



证券研究报告

晨会纪要

2024年9月23日星期一

市场表现

| 指数      | 收市        | 幅度 (%) |
|---------|-----------|--------|
| 恒生指数    | 18,258.57 | 1.36   |
| 恒生国企指数  | 6,381.50  | 1.21   |
| 恒生科技指数  | 3,703.84  | 1.43   |
| 上证综合指数  | 2,736.81  | 0.03   |
| 深证成份指数  | 1,494.66  | -0.16  |
| 沪深300指数 | 3,201.05  | 0.16   |
| 内地创业板指  | 1,536.60  | -0.64  |
| 日经225指数 | 37,723.91 | 1.53   |
| 道琼斯工业指数 | 42,063.36 | 0.09   |
| 标普500指数 | 5,702.55  | -0.19  |
| 纳斯达克指数  | 17,948.32 | -0.36  |

外汇

| 币种    | 收市      | 变动 (%) |
|-------|---------|--------|
| 离岸人民币 | 7.0421  | 0.42   |
| 美元指数  | 100.723 | 0.11   |
| 欧元美元  | 1.1162  | 0.00   |
| 美元日元  | 143.85  | -0.85  |
| 英镑美元  | 1.3321  | 0.28   |
| 瑞郎美元  | 0.8501  | -0.26  |

贵金属及大宗商品

| 商品          | 收市      | 幅度 (%) |
|-------------|---------|--------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 2646.20 | 1.21   |
| WTI原油(美元/桶) | 71.00   | -0.22  |
| 布伦特原油(美元/桶) | 74.49   | -0.52  |
| LME铜        | 9476.50 | -0.40  |
| LME铝        | 2485.00 | -2.15  |

银行间拆借利率

| 利率        | 收市      | 变动 (BP) |
|-----------|---------|---------|
| 隔夜 Hibor  | 3.49500 | 3998.8  |
| 隔夜 Shibor | 1.93200 | 530.0   |
| 一周 Hibor  | 3.48857 | 3098.8  |
| 一周 Shibor | 1.92900 | -180.0  |
| 一月 Shibor | 3.64548 | 310.7   |
| 一月 Hibor  | 1.83400 | 10.0    |

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股连升第6日。恒指高开56点，其后升幅扩大，曾升逾340点，高见18355点，收市报18258点，升245点，升幅1.36%，创逾两个月收市新高。主板总成交金额1768亿元。科技指数重上3700点收市，收报3703点，升幅1.43%。阿里巴巴和美团升近2%。全星期计，恒指累计升889点，升幅逾5%；科指累计升6.4%，均结束连续两星期跌势。

A股个别发展，三大指数探底回升，个股跌多涨少，上证综合指数收报2736点，升不足1点。本周累计升近1.2%。深证成份指数报8075点，跌12点，跌幅0.15%。本周累计升近1.2%。创业板指数报1536点，跌9点，跌幅0.64%。全星期计只微升1点。华为产业链继续活跃，常山北明、拓维信息、南天信息等封板。下跌方面，中船系个股走低，中国重工、中国船舶跌逾6%。信创概念股集体爆发，通达海、竞业达、新炬网络等多股涨停。通信安全概念股拉升，国华网安3连板，海能达、东方通信、奥维通信等涨停。

美股三巫日(triple witching)好淡争持，变动不大；美股经过上日急升后投资情绪较观望。联储局本周减息半厘，市场开始揣测11月会议减息幅度。道琼斯指数收市报42063点，升38点，再创收市新高。纳斯达克指数报17948点，跌65点。标准普尔500指数报5702点，跌11点。人工智能(AI)主题近年持续发酵，炒起多只芯片股，惟以往的芯片业龙头英特尔(美:INTC)却一直未能跟上步伐，股价节节下跌。但外媒引述消息指，高通(美:QCOM)有意收购英特尔，刺激英特尔股价周五曾升近1成，收市报21.84美元，升3.3%。联邦快递下调全年收入预测，股价急挫逾15%。全周计，3个主要指数累计升逾1%。

金价再创新高，纽约12月期金收市报每盎司2646.2美元，升

31.6 美元，升幅 1.2%。现货金较早时在 2622 美元附近。

美汇指数回升，报 100.74；美长债息率同样向上，报 3.746 厘。

油价回吐，纽约 10 月期油收市报每桶 71.92 美元，跌 3 美仙。

布兰特 11 月期油收市报每桶 74.49 美元，跌 39 美仙。

**展望本周：**市场聚焦联储局关注的 8 月个人消费支出 (PCE) 物价指数，市场预期按月及按年分别回落至 0.1% 及 2.3%。核心 PEC 物价指数，按月保持增长 0.2%，按年略为回升至 2.7%。本周亦将公布上季经济增长终值，预计将由 3% 略为下调至 2.9%；本周亦有 9 月标普全球制造业指数、8 月耐用品订单、房屋数据、9 月密歇根大学消费者信心指数终值等。同时，多位联储局官员将发表讲话，除了主席鲍威尔周四（26 日）发言，还有理事鲍曼（Michelle Bowman）、库格勒（Adriana Kugler），以及各区联储银行行长，包括亚特兰大的博斯蒂克（Raphael Bostic）、芝加哥的古尔斯比（Austan Goolsbee）、明尼阿波利斯的卡什卡里（Neel Kashkari）、波士顿的柯林斯（Susan Collins）等。另外，澳洲央行会公布议息结果。港股方面，周五期指结算。恶劣天气不停市周一起实施。

## 1 国内要闻回顾

1.1 中国音数协游戏工委发布 2024 年 8 月中国游戏产业月度报告。报告显示，本月《黑神话：悟空》给单机和主机市场带来较大增量，同时暑假期间部分头部移动游戏流水也有明显增长，中国游戏市场环比同比均有明显增长。2024 年 8 月中国游戏市场收入 336.40 亿元，环比增长 21.01%，同比增长 15.10%。

1.2 央行发布数据显示，初步统计，2024 年 2 季度末，我国金融业机构总资产为 480.64 万亿元，同比增长 7.0%，其中，银行业机构总资产为 433.10 万亿元，同比增长 6.6%；证券业机构总资产为 13.75 万亿元，同比下降 0.1%；保险业机构总资产为 33.80 万亿元，同比增长 15.7%。

1.3 乘联分会发文称，自 8 月起，报废更新补贴申请量增长迅速，9 月补贴申请量仍保持高位，截至 9 月 19 日，全国累计收到汽车报废更新补贴申请超 107 万份。截止 9 月 19 日，全国几乎所有省份均已出台并落实汽车置换补贴政策，单车补贴金额均较为可观，预计将为车市带来新一波增长动力。

1.4 乘联分会最新调研结果显示，9 月第 2 周整体车市折扣率约为 24.0%，与上月基本持平。零售量占总市场近八成的头部厂商本月零售目标环比上月增幅约 10%，初步推算本月狭义乘用车零售总市场规模约为 210.0 万辆左右，同比去年增长 4.0%，环比上月增长 10.1%，新能源零售预计可达 110.0 万，渗透率约 52.4%。

1.5 国家统计局发布 8 月份分年龄组失业率数据。8 月份，全国城镇不包含在校生的 16-24 岁劳动力失业率为 18.8%，不包含在校生的 25-29 岁劳动力失业率为 6.9%，不包含在校生的 30-59 岁劳动力失业率为 3.9%。

1.6 财政部数据显示，1—8 月，全国一般公共预算收入 147776 亿元，同比下降 2.6%，印花税 2233 亿元，同比下降 23.1%。其中，证券交易印花税 653 亿元，同比下降 55.5%。土地和房地产相关税收中，房产税 2967 亿元，同比增长 20.1%；土地增值税 3632 亿元，同比下降 8.7%。1—8 月，全国一般公共预算支出 173898 亿元，同比增长 1.5%。

## 2 海外要闻回顾

2.1 日本央行维持利率不变，符合市场预期，指标利率维持 0.25 厘。央行声明指出，日本经济温和复苏，可能高过潜在水平，但仍有弱点，又提到通胀预期温和上升，消费出现趋势性温和增长。

2.2 联储局理事鲍曼 (Michelle Bowman) 解释称，早前在议息会议上对减息 0.5 厘抱持异议，原因是消费开支仍稳健增长，通胀高于联储局 2% 目标仍构成担忧。

2.3 联储局理事沃勒 (Christopher Waller) 表示，支持周三减息半厘的决策，是因为通胀回落势头较他预期更迅速；未来减息须视乎最新数据而定，若通胀进一步下滑，他支持局方继续大幅减息。

2.4 外电消息称，美国联邦存款保险公司 (FDIC) 反对联储局提出的有关放宽大银行资本要求的建议，令到建议暂时难取得进

展。据去年公布的建议，大银行须保留至少 19%股本，以应对突发的金融危机；联储局较早时建议放宽，有关股本要求可降至 9%。

| 本周美国重点数据 |                             |         |         |
|----------|-----------------------------|---------|---------|
| 日期       | 项目                          | 预测      | 前值      |
| 9月23日    | 9月标普全球美国制造业 PMI 初值          | 48.6    | 47.9    |
|          | 9月标普全球美国服务业 PMI 初值          | 55.3    | 55.7    |
|          | 9月标普全球美国综合 PMI 初值           | 54.7    | 54.6    |
| 9月24日    | 7月 FHFA 房价指数（按月）            | +0.2%   | -0.10%  |
|          | 7月 S&P/CS20 座大城市房价指数年率（未季调） | +6.1%   | +6.47%  |
| 9月25日    | 8月新屋销售（按月）                  | -6%     | +10.6%  |
| 9月26日    | 第二季 GDP 年化终值（按季）            | +2.9%   | +3%     |
|          | 8月耐用品订单                     | -2.70%  | +9.8%   |
|          | 首次申领失业救济金人数                 | 22.5 万  | 21.9 万  |
|          | 连续申领失业救济金人数                 | 182.9 万 | 182.9 万 |
|          | 8月成屋待完成销售（按月）               | -0.80%  | -5.50%  |
| 9月27日    | 8月 PCE 物价指数（按年）             | +2.3%   | +2.5%   |
|          | 8月核心 PCE 物价指数（按年）           | +2.7%   | +2.6%   |
|          | 9月密西根市场大学气氛终值               | 69.3    | 69      |

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 中原城市领先指数 CCL 最新报 137.09 点，按周升 0.31%。CCL 在 5 至 7 月两度连跌六周，8 月连跌 4 周，近 3 周 CCL 则一周升一周跌，整体楼价由连跌转为反复，但短期向下格局未变。本周 CCL 仍为逾 8 年 (418 周) 次低，重返 2016 年 9 月中时水平，2024 年累跌 6.87%。指数较 2021 年 8 月 191.34 点历史高位跌 28.35%，较 2024 年 3 月撤辣前的低位 143.02 点跌 4.15%。

3.2 路透报道指，今年至少三家中国茶饮公司的境外 IPO 计划被中国证监会推迟，因国内消费者信心疲弱，香港同行市场表现低迷。当中受影响的茶饮公司包括「奶茶界拼多多」蜜雪冰城、古茗、沪上阿姨。路透引述知情人士表示，拥有约 3.6 万家门市的蜜雪冰城计划在香港 IPO，筹集至多 10 亿美元（约 78 亿港元），至于拥有 9000 家门市的古茗计划透过香港上市筹集至多 5 亿美元（约 39 亿港元）。不过在等待审批 6 个月后，两项申请均于稍早前失效。

3.3 政府统计处公布，8 月份的整体消费物价按年上升 2.5%，与 7 月份的相应升幅相同。政府发言人表示，8 月基本消费物价通胀仍然处于轻微水平。外出用膳及外卖的价格录得按年上升，但升幅放缓，基本食品价格进一步微升。能源相关项目的价格继续明显下跌。其他主要组成项目承受的价格压力仍然大致受控。

3.4 反映本港二手楼价走势的中原城市领先指数 (CCL) 最新报 137.09 点，按星期升 0.31%，处于逾 8 年低位。大型屋苑和中小型单位指数按星期均升 0.16%，均处于逾 8 年低位。大型单位升 1.01%，仍在近 8 年低位徘徊。

3.5 卡罗特 (Carote 新上市编号: 02549) 今日 (9 月 23 日) 起至 26 日招股。新股厨具品牌卡罗特计划全球发行 1.3 亿股，一成在香港作公开发售，招股价介乎 5.72 元至 5.78 元，集资最多 7.5 亿

元，每手 500 股，一手入场费约 2919.1 元。卡罗特将于 10 月 2 日挂牌。法巴、招银国际为联席保荐人。

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

联络电话：+85235506888

传真：+85235506999