



证券研究报告

晨会纪要

2024年9月24日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,247.11	-0.06
恒生国企指数	6,389.08	0.12
恒生科技指数	3,698.27	-0.15
上证综合指数	2,748.92	0.44
深证成份指数	1,496.82	0.14
沪深300指数	3,212.76	0.37
内地创业板指	1,530.51	-0.40
日经225指数	37,723.91	1.53
道琼斯工业指数	42,124.65	0.15
标普500指数	5,718.57	0.28
纳斯达克指数	17,974.27	0.14

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0604	0.02
美元指数	100.851	0.10
欧元美元	1.1111	0.01
美元日元	143.61	0.06
英镑美元	1.3347	0.03
瑞郎美元	0.8475	0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2652.50	-0.09
WTI原油(美元/桶)	70.37	0.30
布伦特原油(美元/桶)	73.90	0.27
LME铜	9548.50	0.76
LME铝	2494.50	0.38

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.78060	2856.0
隔夜 Shibor	1.92100	-110.0
一周 Hibor	3.83941	3508.4
一周 Shibor	1.85900	-700.0
一月 Shibor	3.73935	938.7
一月 Hibor	1.83700	30.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股结束连续6个交易日升势,恒生指数轻微低开后,一度高见18426点,创逾3个月高位,午后反复偏软,最终收市报18247点,跌11点,主板成交额近1243亿元。科技指数转跌5点收市,报3698点。ATMJ个别发展,小米升逾3%,是升幅最大的恒指及科指成份股。美团跌逾2%,公司计划发行美元优先票据,用于离岸债务再融资。医药股向下,药明生物跌逾5%,是表现最差的蓝筹股,药明康德跌近4%。博彩股下跌。中资金融股上升,中国人寿升近2%,中行、建行和工行都升逾1%。另外,华润电力升逾3%。奥园引入中东投资者成为最大单一股东,股价急升约1.3倍。

A股个别发展,上证综合指数收市报2748点,升12点,升幅0.44%。深证成份指数报8083点,升8点,升幅0.1%。创业板指数报1530点,跌6点,跌幅0.4%。市场全天冲高回落,沪指录得4连阳。下跌方面,光伏板块走低,德业股份跌停。两市上涨个股略大于下跌家数。贵金属、煤炭开采加工、银行、通信设备等板块涨幅居前,风电设备、光伏设备、多元金融、机场航运等板块跌幅居前。华为概念股继续走强,法本信息、常山北明、国华网安等多股涨停。通讯安全概念延续强势,海能达、波导股份、东方通信等封板。无人驾驶概念盘中拉升,启明信息、索菱股份、四维图新等涨停。国企改革概念继续活跃,保变电气、大唐电信、岭南股份等十余股涨停。

美股上升,道指及标普500指数都创收市新高。美国联储局上周减息半厘后,市场关注今个星期联储局官员的讲话。道琼斯指数收报42124点,升61点,升幅0.15%。标准普尔500指数收报5718点,升16点,升幅0.28%。纳斯达克指数收报17974点,升25点,升幅0.14%。个别股份方面,Tesla升近半成,Meta升0.6%,之前获大行上调目标价。英特尔升3%,据报美国资产管理公司阿波罗全球管理,已提出向英特尔投资多达50

亿美元。

金价上升，现货金一度触及每盎司 2635.29 美元的历史高位，较早时在 2630 美元附近上落。纽约期金收报每盎司 2652.5 美元，上升 0.2%。

美元指数变动不大，较早时报 100.93，上升 0.1%。10 年期基准国债收益率大致持平，报 3.7413 厘。

油价下跌，由于欧元区企业活动差过市场预期，增加对原油需求的担忧。伦敦布兰特期油收报每桶 73.9 美元，下跌 59 美仙，跌幅 0.79%。纽约期油收报每桶 70.37 美元，下跌 63 美仙，跌幅 0.89%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 国家发改委表示，过去两个月加大力度支持有关「推动大规模设备更新和消费品以旧换新」的「两新」措施，国债资金全面下达，设备更新方面简化审批流程，筛选出 4600 多个符合条件的设备更新项目，1500 亿元国债资金已分批全部按规定和程序，安排到相关项目。消费品以旧换新方面，发改委综合各地区常住人口和地区生产总值等因素，上月起将另外 1500 亿元国债资金全部下达到不同地方。

1.2 中国汽车流通协会表示，已向政府相关部门正式递交紧急报告，称当前内地汽车经销商普遍面对资金链断裂风险加剧问题，今年首 8 个月，汽车行业价格战令新车市场整体零售累计损失 1380 亿元人民币，对产业健康发展产生较大影响。

1.3 新一轮存款利率下调仍在持续，多家银行日前宣布下调人民币存款挂牌利率。据不完全统计，近期调整存款利率的银行有十余家，以城商行、农商行、农信社、村镇银行等中小银行为主，调整范围涉及活期存款及不同期限整存整取、零存整取、整存零取等产品利率，调降幅度最高达 50 个基点。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国芝加哥联邦储备银行总裁古尔斯比预计，联储局明年将多次减息，由于当局希望经济软着陆，即在就业市场不会崩溃下控制通胀。古尔斯比表示，通胀率已由高位大幅下降，近数月一直接近联储局 2% 的目标。他又说，很多人认为失业率 4.2%，已经达到充分就业水平。他指，要做到经济软着陆，就不能落后于形势，利率必须大幅下调。

2.2 美国亚特兰大联邦储备银行总裁博斯蒂克表示，通胀进展及就业市场降温比预期快，通胀率及失业率接近正常水平，联储局需要货币政策正常化，反映当局对未来数月快速减息持开放态度。

2.3 明尼亚波利斯联邦储备银行总裁卡什卡利表示，联储局减息，是在通胀取得实质进展、失业率有上升风险之下，作出的正确决定。他认为，面对的风险已由通胀上升，转向就业市场进一步疲弱的风险，需要减息。

2.4 卡什卡利撰文附带的图表显示，他认为联储局今年仍要再减息 0.5 厘，并预计明年再减息 1 厘，政策利率降至 3.4 厘，但实际路径仍取决于数据表现。

2.5 标普全球公布，美国 9 月制造业及服务业采购经理指数 (PMI) 初值都跌，制造业 PMI 由 8 月的 47.9，跌至 9 月 47，创 15 个月新低，低于预期的 48.5。服务业 PMI 亦由 55.7，跌至 55.4，但高于预期的 55.2。期内，综合 PMI 初值 54.4，低于 8 月终值的 54.6，反映企业活动稳健扩张，但扩张速度稍有放缓。

2.6 标普全球公布，欧元区 9 月综合采购经理指数 (PMI) 初值跌至 48.9，低过 8 月的 51 及预期的 50.5，是 2 月以来首次低于 50 盛衰分界线。服务业停滞，制造业加速下滑；德国企业活动跌势加深，法国在 8 月奥运会的刺激效应结束后重返收缩。9 月总体需求创 8 个月以来最大跌幅，新业务指数由 49.1 跌至 47.2。期内，服务业 PMI

由 52.9 跌至 50.5，低过预期，产出价格指数跌至近 3 年半以来最低。制造业 PMI 由 45.8 跌至 44.8，亦低过预期，逾两年以来一直处于 50 以下收缩水平。企业乐观情绪减弱，预计不会很快有好转；工厂未来产出指数创 11 个月新低。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 澳门统计暨普查局数据显示，今年 8 月暑假期间入境旅客创单月新高，达 3651731 人次，按年上升 13.3%，较 2019 年同期增加 0.8%；与 7 月比较上升 20.9%。不过夜旅客（2041362 人次）及留宿旅客（1610369 人次）按年分别增加 23.4%及 2.7%。旅客平均逗留 1.1 日，较去年同月减少 0.1 日，其中留宿旅客的平均逗留时间延长 0.1 日至 2.3 日。

3.2 刚过去周末虽然未有全新盘开售，但货尾盘销情稳定，综合《一手住宅物业销售资讯网》及市场消息，周末两天（9 月 21 日至 9 月 22 日）一手成交量录得约 27 宗，与前一个周末（9 月 14 日至 9 月 15 日）的 28 宗表现相若。美联物业首席分析师刘嘉辉指出，若将 35 屋苑按三区划分，新界区表现最好，区内 17 个屋苑上周录 27 宗成交，按周大增约 68.8%。

## 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