



证券研究报告

晨会纪要

2024年9月16日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,369.09	0.75
恒生国企指数	6,071.52	0.90
恒生科技指数	3,479.80	0.13
上证综合指数	2,704.09	-0.48
深证成份指数	1,476.26	-1.08
沪深300指数	3,159.25	-0.42
内地创业板指	1,535.17	-1.07
日经225指数	36,581.76	-0.68
道琼斯工业指数	41,393.78	0.72
标普500指数	5,626.02	0.54
纳斯达克指数	17,683.98	0.65

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1004	0.07
美元指数	101.114	-0.12
欧元美元	1.1075	0.14
美元日元	140.85	0.23
英镑美元	1.3124	0.11
瑞郎美元	0.8488	0.19

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2610.70	-0.06
WTI原油(美元/桶)	68.65	0.35
布伦特原油(美元/桶)	71.61	0.21
LME铜	9308.00	1.00
LME铝	2471.00	2.30

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.65310	-1454.7
隔夜 Shibor	1.61100	-1660.0
一周 Hibor	2.98726	-2984.5
一周 Shibor	1.74600	-480.0
一月 Shibor	3.72310	-911.3
一月 Hibor	1.83000	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连升两日，恒生指数最多升300点，高见17540点，收报17369点，升128点，升幅0.75%，全日主板成交额约889亿元。科技指数于3500点得而复失，收报3479点，升0.13%。ATMXJ个别发展，电动车股偏软。金价创新高，利好金矿股，紫金升近4%，是表现最好蓝筹股。市传内地快将下调存量房贷利率，内房股大多上升，龙湖升约3%，远洋集团急挫11%。石油、医药股普遍造好，消费股个别发展，百威亚太跌约4%，是表现最差蓝筹股。恒指全周累计跌75点，跌幅约0.4%，科指跌约0.2%，同样连跌两星期。

A股受压，沪股创逾7个月新低。上证指数反复下跌，险守2700点，收报2704点，跌13点，跌幅0.48%。深证成份指数尾市失守8000点关口，收报7983点，跌70点，跌幅0.88%。创业板指数收报1535点，跌16点，跌幅1.07%。个股跌多涨少，沪深京三市近4100股飘绿，全日成交达5247亿元。保险、券商等大金融股盘中拉升，天茂集团、天风证券、弘业期货封板。下跌方面，折叠屏概念股走弱，大富科技跌超16%；固态电池概念下挫，蓝海华腾跌逾10%。国企改革概念逆势爆发，本钢板材、青岛双星、贵绳股份、宁夏建材、保变电气等近20股涨停。养老概念股尾盘异动，凤凰股份、悦心健康涨停。

美股上升，纳斯达克指数和标准普尔500指数连升5日。利率期货显示，交易员对美国联储局下周减息0.5厘的预期重燃，机会率由之前1日的28%，升至目前的45%；减息0.25厘的机会率降至55%。道琼斯指数最多曾升近440点，收市报41393点，升297点，升幅0.7%。纳指先低后高，收市报17683点，升114点，升幅近0.7%。标普500指数报5626点，升30点，升幅0.5%。波音受工潮拖累，股价跌近3.7%，是表现最差的道指成份股。大型科技股个别发展，Alphabet升约1.8%，微软升0.8%；苹果、亚马逊和Nvidia偏软。Adobe对第4季的收入展望不及预期，股价急挫近8.5%收市。全星期计，道指升2.6%，

纳指升近 6%，标指升 4%。

金价再创新高，现货金一度逼近每盎司 2586 美元，最多升近 1.1%，收报 2576.49 美元，升幅近 0.7%。纽约期金首次升穿 2600 美元关口，高见 2614.6 美元，收报 2610.7 美元，升幅近 1.2%。

美元指数报 101.1，跌幅约 0.06%，全星期变动不大。美国 10 年期债息跌逾 2 基点，在 3.66 厘附近。对息口较敏感的 2 年期债息跌约 6 基点，在 3.59 厘附近。

油价回软，纽约期油收报每桶 68.65 美元，跌 32 美仙，跌幅近 0.5%。伦敦布兰特期油收报每桶 71.61 美元，跌 36 美仙，跌幅 0.5%。全星期计，英美期油分别累计上升约 0.8%及约 1.4%。

展望本周：本周聚焦美、日议息。美国联储局将于本港时间周四（19 日）凌晨公布议息结果，虽然市场已预测当局本周势必启动减息周期，但对于减息幅度仍然有显著分歧。利率期货显示，储局本周减息 0.25 厘的机率为 50.8%，减息 0.5 厘机率则为 49.2%，基本上仍不相上下，料减息多寡对投资市场造成的波动或更胜以往议息。此外，联储局在议息后亦会公布最新利率点阵图和经济预测，届时可印证当局对失业率、经济增长以及通胀的观察，是否会出现软着陆。同时亦可留意目标利率水平，以估计未来两次议息会议的减息幅度。日本央行周五公布议息结果。上次日本央行加息触发环球股灾，虽然今次加息机会细，但央行「突袭」加息风险不可忽视。本周一及周二内地股市休市，周三港股休市，北水周一至三暂停，缺乏北水，港股成交料偏静。

1 国内要闻回顾

1.1 国家统计局公布，8月的全国城镇调查失业率为5.3%，比7月上升0.1个百分点。首8个月的全国城镇调查失业率平均值为5.2%，按年下跌0.1个百分点。

1.2 国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长刘爱华表示，外部环境复杂严峻，国内有效需求不足等问题仍然存在，但中国经济运行总体平稳，支撑高质量发展的要素条件不断累积增多，为应对各种风险挑战提供有力支撑，经济运行有望继续延续稳中有进的发展态势。

1.3 国家统计局公布，8月社会消费品零售总额，按年增长2.1%，较7月下降0.01%。首8个月的消费按年增长3.4%。上月全国规模以上工业增加值按年增长4.5%，低于7月的5.1%。首8个月按年增长5.8%。首8个月全国固定资产投资按年增长3.4%。

1.4 国家统计局表示，各线城市商品住宅销售价格按月下降、按年降幅总体略有扩大，其中一线城市新建商品住宅销售价格按月降幅收窄、按年降幅与上月相同。至于一线城市新建商品房价按月跌0.3%，跌幅较上月收窄0.2个百分点，按年跌幅维持4.2%。当中，京沪深房价按年跌3.6%至10.1%，广州表现最差；上海则升4.9%。

1.5 路透根据国家统计局数据测算，内地8月70个大中城市新建商品住宅价格指数按年跌5.3%，创逾9年来最大跌幅。8月房价按月跌0.7%，之前3个月环比亦跌0.7%。

1.6 人民银行表示，8月金融数据反映金融总量合理增长，近期广义货币供应(M2)增速较平稳。上月社会融资规模及人民币贷款余额增速都在8%以上，比上半年名义国内生产总值增速高约4个百分点，金融数据在高基数上保持平稳增长。信贷结构亦持续优化，更多流向重大战略、重点领域及薄弱环节。

1.7 人民银行公布，内地首8个月新增人民币贷款14.43万亿元，路透根据人行数据计算，8月新增贷款约9000亿元，低于预期的1.02万亿元。截至8月底，人民币贷款余额按年增长8.5%，略低于预期。广义货币供应(M2)按年增长6.3%，略高于预期。狭义货币供应(M1)按年跌7.3%，跌幅比7月底扩大0.7个百分点，创有纪录以来最大跌幅。

2 海外要闻回顾

2.1 英国竞争及市场管理局公布Vodafone及3英国合并的初步调查报告，关注合并令数以千万计移动通讯用户开支增加，虽然交易可提升流动通讯网络素质，但是否有足够诱因令投资完全落实并不明确。管理局将在12月初最终决定前，探讨潜在解决方案。

2.2 美国8月进口价格按月转跌0.3%，跌幅大过市场预期，创8个月最大跌幅。出口价格按月亦转跌0.7%，跌幅同样大过预期。按年计，进口价格上升0.8%，出口价格下跌0.7%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 美联物业分行统计，刚过去周末周日十大蓝筹屋苑录得约

15宗买卖成交，按周上升近90%，重上双位数水平，创约半年新高。

3.2 反映本港二手楼价走势的中原城市领先指数(CCL)最新报136.66，按星期跌1.46%，创22个星期以来最大跌幅，并创逾8年新低，今年累计跌7.17%。指数反映8月23日该星期市况，当时主要银行承诺加快按揭审批。

3.3 易生活控股(00223)宣布，拟向独立第三方中国创新投资(01217)配售2.26亿股新股，每股认购价0.123港元，较上周五收市价0.14元折让约12.1%，集资2779.8万港元。完成后，中国创新投资将持有易生活控股约16.7%股份，并将成为主要股东。

3.4 美的集团(新上市编号：00300)完成香港公开招股后，周五(13日)宣布，以每股54.8元发售，即招股价范围52至54.8元的上限。美的续指，发售量调整权获悉数行使，意味公司会额外配发7382万股H股，占发售总数约15%。以每股54.8元定价计，较A股上周五收市价63.02元人民币，折让约25%。

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