



证券研究报告

晨会纪要

2024年9月13日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,240.39	0.77
恒生国企指数	6,017.53	0.58
恒生科技指数	3,475.25	0.71
上证综合指数	2,717.12	-0.17
深证成份指数	1,492.33	-0.48
沪深300指数	3,172.47	-0.43
内地创业板指	1,551.81	-0.42
日经225指数	36,836.51	0.01
道琼斯工业指数	41,096.77	0.58
标普500指数	5,595.76	0.75
纳斯达克指数	17,569.68	1.00

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1109	0.11
美元指数	101.111	-0.25
欧元美元	1.1083	0.08
美元日元	141.33	0.35
英镑美元	1.3142	0.14
瑞郎美元	0.8493	0.22

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2587.00	0.25
WTI原油(美元/桶)	69.35	0.55
布伦特原油(美元/桶)	72.31	0.47
LME铜	9215.50	1.38
LME铝	2415.50	1.90

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.79857	-1341.7
隔夜 Shibor	1.77700	40.0
一周 Hibor	3.28571	-2352.4
一周 Shibor	1.79400	180.0
一月 Shibor	3.81423	-722.0
一月 Hibor	1.83000	-40.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股回稳，恒指高开 68 点，其后走势反复向上，曾升 225 点，高见 17334 点，收市报 17240 点，升 131 点，升幅 0.77%，主板成交额约 917 亿元。科技指数收报 3475 点，升 24 点，升幅 0.71%。ATMXJ 只有小米微跌，其余升近 1%至逾 2%，阿里巴巴、美团及京东集团表现较好。医药股个别发展，药明系股份持续上升，药明康德升约 6%，是升幅最大蓝筹股；药明生物亦升逾 3%。重磅股友邦升近 4%。华晨中国急挫逾 12%，公司较早时公布，吴小安辞任主席兼执行董事。

A 股高开低走，上证综合指数收市报 2717 点，跌 4 点，跌幅 0.17%。深证成份指数报 8054 点，跌 51 点，跌幅 0.63%。创业板指数报 1551 点，跌 6 点，跌幅 0.42%。个股跌多涨少，沪深京三市超 3000 股飘绿，全日成交 5156 亿元。海南自贸区板块全天强势，海南海药 5 连板，海南瑞泽、海南发展、华闻集团等涨停。下跌方面，创新药概念冲高回落，百济神州跌超 10%；白酒股下挫，古井贡酒、山西汾酒、贵州茅台等均跌逾 3%。3，热门概念：信创、华为产业链拉升，通达海、常山北明、南威软件、久其软件等封板。国企改革概念继续活跃，保变电气、东安动力、莫高股份、东湖高新涨停。

美股先低后高，纳斯达克和标准普尔 500 指数连升 4 日，受到科技股升势带动。道琼斯指数初段最多曾跌近 200 点，其后最多倒升近 250 点，收市报 41096 点，升 235 点，升幅近 0.6%。纳指收报 17569 点，升 174 点，升幅 1%。标普 500 指数在接近全日高位收市，报 5595 点，升 41 点，升幅 0.7%。科技股造好，英伟达（美：NVDA）继周三升 8%后，周四反复再升 1.9%；Alphabet 弹 2.3%，Meta 升 2.7%，亚马逊升逾 1%。Adobe 收市后公布，上季经调整每股盈利 4.65 美元，收入升近 11%至 54.1 亿美元，两者都好过市场预期。但对第 4 季的收入展望不及预期，拖累收市后延长交易时段股价急挫逾 10%。

金价抽升，现货金价创历史新高，曾升 1.89%，一度升穿每盎司 2560 美元。较早时报 2557.49 美元。纽约期金收市报每盎司 2580.6 美元，升 38.2 美元，升幅 1.5%。

欧洲央行减息 0.25 厘后，欧元反升 0.55%，报 1.1075，美元指数跌 0.4%，报 101.24。

油价连续第二天上扬。纽约期油收市升 2.46%，报 68.97 美元。伦敦布兰特期油升 1.92%，报 71.97 美元。

1 国内要闻回顾

1.1 统计结果显示，今年以来，至少有 78 家上市公司披露并购重组计划，其中 10 家在发布重组预案后一周内股价涨幅超 10%，一定程度上反映了资本市场对上市公司并购重组的青睐。伴随上市公司并购重组潮涌，敏锐的机构投资者也纷纷走进上市公司，调研相关公司及行业是否有并购意向及整合机会。

1.2 同花顺 iFinD 数据显示，上半年，半导体设备板块（以申万半导体行业下三级行业来统计）实现营业收入 287.61 亿元，同比增长 38.45%；实现净利润 51.25 亿元，同比增长 11.95%。行业复苏明显，半导体设备板块业绩说明会也备受关注。9 月 12 日下午，在 2024 年半年度科创板半导体设备及材料专场集体业绩说明会上看到，数十名投资者就半导体设备及材料企业产品研发、海内外销售、订单及收入情况进行了约 150 条的提问。

1.3 Wind 资讯数据显示，今年以来截至 9 月 12 日，银行同业存单实际发行规模已超过 22 万亿元，同比增长 28%。从发行主体来看，工商银行、交通银行、江苏银行等多家银行的同业存单单笔发行规模均超过百亿元。除已发行的同业存单外，从备案发行额度来看，今年以来，商业银行同业存单备案额度的使用情况明显比往年更加紧张。中信证券研究报告显示，截至 9 月初，大部分国有行和股份行同业存单发行额度已使用超过 70%，而部分银行同业存单额度不足 10%。

2 海外要闻回顾

2.1 日本央行下周举行议息会议，接连有央行委员表示，不排除将会加息。但央行数据显示，日本 8 月批发物价升幅放缓，一定程度上减轻加息压力。

2.2 日本央行数据显示，8 月国内企业物价指数按年升 2.5%，升幅较 7 月的 3% 有所放缓，亦低过市场预期的 2.8%，因日圆反弹压低进口成本。期内，指数按月跌 0.2%。

2.3 CME FedWatch 工具显示，交易商预料联储局下周减息 0.25 厘可能性是 73%，减息 0.5 厘可能性是 27%。

2.4 美国公布 8 月份 PPI（生产者物价指数）按月升 0.2%，超预期的 0.1%，按年升 1.7%，前值下修至 2.1%，按年升幅放缓，市场对 9 月份议息的预期维持减息 0.25 厘，变动不大。

2.5 美国上周新申领失业援助人数增加 2 千人，升至 23 万人，符合市场预期。数据显示，持续申领失业援助人数增加 5 千人，升至 185 万人，符合市场预期。

2.6 欧洲央行宣布减息 0.25 厘，是 3 个月内第 2 次减息，符合市场预期。存款工具利率降至 3.5 厘，主要再融资利率及贷款工具利率分别降至 3.65 厘及 3.9 厘。央行声明指出，根据管理委员会对通胀前景、潜在通胀动态及货币政策传导力度的最新评估，现在采取进一步措施缓和货币政策限制性是合适做法。

2.7 欧洲央行维持 6 月时对整体通胀的预测，今年平均通胀率 2.5%，明年及 2026 年分别降至 2.2% 及 1.9%。核心通胀由今年 2.9%，

显著回落至明年的 2.3%，2026 年降至 2%。工资增长继续支持本地通胀。

2.8 欧洲央行预测，今年欧元区经济增长 0.8%，明年及 2026 年加快至 1.3%及 1.5%，较 6 月时预测轻微下调。

2.9 国际货币基金组织 (IMF) 表示，由于通胀上行风险已经减弱，认为美国联储局在下周议息会议上，开始放宽货币政策是合适。IMF 发言人 Julie Kozack 在例行新闻发布会上表示，IMF 预计美国今年底的核心个人消费支出 (PCE) 物价指数，将按年上升 2.5%，到 2025 年中期将回到联储局 2% 的目标。

2.10 美国财政部表示，美国在本财年首 11 个月，预算赤字达到 1.897 万亿美元，公共债务的年利率成本首次突破 1 万亿美元。期内收入按年增长 11%，总支出增长 14%。财政部表示，期内赤字按年增加 24%，部分原因是利率上升，令利息支出增长 30%。去年 8 月总统拜登的学生贷款豁免计划相关的 3190 亿美元支出被拨回，而本财年没有相关拨回。此外，政府老年人社会保障和医疗保险计划，以及国防计划的成本增加，都令赤字上升。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 深圳市规划和自然资源局公布了比亚迪 (01211 - 深:002594) 位于龙岗区宝龙街道的全球研发中心项目规划许可及总平面图。比亚迪全球研发中心位于龙岗区宝龙街道新布新路东南侧、丹梓大道北侧，用地单位为深圳比亚迪实业有限公司。该项目总用地约 65 万平方米，预计总投资 200 亿元人民币，将建设超 330 万平方米的建筑面积。

3.2 由特区政府及贸发局合办的第九届「一带一路高峰论坛」结束，贸发局表示，今届论坛汇聚超过 90 位「一带一路」国家和地区的政商领袖，吸引来自超过 70 个国家及地区、超过 6000 名环球业界参与，探索「一带一路」下个金色十年的合作机遇，两日合共促成 25 份合作备忘录，数目创历届新高。

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