



证券研究报告

晨会纪要

2024年9月17日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,422.12	0.31
恒生国企指数	6,090.16	0.31
恒生科技指数	3,497.45	0.51
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	0.02
道琼斯工业指数	41,622.08	0.55
标普500指数	5,633.09	0.13
纳斯达克指数	17,592.13	-0.52

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0970	-0.01
美元指数	100.763	-0.06
欧元美元	1.1133	-0.05
美元日元	140.62	-0.05
英镑美元	1.3216	-0.08
瑞郎美元	0.8448	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2608.90	0.05
WTI原油(美元/桶)	70.09	0.53
布伦特原油(美元/桶)	72.75	0.25
LME铜	9390.00	0.88
LME铝	2528.50	2.33

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.44262	-2104.8
隔夜 Shibor	1.61100	-450.0
一周 Hibor	3.03631	490.5
一周 Shibor	1.74600	-600.0
一月 Shibor	3.71280	-103.0
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:

港股低开高走，并以全日最高位收市。恒指低开 116 点，早段曾跌 192 点，低见 17177 点，午后反复倒升，收市报 17422 点，升 53 点，升幅 0.31%。由于内地股市因假期休市，港股通今日起暂停，主板成交额缩减至约 480 亿元。科技指数亦以全日最高位收市，收报 3497 点，升 0.51%。ATMJ 个别发展，表现较好的美团升近 3%，阿里及京东跌近 1%。内地 8 月主要经济数据普遍差过市场预期，内需及内房股沽压较大，农夫山泉跌近 3%，是表现最差蓝筹，中海外、龙湖及华润置地跌逾 2%。联储局本周议息，减息半厘预期升温，对息口敏感的本地地产及收租股上升，新世界发展升近 5%，是表现最好蓝筹。国际金价创新高，紫金、招金升近 2%或以上。

A 股休市。

美股个别发展，道琼斯指数创收市新高，但科技股向下拖累纳斯达克指数表现。市场正评估美国联储局本周大幅减息的可能性。道指高见 41733 点，最多曾升 340 点，收市报 41622 点，升 228 点，升幅近 0.6%。纳指一度跌 1.1%，收市报 17592 点，跌 91 点，跌幅 0.5%。标准普尔 500 指数报 5633 点，升 7 点，升幅 0.1%。英特尔急升近 6.4%，是表现最好的道指成份股。但其余晶片股受需求担忧影响，Nvidia 跌近 2%，博通跌约 2.2%，美光科技跌 4.4%。苹果跌近 2.8%，是表现最差的道指成份股。有分析指，苹果最新手机 iPhone 16 的需求低过预期。大型科技股个别发展，亚马逊和 Tesla 跌近 1%或以上，但 Meta 升近 2%，微软和 Alphabet 靠稳。波音跌约 0.8%，工潮持续至第 4 日，公司将在未来几星期内冻结招聘并考虑临时休假。

现货金再创新高，一度逼近每盎司 2590 美元水平，高见 2589.59 美元，较早时报 2582.39 美元。纽约期金收报每盎司 2608.9 美元，跌 1.8 美元，跌幅近 0.1%。

美元及美债息向下，美元指数在纽约尾市报 100.66，跌幅近

0.4%。美国 2 年期债息一度跌至 3.528 厘，触及两年低位，尾市跌约 2 基点，至逾 3.55 厘。10 年期债息在尾市跌约 3 基点，在 3.62 厘附近。利率期货显示，市场估计减息 0.5 厘的机会，由上周五的 50%，升至目前的 67%；预料减息 0.25 厘的机会降至 33%。

油价上升，10 月纽约期油收市报每桶 70.09 美元，升 1.44 美元，升幅近 2.1%。11 月布兰特期油收市报每桶 72.75 美元，升 1.14 美元，升幅约 1.6%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 中钢协数据显示，2024年8月，全国生产粗钢7792万吨，同比下降10.4%；生产生铁6814万吨，同比下降8.8%；生产钢材11090万吨，同比下降6.50%。1-8月，全国累计生产粗钢6.91亿吨，同比下降3.3%；生产生铁5.78亿吨，同比下降4.3%；生产钢材9.26亿吨，同比下降0.4%。

1.2 据新华社，从中国国家铁路集团有限公司获悉，9月15日中秋小长假首日，全国铁路发送旅客1708.5万人次。9月16日，全国铁路客流保持高位运行，预计发送旅客1180万人次，计划加开列车604列。

1.3 据灯塔专业版，截止9月16日13时46分，2024中秋档档期内（9.15-9.17）票房（含预售）突破2亿！《野孩子》《一雪前耻》《出走的决心》暂列当前中秋档档期内票房前三位。

1.4 上海年内第五批次土地出让于上周六（14日）完成现场竞拍，共出让两宗位于静安区的宅地，总出让面积5.01万平方米，规划建面14.28万平方米，最终，两宗地块一宗溢价31%成交、一宗底价成交，总成交金额120.25亿元人民币。

1.5 中国8月M2（广义货币）余额高耸入云创新高，「宏观三杰」工业生产、消费品零售、固定资产投资却齐「拉胯」，70大中城市新楼价格指数亦录得逾9年最大跌幅。最高层敦促「抓好三季度末和四季度经济工作」话音未落，央妈时隔短短一周口风骤变，暗示降准、减息陆续有来，惟要打破臭名昭著的「2D（债务-通缩）螺旋」，以「解铃还需系铃人」的中国传统智慧，切入点最终恐仍在房地产。

1.6 国家金融监督管理总局上周六（14日）发布《关于促进非银行金融机构支持大规模设备更新和消费品以旧换新行动的通知》，提出加大汽车金融服务，支持汽车以旧换新，鼓励适当降低汽车贷款首付比例。

1.7 全国房价跌幅在7月出现企稳迹象后再次下跌。国家统计局最新发布的数据显示，8月全国70个大中城市新房和二手住宅价格整体跌幅扩大，其中二手住宅价格同比下跌近一成。房价下跌的城市数量也有所增加，接近全面下跌。根据国家统计局的数据，8月新建商品住宅价格下跌的城市数量由66个增加至67个；二手住宅价格下跌的城市数量为69个，仅吉林市微涨0.1%。

## 2 海外要闻回顾

2.1 印度股市周一（16日）升至纪录高位，美元疲软之际，金属板块走强提振市场。基准指数NSE Nifty50和标准普尔BSE Sensex指数均上涨约0.3%，创下历史新高。印度年度最大IPO Bajaj Housing Finance上市首日股价飙升130%。13个主要板块中，有12个板块上涨，NIFTY金属指数上涨1%，美元走软令海外买家更能负担以美元计价的大宗商品。NIFTY能源指数上涨近1%。自7月初以来表现优于基准Nifty50指数的消费指数下跌0.4%。

2.2 纽约联邦储备银行数据显示，反映纽约州商业活动晴雨表的制造业指数，9月改善至11.5，是今年以来首次录得扩张，亦是2022年4月以来最高，主要是企业憧憬联储局减息后的环境感到乐观。8

月则录得负 4.7。市场原先预料，指数将轻微恶化至负 5。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 创新科技署推出「新型工业加速计划」，为从事策略性产业的企业在本港设立新的智能生产设施提供资助，欢迎合资格企业提交申请。创新科技署发言人表示，为推动下游的新型工业发展，行政长官在去年的《施政报告》提出拨款 100 亿元推行「新型工业加速计划」。政府希望藉此鼓励企业利用创新科技实现智能化制造，以提升竞争力。

3.2 内地一连三日中秋假期昨日展开，有本港酒店业人士表示，今年订房速度较慢，酒店要减房租，推出优惠以维持出租率。美丽华集团首席营运总裁陈宗彝在本台节目《千禧年代》表示，尖沙咀一带酒店房价较去年同期跌 12%，铜锣湾更下跌 20%。

3.3 联交所公布，已获监管机构批准实施恶劣天气交易。本月 23 日起生效。交易所或透过交易所进行的证券交易，包括沪深港通，将在恶劣天气下继续维持交易，与常规交易日的情况相若，所有参与者需要于恶劣天气下继续提供交易相关的服务。

3.4 香港金管局与澳门金管局联合宣布，香港金管局的债务工具中央结算系统（CMU）与澳门金管局属下的中央证券托管系统，将建立直接联网，以促进香港与澳门两地债券市场的发展。正式启动时间和具体安排将适时公布。

## 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](http://www.gisf.hk)

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999