



证券研究报告

晨会纪要

2024年9月25日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,000.56	4.13
恒生国企指数	6,714.47	5.09
恒生科技指数	3,915.58	5.88
上证综合指数	2,863.13	4.15
深证成份指数	1,555.98	3.95
沪深300指数	3,351.91	4.33
内地创业板指	1,615.32	5.54
日经225指数	37,940.59	0.10
道琼斯工业指数	42,208.22	0.20
标普500指数	5,732.93	0.25
纳斯达克指数	18,074.52	0.56

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0110	0.17
美元指数	100.466	-0.17
欧元美元	1.118	0.11
美元日元	143.23	0.00
英镑美元	1.3413	0.07
瑞郎美元	0.8433	0.18

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2677.00	0.20
WTI原油(美元/桶)	71.56	-0.07
布伦特原油(美元/桶)	75.17	-0.08
LME铜	9796.00	2.59
LME铝	2556.00	2.47

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.18976	4091.6
隔夜 Shibor	1.78500	-1360.0
一周 Hibor	4.26024	4208.3
一周 Shibor	1.92000	610.0
一月 Shibor	4.02179	2824.4
一月 Hibor	1.83600	-10.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股上升, 恒指及科指都创逾4个月收市新高, 受惠于内地公布多项金融政策刺激经济, 包括减息降准, 亦创设新的货币政策工具, 支持股市稳定发展。恒生指数尾市高见19002点, 收市报19000点, 升753点, 升幅4.1%。主板成交额急增至近2424亿元, 比昨日多近一倍, 创逾两年以来最多。金融股推高大市, 招行急升近11%, 是表现最好蓝筹股。中人寿、平保、港交所升近7%或以上。科技指数收报3915点, 升约5.9%。ATMXJ升逾3%至逾10%, 京东集团升幅最大。部分公用股受压, 长建及电能跌3%, 是表现最差两只蓝筹股。

A股全线大涨, 沪指收涨4.15%创4年多来最大单日涨幅, 沪深两市成交合共逾9700亿元人民币, 受惠于监管机构推出组合拳刺激经济, 除了宣布减息降准, 亦创设两个新货币政策工具, 支持股市稳定发展, 首期操作规模分别为5000亿元及3000亿元人民币。上证指数收报2863点, 升114点, 升幅达4.2%, 创逾4年最大单日升幅, 亦创逾1个月收市新高。深证成份指数及创业板指数都升至逾1个半月高位, 深证成份指数报8435点, 升352点, 升幅约4.4%。创业板指数升穿1600点水平, 收报1615点, 升84点, 升幅逾5.5%。两市所有行业及概念板块全线飘红, 其中大金融、钢铁、锂矿、煤炭等方向涨幅居前。大金融板块全线爆发, 天风证券、中粮资本、天茂集团、瑞达期货、锦龙股份等20余股涨停。国企改革概念继续活跃, 大唐电信、宝塔实业、上海九百、亚泰集团、卓朗科技等十余股封板。

美股上升, 道指及标普500指数再创收市新高。中国推出一系列支持经济措施, 带动在美国上市的中概股造好。道琼斯指数收报42208点, 升83点, 升幅0.2%。标准普尔500指数收报5732点, 升14点, 升幅0.25%。纳斯达克指数收报18074点, 升100点, 升幅0.56%。反映中概股走势的纳斯达克金龙指数

急升 9.1%。

金价延续升势，并再创新高。现货金升穿每盎司 2650 美元，较早时在贴近每盎司 2657 美元水平上落。纽约期金收报每盎司 2677 美元，上升 0.9%。

美元指数跌约 0.6%，较早时报 100.35。10 年期基准国债收益率跌 1.71 个基点，报 3.7318 厘。

在岸人民币兑美元创下近 1 年半新高，人民银行公布减息降准等一系列支持经济的措施。在岸人民币兑美元一度触及 7.0156，在纽约交易尾段升 0.65%，至 7.017。

油价上升，触及约 3 个星期最高位，伦敦布兰特期油收报每桶 75.17 美元，上升 1.27 美元，升幅 1.72%。纽约期油收报每桶 71.56 美元，上升 1.19 美元，升幅 1.69%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 人民银行宣布，近期将下调存款准备金率 0.5 个百分点，向金融市场提供长期流动性 1 万亿元人民币，并按情况年底前再降准。另外，会引导银行降低存量房贷利率，以及将首套房贷同二套房贷最低首付比例，统一为 15%。

1.2 央行宣布创设证券、基金、保险公司互换便利，支持符合条件的证券、基金、保险公司通过资产质押，从中央银行获取流动性。“互换便利不是直接给钱，不会扩大基础货币规模。”接近央行人士强调。现行《人民银行法》规定，央行不得直接向非银金融机构提供贷款，证券、基金、保险公司互换便利采用的是“以券换券”的方式，既提高了非银机构融资能力，又不是直接给非银机构提供资金，不会投放基础货币。

1.3 国家发改委利用外资和境外投资司与香港金管局，在香港联合举办「支持中资企业在港发债政策宣介会」。发改委外资司司长郑持平致辞时表示，香港作为重要的国际金融中心，和全球领先的人民币离岸中心，是连接内地与国际资本市场的重要纽带，也是内地「引进来」和「走出去」的重要平台。发改委鼓励更多中资企业利用香港这一国际金融平台，开展跨境融资活动和拓宽融资渠道等。

1.4 中国人力资源和社会保障部副部长李忠表示，始终将高校毕业生等青年就业作为重中之重，会着力缓解结构性就业矛盾，营造公平就业的良好环境。他在国新办新闻发布会上表示，将有效治理就业歧视、欠薪欠保、违法裁员等乱象；加强岗位开发，优化衔接校内校外服务，确保青年就业水平总体稳定。

1.5 中国证监会发布《关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》，鼓励上市公司加强产业整合，进一步提高监管包容度。当局对上市公司之间整合需求，将通过完善限售期规定、大幅简化审核程序等方式予以支持。

1.6 中国证监会就《上市公司监管指引第 10 号—市值管理》公开征求意见，要求上市公司以提高质量为基础，提升经营效率及盈利能力，结合实际情况依法合规运用并购重组、股权激励、现金分红、股份回购等方式，推动上市公司价值提升。

1.7 我国汽车整车出海持续增长，与之配套的“产业链出海”也备受关注。近年来，我国汽车零配件出口总额持续上涨，不少企业也正在忙碌生产赶订单。海关总署发布的数据显示，2024 年 1 至 8 月份，我国汽车零配件出口金额约为 4384.06 亿元，同比增长 7.9%；8 月当月我国汽车零配件出口金额约为 575.92 亿元，同比增长 6.2%。宁波海关所属奉化海关副关长王洪喜表示：今年 1 至 8 月份，宁波市出口汽车配件 208.4 亿元，同比增长 15.6%，主要出口到美国、欧盟、墨西哥、东盟。

1.8 据多家旅行社消息，今年国庆假期，无论是国内游还是出境游都迎来预订高峰，年轻人的出游愿望强烈。据悉，今年国庆假期出游预订以长线游为主，新疆、重庆等地成为出游热门目的地，其中赏秋景成为国内出游的大热门。工作人员表示，从预订情况来看，国庆出游人群偏“年轻化”，旅行社推出了更加休闲、个性化的旅游产品。业内人士表示，今年国庆假期的机票均价及酒店均价有所下降，出境团队游整体价格同比下降 20%至 30%，性价比提升明显。

## 2 海外要闻回顾

2.1 欧洲央行行长拉加德表示，她和美联储主席鲍威尔会交换意见，但不会协调行动。“我们只降了 25 个基点，他降了 50 个，”她表示。“不过后来我们又降了 25 个，所以都降了 50 个基点。”当被问及通胀是否被击败时，她表示“不完全是，我们正在实现目标。”“我的目标是 2%，我想达到 2%。”拉加德称。“8 月份 CPI 上涨了 2.2%，但我想确保在 2%，并保持在这一水平，”她说。“我们已经非常接近了。”

2.2 澳洲央行宣布维持指标利率 4.35 厘不变，符合市场预期。央行表示，通胀仍然远高过 2-3% 的目标区间中值，相信高过目标的情况会持续。按照目前预测，通胀要到 2026 年才会持续回到目标水平。

2.3 美国联邦住房金融局 (FHFA) 公布，7 月房价指数按月升 0.1%，按年升 4.5%。6 月房价由按月跌 0.1%，修订为持平。另外，标普/Case-Shiller 公布，美国 7 月 20 个大城市房价指数按年升 5.92%，略高于预期的 5.9%，升幅低于 6 月的 6.5%。

2.4 世界大型企业研究会公布，美国 9 月消费者信心指数跌至 98.7，低于市场预期的 104，亦低于 8 月向上修订后的 105.6，创 2021 年 8 月以来最大跌幅。现况指数及预期指数都跌，现况指数跌 10.3 点至 124.3，预期指数跌 4.6 点至 81.7，仍处于 80 以上。指数一旦跌穿 80，通常预示衰退将至。

2.5 联储局理事鲍曼 (Michelle Bowman) 表示，对进一步减息继续采取谨慎的态度，不能排除在抗通胀方面的进展出现停滞的可能性，如果劳动力市场走弱，将支持调整政策。

## 3 行业/公司要闻回顾

3.1 贸发局第 3 季出口信心指数显示，出口商信心整体仍然乐观，普遍预期业务继续增长，预示本港出口短期将以温和步伐持续增长。调查显示，出口商现状指数升至 52.6，按季升 1 点，反映当前业务表现改善。其中，销售及新订单指数下跌 1.8 点至 55.7，但仍处于扩张水平。另外，单价上升、采购活动增加。

3.2 美团 (03690) 公布，发行 12 亿美元 2028 年到期，及 13 亿美元 2029 年到期的优先票据，息率分别为 4.5 厘及 4.625 厘。公司预计集资总额 24.88 亿美元，将用于现有离岸债务的再融资，及其他一般企业用途。

3.3 碧桂园服务 (06098) 公布，碧桂园物业香港向万达出售珠海万达约 1.49% 股权，代价 31.42 亿元人民币。交易后，对珠海万达持股减至约 0.31%。公司指，经扣除初始投资成本约 26.8 亿，代价余额约 4.61 亿元，将计入公司保留溢利，预期导致集团资产净值增加相同规模。

## 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