



证券研究报告

晨会纪要

2024年9月20日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,013.16	2.00
恒生国企指数	6,305.51	2.10
恒生科技指数	3,651.56	3.25
上证综合指数	2,736.02	0.69
深证成份指数	1,497.00	1.58
沪深300指数	3,196.04	0.79
内地创业板指	1,546.47	0.85
日经225指数	37,155.33	1.84
道琼斯工业指数	42,025.19	1.26
标普500指数	5,713.64	1.70
纳斯达克指数	18,013.98	2.51

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0716	0.01
美元指数	100.614	0.08
欧元美元	1.1162	-0.03
美元日元	142.63	-0.04
英镑美元	1.3284	-0.05
瑞郎美元	0.8478	0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2614.60	-0.13
WTI原油(美元/桶)	71.95	0.08
布伦特原油(美元/桶)	74.88	-0.15
LME铜	9515.00	1.22
LME铝	2539.50	0.12

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.09512	4106.0
隔夜 Shibor	1.87900	1350.0
一周 Hibor	3.17869	1691.7
一周 Shibor	1.94700	870.0
一月 Shibor	3.61441	-855.9
一月 Hibor	1.83300	20.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股上升,恒指重上18000点关口收市,是逾两个月以来首次。恒生指数高见18071点,创近3星期以来的高位,最多曾升411点,收市报18013点,升353点,升幅2%,主板成交额近1488亿元,创近3星期最高。科技指数升逾3%,ATMXJ上升,京东集团升逾7%,阿里巴巴和美团升逾3%至4%。多间本地银行宣布下调最优惠利率0.25厘,银行股个别发展,东亚和渣打升逾1%至逾2%,滙控升约0.6%,但中银香港跌0.6%。内房、家电及多数内需股造好,华润置地和海尔智家升近8%,是表现最好的两隻蓝筹股。龙湖、华润万象生活和海底捞升近7%或以上。金融股上升,港交所升近6%,平保升逾4%,友邦升近3%。公用股下跌,长建跌逾2%,是表现最差的恒指成份股。煤氣、電能實業跌近1%或以上。

A股上升,上證綜合指數收市報2736點,升18點,升幅0.69%。深證成份指數重上8000點水平,收報8087點,升95點,升幅1.19%。創業板指數報1546點,升13點,升幅0.85%。黃白二線走勢分化,微盤股指數漲超3%。个股呈现普涨态势,沪深京三市上涨个股近4800只,全日成交6270亿元。大消费板块集体走强,其中白酒股大涨,皇台酒业、酒鬼酒、岩石股份涨停;食品股迎来反弹,品渥食品、惠发食品、甘源食品、洽洽食品、千味央厨等涨停。下跌方面,保险股走势较弱,天茂集团跌超6%。国企改革概念继续活跃,保变电气、岭南股份、大唐电信、电子城、大连热电等十余股封板。

美股上揚,聯儲局減息半厘推高大市。美國上周新申領失業援助人數減少1.2萬人,跌至21.9萬人,創4個月新低。勞工市場穩健亦刺激投資者風險胃納。道瓊斯指數收市報42025點,升522點,升幅1.26%,創收市新高。納斯達克指數報18013點,升440點,升幅2.51%。標準普爾500指數報5713點,升95點,升幅1.7%,同樣創收市新高。重慶股份造好,Tesla收市升逾7%,蘋果、Meta及Nvidia升約4%。資訊科技同非必須

消費股上升。

金價上升，紐約 12 月期金收市報每盎司 2614.6 美元，升 16 美元，升幅約 0.62%。現貨金較早時在 2587 美元附近。

美滙指數靠穩，收報 100.63；美長債息回升，重上 3.7 厘水平，收報 3.71 厘。

油價升勢延續，紐約 10 月期油收市報每桶 71.95 美元，升 1.04 美元，升幅 1.47%。布蘭特 11 月期油收市報每桶 74.88 美元，升 1.23 美元，升幅 1.67%。

1 国内要闻回顾

1.1 國家發改委政策研究室主任、新聞發言人金賢東表示，今年中國有條件、有能力、有信心實現全年經濟目標任務，將加強政策預研儲備，適時推出一批操作性強、效果好，以及讓群眾和企業「可感、可及」的增量政策。

1.2 国外数据分析公司 VG Insights 的最新数据显示，国产 3A 游戏《黑神话：悟空》的销量已经达到了 2000 万份，同时该游戏的总收入超过 9.61 亿美元（约合人民币逾 67.9 亿元）。此前高盛预计，基准情景下《黑神话：悟空》在 Steam 上售出超 1200 万份，收入超过 30 亿元人民币，而乐观情况下则可能售出 2000 万份，收入超过 50 亿元人民币，这还不包括腾讯 WeGame 和索尼 PlayStation 平台的销售。

2 海外要闻回顾

2.1 日本政府數據顯示，8 月核心消費物價指數按年上升 2.8%，符合市場預期。扣除生鮮食品及能源價格後，指數按年上升 2%。至於整體消費物價指數按年上升 3%。

2.2 前堪薩斯城聯邦儲備銀行總裁洪尼格警告，聯儲局減息半厘的決定，可能帶來通脹重新抬頭的風險。

2.3 世界大型企業研究會公布，美國 8 月領先指標按月跌 0.2%，跌幅少過預期的 0.3%。領先指標在過去 6 個月累計下跌 2.3%。

2.4 全美不動產協會(NAR)公布，美國 8 月二手房屋銷售按月轉跌 2.5%。以年率計跌至 386 萬間，少過市場預期的 390 萬間。7 月銷售升 1.5%。

2.5 美國費城聯儲銀行 9 月製造業指數為正 1.7，遠好過市場預期的負 1，以及上月的負 7。期內，新訂單指數轉跌至負 1.5，上月為正 14.6。製造業就業指數轉升至正 10.7，上月為負 5.7。9 月投入物價指數升至正 34，上月為正 24。

2.6 美國上周新申領失業援助人數減少 1 萬 2 千人，降至 21.9 萬人，低過市場預期的 23 萬人。4 周平均新申領失業援助人數亦減少 3500 人。截至 9 月 7 日，該星期持續申領失業援助人數出乎意料減少 1 萬 4 千人，降至 182.9 萬人，市場原先預期增加至 185.4 萬人。

2.7 美國第 2 季經常帳赤字擴大至 2668 億美元，多過市場預期的 2600 億，較首季擴大近 11%。

2.8 英倫銀行公布，維持利率在 5 厘不變，符合市場預期。另外，當局將在未來 1 年內削減 1000 億英鎊國債持有量。英倫銀行行長貝利表示，通脹壓力持續降溫，經濟表現大致合乎預期，央行應能在未來幾個月內逐步減息。不過，他強調，將通脹維持在低水平至關重要，因此需要小心謹慎，不應過快或過度減息。

2.9 聯儲局表示，有更大信心通脹率逐步返回 2%目標，官員並預計今年仍有半厘減息空間。主席鮑威爾說，美國經濟及就業情況穩健，通脹逐步回落，將根據經濟發展情況考慮調整利率。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 本港多間銀行下調港元最優惠利率 0.25 厘。恒生銀行宣布，下調港元最優惠年利率(P)0.25 厘，至 5.625 厘。渣打香港公布，下周一起，港元最優惠貸款利率(P)將下調 0.25 厘，至 5.875 厘。同時，港元儲蓄戶口利率亦會減 0.25 厘。中銀香港公布，下周一起將港元最優惠利率(P)下調 0.25 厘，由年利率 5.875 厘減至 5.625 厘。港元活期儲蓄存款利率亦下調 0.25 厘。

3.2 本港失業率持續平穩，六月至八月失業率為 3%，維持不變，有 12 萬 2300 人失業，增加約 4500 人；就業不足率亦是保持不變，維持於 1.2% 的水平。期間總就業人數為 370 萬 8500 人，與上次數字大致相若；同期的總勞動人口則由 382 萬 6400 人，上升至 383 萬 800 人，增加約 4400 人。

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