



证券研究报告

晨会纪要

2024年9月19日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,660.02	1.37
恒生国企指数	6,176.03	1.41
恒生科技指数	3,536.57	1.12
上证综合指数	2,717.28	0.49
深证成份指数	1,473.73	-0.17
沪深300指数	3,171.01	0.37
内地创业板指	1,533.47	-0.11
日经225指数	36,380.17	2.37
道琼斯工业指数	41,503.10	-0.25
标普500指数	5,618.26	-0.29
纳斯达克指数	17,573.30	-0.31

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0955	-0.08
美元指数	100.596	0.45
欧元美元	1.1119	-0.10
美元日元	142.29	-0.61
英镑美元	1.3214	-0.13
瑞郎美元	0.8462	-0.28

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2598.60	-0.58
WTI原油(美元/桶)	70.91	-0.51
布伦特原油(美元/桶)	73.65	-0.42
LME铜	9400.50	0.33
LME铝	2536.50	0.50

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.68452	2419.0
隔夜 Shibor	1.74400	1330.0
一周 Hibor	3.00952	-267.9
一周 Shibor	1.86000	1140.0
一月 Shibor	3.70000	-128.0
一月 Hibor	1.83100	10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股中秋节翌日休市。

港股中秋节当日上升。恒生指数一度升逾 290 点，高见 17715 点，收市报 17660 点，升 237 点，升幅 1.37%。主板成交额近 631 亿元。科技指数亦高收逾 1%，收报 3536 点。ATMXJ 升近 1% 或以上，表现较好的美团升近 2%。美的集团首日挂牌，一度高招股价逾 9%，收市升近 8%，海尔智家逆市跌逾 2%，是表现最差的恒指及科指成份股。其他内需股普遍靠稳。临近美国联储局议息，息口敏感的本地地产及收租股继续上升，新世界发展升逾 5%，长实及九龙仓置业升近 4%或以上。内银股普遍向上，中行、建行、工行及招行升近 2%或以上。其他金融股、内房、医药股上升。

A 股探底回升，2700 点失而复得，黄白二线有所分化，微盘股指数跌超 1.5%。个股跌多涨少，沪深京三市超 3800 股飘绿，全日成交 4793 亿元。上证综合指数收市报 2717 点，升 0.49%。深证成份指数报 7992 点，升 0.11%。创业板指数报 1533 点，跌 0.11%。光刻机（胶）概念股开盘大涨，同飞股份、波长光电、海立股份、张江高科等多股涨停。国企改革概念继续活跃，大唐电信、龙高股份、云内动力等封板。大金融板块午后拉升，弘业期货、九鼎投资封板。房地产震荡反弹，中交地产、电子城涨停。下跌方面，医药医疗股走低，英科医疗、海南海药跌停；折叠屏概念下挫，大富科技跌逾 14%。

美股大幅波动，道指曾升 375 点，破顶后倒跌 103 点，报 41503 点；纳指跌 0.31%，报 17573 点；标指跌 0.29%，报 5618 点。焦点股方面，苹果（美：AAPL）升 1.8%，英伟达（美：NVDA）跌 1.9%。

金价从纪录高位回落。美国公布减息半厘的决定后，现货金曾贴近每盎司 2600 美元，创新高，随后回吐。较早时在 2559 美元附近。纽约 12 月期金收市报 2598.6 美元，升 6.2 美元。

美元汇价波动，美国减息决定公布后，美元一度下跌至 100.2，逼近 100 点整数位心理关口和 2023 年 7 月 14 日底部 99.578，随后反弹，报 101.146。10 年期基准国债收益率上涨 5.82 个基点，连续第二个交易日反弹，报 3.7038 厘。

油价下跌。美国减息半厘，市场关注美国经济状况。纽约 10 月期油收市报每桶 70.91 美元，跌 28 美仙，跌幅 0.39%。布兰特 11 月期油收市报每桶 73.65 美元，跌 5 美仙。

## 1 国内要闻回顾

1.1 据猫眼专业版数据，截至9月17日11时44分，2024年中秋档档期（9月15日-9月17日）总票房破3亿！《野孩子》《一雪前耻》《出走的决心》分列中秋档档期票房榜前三位。

1.2

## 2 海外要闻回顾

2.1 纽交所资本市场全球主管 Michael Harris 在受访时表示，预计 2025 年上半年将有大量公司等候上市。现时造成市场波动的因素有很多，其中最明显的是即将到来的美国大选。纽交所目前正在与一些亚洲公司对话。

2.2 巴西央行启动加息周期，上调指标利率 0.25 厘，升至 10.75 厘，是两年多以来首次加息，应对经济活动较预期强劲及财政问题，导致通胀前景加剧。央行加息符合市场预期。央行又暗示未来会进一步加息。

2.3 美国联储局减息 0.5 厘，是超过 4 年来首次减息。联邦基金利率目标区间降至 4.75 至 5 厘。会后声明指出，通胀率降至 2% 目标已取得进一步进展，但仍处于略高水平，不过，公开市场委员会有更大信心，达致就业及通胀目标所面对的风险大致平衡。美国联储局主席鲍威尔表示，正重新校准货币政策立场，联储局不会有任何预设路线，会根据得到的数据、经济前景发展，以及风险平衡状况，逐次会议作出决定。

2.4 美国联储局公布最新经济预测，今年底失业率预测 4.4%，较 6 月预测高 0.4 个百分点，明年及 2026 年底分别是 4.4% 及 4.3%，高于 6 月时预测。

2.5 联储局预期今年底个人消费开支（PCE）物价指数按年上升 2.3%，较 6 月预测下调 0.3 个百分点，明年及 2026 年底预计降至 2.1% 及 2%。今年核心个人消费开支物价指数按年上升 2.6%，到 2026 年回落到 2%；今年至 2027 年经济增长预测均为 2%。

2.6 联储局点阵图显示，官员预期今年仍有 0.5 厘减息空间，并预期明年减息 1 厘，年底时联邦基金利率约 3.4 厘，到 2026 年底利率进正降至约 2.9 厘。

2.7 日本 8 月出口按年增长 5.6%，连续 9 个月增长，但幅度小过市场预期的 10%；8 月进口增长 2.3%，远低于市场预期的 13.4%；8 月贸易逆差 6953 亿日圆，较市场预期少约一半。数据显示，8 月日本对亚洲出口按年增长 11.4%，对中国出口增长 5.2%。8 月日本对美国及欧盟的出口分别下跌 0.7% 及 8.1%。另外，日本 7 月核心机械订单按月下跌 0.1%，市场原来预期增长 0.5%。

2.8 全美住宅建筑商协会（NAHB）数据显示，美国 9 月房屋市场指数升至 41，高于市场预期。调查指出，美国建筑商的信心是 5 个月以来首次上升，认为市场憧憬联储局本周将会减息，有助降低按揭利率和土地发展所需的利率成本。

2.9 美国 8 月工业生产按月转升 0.8%，升幅高过市场预期的 0.2%，7 月则下跌 0.9%。当中矿业产出转升 0.8%，制造业产出转升 0.9%。美国 8 月产能利用率升至 78%，略高过市场预期。

2.10 美国 8 月零售销售按月增长 0.1%，好过市场预期下跌 0.2%，不过增幅明显低于 7 月的 1.1%。期内，扣除汽车的零售销售按月增加 0.1%，增幅略低过预期的 0.2%。7 月则增长 0.4%。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 香港旅游业策略委员会 16 日召开第二次会议。会上，香港特区政府文化体育及旅游局局长杨润雄表示，今年 8 月访港旅客初步统计数据接近 450 万人次，同比上升逾 9%，创去年 2 月全面通关以来的单月新高。今年前 8 个月共录得超过 2950 万访港旅客人次，同比增加四成半，其中访港内地旅客约 2300 万人次，非内地旅客超过 650 万人次，同比分别上升约 39%及 63%。

3.2 携程发布 2024 年中秋假期旅游总结显示，今年中秋假期以短途游为主，在本地游方面，博物馆游的热度显著增长，各地博物馆门票订单量较端午假期增长 15%。同时，中秋假期最后一天恰逢国庆假期首日火车票开售，从携程火车票预约情况来看，不少热门目的地当日高铁票紧俏。

3.3 据《彭博》引述消息指，香港政府正准备首次发布有关在金融领域使用人工智能的指导框架，涉及 AI 的道德使用及金融界应用的一般性原则，以促进 AI 在贸易、投资银行及加密货币等领域上的使用。

3.4 港交所(00388)行政总裁陈翊庭在上市仪式后见记者表示，现时对于大型新股看法由「指日可待」变成「接踵而来」，审批中的新股有 100 只，当中不乏有集资额逾 10 美元的 IPO。

3.5 《IFR》引述消息报道，浙江太美医疗科技(太美医疗)启动香港 IPO 预路演，集资规模将低于之前报道的约 1 亿美元(约 7.8 亿港元)，摩根士丹利和中金为联席保荐人。太美医疗科技已通过港交所(00388)聆讯。该公司是一家在中国专注于医药及医疗器械行业的数字化解决方案供应商，设计及提供行业特定的软件及数字化服务，有助医药及医疗器械的研发、开发及营销。

3.6 美国联储局公布减息 0.5 厘后，香港金管局将基本利率下调 0.5 个百分点至 5.25 厘，即时生效，为金管局自 2020 年以来首次下调基本利率。

3.7 数据显示，截至 9 月 17 日，年内港股共有 237 家上市公司实施回购，家数较去年同期的 147 家上升 61%；回购金额合计达 2033.42 亿港元，较去年同期的 749.34 亿港元大幅提升 171%。去年全年回购金额为 1269.01 亿港元。仅 9 月 1 日至 9 月 17 日，港股回购金额合计已超 229 亿港元。其中，腾讯控股在 9 月份发起 11 次单日回购，单日回购金额均在 10 亿港元以上。

## 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