见 16964 点, 创近 1 个月新低, 收市报 17108 点, 跌 125 点, 跌幅 0.73%, 主板成交额约 1058 亿元。科技指数尾市收复失地, 收报 3450 点, 升不足 1 点。汽车及消费股个别发展。体育、资源股沽压较大。安踏、李宁、申洲跌逾 3%至近 5%, 内地 3 大油股跌逾 1%至约 3%。多只重磅股都跌, 港交所、中移动、汇控、建行跌逾 1%。药明康德反弹近 7%, 是升幅最大蓝筹股; 药明生物亦回升约 4%。

A 股个别发展, 大小指数分化明显, 沪指午后一度跌超 1%, 继续刷新阶段新低, 上证指数收报 2721 点, 跌 22 点, 跌幅 0.82%, 创逾 7 个月新低。深证成份指数报 8105 点, 升 31 点, 升幅 0.39%。创业板指数报 1558 点, 升 18 点, 升幅 1.19%。全日成交 4996 亿元。银行、油气等红利股跌势延续, 苏州银行跌超 5%; 高位股继续大跌, 科森科技、大众交通等跌停。新能源赛道股集体反弹, 其中锂矿股大涨, 永杉锂业、天齐锂业、赣锋锂业等多股涨停; 固态电池概念股再度活跃, 联创股份、德福科技涨停; 光伏概念股展开反弹, 海源复材、国晟科技涨停。

美股先跌后升, 道琼斯指数最多曾跌逾 740 点, 一度失守 4 万点关口, 低见 39993 点, 其后美股在英伟达 (美: NVDA) 等科技股大幅拉升后支持下倒升; 收市倒升 124 点, 报 40861 点。纳指收报 17395 点, 升 369 点, 升幅约 2.2%。标准普尔 500 指数报 5554 点, 升 58 点, 升幅近 1.1%。Nvidia 急升逾 8%, 有报道指, 美国政府正考虑容许 Nvidia 向沙特阿拉伯出口先进晶片。美国运通升近 4%, 是升幅最大的道指成份股。Alphabet、微软和亚马逊升近 2%至近 3%, 苹果和 Meta 升逾 1%。GameStop 上季收入减少, 拖累股价急跌近 12%。

金价微跌, 纽约期金收市报每盎司 2542.4 美元, 微跌 0.7 美元。现货金较早时报每盎司 2513.1 美元。

美国债息回升至 3.664 厘；美汇指数升 0.1%，报 101.73。

油价上升，纽约期油收市报每桶 67.31 美元，升 1.56 美元，升幅近 2.4%。伦敦布兰特期油报 70.61 美元，升 1.42 美元，升幅近 2.1%。

1 国内要闻回顾

1.1 根据 TrendForce 集邦咨询最新研究结果显示，8 月镍、钴、锂等电池金属市场行情依然疲软，相关原料价格持续下跌。碳酸锂价格在 8 月下旬触底后已开始回稳，尽管目前碳酸锂供给端仍存在过剩压力，但上游减产措施逐步显现效果。产业链经历一段时间的去化库存后，再加上传统旺季（9-10 月）的到来，中下游企业的备货积极性有所提升，预计短期内锂盐价格将迎来阶段性的小幅反弹。虽然外部不确定因素依然存在，但在锂价临近低点时，电池厂商可能会提前备货，预估 9 月市场或迎来阶段性需求回升。

1.2 据中证金牛座，海通证券召开 2024 年半年度业绩说明会，针对被国泰君安吸收合并，海通证券董事长周杰在回答投资者提问时表示，本次重组是为了响应国家战略，加快建设一流投资银行，与两家公司的发展战略相契合，有助于双方资源共享、优势互补，增强核心竞争力，提高金融服务实体经济的能力与水平，助推上海市金融国资布局进一步优化，促进资本市场和证券行业高质量发展。

1.3 国际数据公司（IDC）发布的最新手机季度预测报告显示，预计 2024 年中国折叠屏手机市场出货量约 1068 万台，同比增长 52.4%；至 2028 年，中国折叠屏手机出货量将会超过 1700 万台，五年复合增长率达到 19.8%。

1.4 据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024 年 8 月销售各类挖掘机 14647 台，同比增长 11.8%。其中，国内 6694 台，同比增长 18.1%；出口 7953 台，同比增长 6.95%。“时隔 14 个月，挖掘机出口销量同比增速再次‘回正’，实际销量数据表现优于此前预测数据。”方正证券相关研究人士表示。

2 海外要闻回顾

2.1 美国公布 8 月份通胀 CPI 数据，最令市场意外的，是核心通胀按月升温，达到 0.3%，市场对减息 0.5 厘的希望进一步下降，芝商所 FedWatch 工具显示，减息 0.25 厘的机会高达 87%。美国整体通胀升 0.2%，一年计升幅达 2.5%，符预期，核心通胀升 0.3%，超市场预期的 0.2%，一年计达 3.2%。

2.2 据 CME “美联储观察”，美联储 9 月降息 25 个基点的概率为 85%，降息 50 个基点的概率为 15%。美联储到 11 月累计降息 50 个基点的概率为 45.6%，累计降息 75 个基点的概率为 47.5%，累计降息 100 个基点的概率为 7%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 比亚迪(01211 - 深:002594)旗下高端品牌腾势汽车宣布，首款 GT(豪华旅行车)车型腾势 Z9GT 将于 9 月 20 日(下周五)正式全球上市。定位为「D 级智能豪华旗舰 GT」的腾势 Z9GT 与同系「D 级智能豪华旗舰轿车」腾势 Z9 双旗舰已于 8 月 20 日与开启预售，预售价介乎 33.98 万-41.98 万元人民币，提供插混、纯电两种动力版本，并首发搭载整车智能控制技术「易三方」，能实现三电机独立驱动和后轮双电机独立转向。

3.2 电脑游戏软件商大字资讯（台：6111）旗下经典 IP（知识

产权)仙剑奇侠传、轩辕剑日前传出将出售的消息,大宇资讯周三(11日)公布,IP 确认已经卖出,分别以接近2亿新台币(仙剑)及3亿新台币(轩辕剑)的价格卖给中手游集团(00302)100%持股子公司及欢动(香港)科技有限公司,以5亿新台币的价格将旗下经典IP 售出。

3.3 HSBC 汇丰(00005)位于马尔他的分公司在马尔他证券交易所发表声明,指汇丰控股将对间接持有的马尔他业务70%股权进行策略性检讨。汇丰马尔他认同,公司在马耳他经济与社会中扮演重要角色,并依据其市场义务作此公告,以支持公开市场的畅顺运作。外电引述汇丰补充,将于适当时候提供进一步的最新消息。

3.4 中国平安(02318)港交所公告,报告期内,归属于母公司股东的营运利润为784.82亿元,同比下降0.6%;净利润为746.19亿元,同比增长6.8%。上半年,寿险及健康险、财产保险以及银行三大核心业务实现增长,三项业务合计归属于母公司股东的营运利润795.65亿元,同比增长1.7%。同时,平安注重股东回报,将向股东派发中期股息每股现金人民币0.93元。

3.5 本港今年第二季,主要承建商完成的建造工程名义总值为683亿元,按年升2.3%。政府统计处的「建造工程完成量按季统计调查」临时结果显示,第二季完成的公营地盘建造工程名义总值为262亿元,较上年同期上升22.6%;私人地盘建造工程的名义总值为214亿元,按年下跌2.4%。

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