



证券研究报告

晨会纪要

2024年9月27日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	19,924.58	4.16
恒生国企指数	7,086.70	4.75
恒生科技指数	4,209.71	7.27
上证综合指数	3,000.95	3.61
深证成份指数	1,638.36	4.00
沪深300指数	3,545.32	4.23
内地创业板指	1,714.14	4.42
日经225指数	38,925.63	0.60
道琼斯工业指数	42,175.11	0.62
标普500指数	5,745.37	0.40
纳斯达克指数	18,190.29	0.60

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9730	-0.12
美元指数	100.562	0.07
欧元美元	1.1177	-0.06
美元日元	144.81	-0.19
英镑美元	1.3415	-0.10
瑞郎美元	0.8462	-0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2694.90	-0.07
WTI原油(美元/桶)	67.67	-0.68
布伦特原油(美元/桶)	71.60	-0.63
LME铜	10080.5	2.73
LME铝	2611.50	2.88

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.36226	1370.2
隔夜 Shibor	1.60800	-350.0
一周 Hibor	4.36405	640.5
一周 Shibor	1.83800	-350.0
一月 Shibor	4.07566	272.1
一月 Hibor	1.82500	-50.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股急升，恒指高开 173 点，其后走势反复向上，公布的政治局会议内容，为提振经济组合拳添加动力，带动沪综指收市登上三千点，催使恒指午后升幅进一步扩大，盘中高见 19954，创下去年 8 月以来新高，尾盘仍维持高位，收报 19924，升 795 点或 4.2%。主板成交突破 3 千亿关，近 3029 亿元，是自 2022 年 3 月 16 日以来最大单日成交额。恒生中国企业指数收报 7086，升 321 点或 4.7%。恒生科技指数收报 4209，升 285 点或 7.3%。中央政治局提出，要加大财政货币政策逆周期调节力度，保证必要的财政支出；要降低存款准备金率，实施有力度的降息；要发行使用好超长期特别国债和地方政府专项债，发挥政府投资带动作用等。会议特别提到促进房地产市场止跌回稳，调整住房限购政策，内房股如受钦点暴升，龙湖(00960)贵为蓝筹仍飙 28.32%，报 11.78 元，为表现最强蓝筹，蓝筹升幅亚军润地(01109)同升 21.51%，报 26.55 元，同系华润万象生活(01209)升 16.33%，报 31.7 元，至于中海外(00688)亦升 15.67%，报 14.32 元。

A 股低开高走，3 大指数升近 4%或以上收市，沪指逾 3 个月以来首次在 3000 点关口收市。沪深两市成交合共 1.16 万亿元人民币，连续两日逾万亿元。政治局会议强调，要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市。上证综合指数在全日高位收市，报 3000 点，升 104 点，升幅 3.61%，连升 7 个交易日。深证成份指数报 8916 点，升 378 点，升幅 4.44%，连升 4 日。创业板指数连升 3 日，收报 1714 点，升 72 点，升幅 4.42%。个股呈现普涨态势，各板块全线上涨，白酒、房地产、食品加工制造、饮料制造、证券板块涨幅居前。以白酒为首的消费股全线爆发，五粮液、山西汾酒、泸州老窖、酒鬼酒、中国中免、中炬高新等近 50 股涨停，贵州茅台涨超 9%，股价收复 1500 元关口。地产股掀涨停潮，万科 A、招商蛇口、保利发展、金地集团、新城控股等 40 余股涨停。大金融板块延续强势，天风证

券、国海证券、中银证券、长江证券、五矿资本等十余股涨停。

美股上升，标普 500 指数创收市新高，美国经济数据符合预期，投资者关注包括联储局主席鲍威尔等的讲话，以进一步了解未来减息步伐。道琼斯指数收报 42175 点，升 260 点，升幅 0.62%。纳斯达克指数收报 18190 点，升 108 点，升幅 0.6%。标准普尔 500 指数收报 5745 点，升 23 点，升幅 0.4%。内地推出组合拳支持经济，反映中概念股表现的纳斯达克金龙指数急升近 11%。多只股份急升，拼多多及阿里巴巴都升逾 10%。存储晶片制造商美光急升近 16%，公司预测的首季度收入高于预期，亦带动费城半导体指数升近 4%。超微电脑（美：SMCI）大跌，一度跌 18.6%，低见 373.01 美元，收市仍跌 12.2%，收报 402.4 美元，《华尔街日报》报道，做空机构 Hindenburg Research 发布有关该公司的报告后，美国司法部正在调查这家伺服器制造商，报道引发股价波动过大，超微电脑一度停牌。

金价延续升势，再创新高，白银价格触及近 12 年新高。现货金一度创每盎司 2685.42 美元的历史新高，较早时在每盎司 2671 美元水平上落。纽约期金收报每盎司 2694.9 美元，升 0.4%。

美元指数偏软，报 100.57，跌近 0.4%。离岸人民币兑美元升穿 7 算，报 6.9707。美国 10 年期基准国债收益率上涨 1.14 个基点，报 3.7963 厘。

油价连跌两日，伦敦布兰特期油收报每桶 71.6 美元，下跌 1.86 美元，跌幅 2.53%。纽约期油收报每桶 67.67 美元，下跌 2.02 美元，跌幅为 2.9%。

## 1 国内要闻回顾

1.1 中共中央总书记习近平主持召开政治局会议，分析研究当前经济形势，部署下一步经济工作。会议强调，要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量、优化存量、提高质量，加大「白名单」项目贷款投放力度，支持盘活存量闲置土地。要回应群众关切，调整住房限购政策，降低存量房贷利率，抓紧完善土地、财税、金融等政策，推动构建房地产发展新模式。

1.2 政治局会议指出，要帮助企业渡过难关，进一步规范涉企执法、监管行为。要出台民营经济促进法，为非公有制经济发展营造良好环境。要把促消费和惠民生结合起来，促进中低收入群体增收，提升消费结构。要培育新型消费业态。要支持和规范社会力量发展养老、托育产业，抓紧完善生育支持政策体系。要加大引资稳资力度，抓紧推进和实施制造业领域外资准入等改革措施，进一步优化市场化、法治化、国际化一流营商环境。

1.3 政治局会议强调，要努力提振资本市场，大力引导中长期资金入市，打通社保、保险、理财等资金入市堵点。要支持上市公司并购重组，稳步推进公募基金改革，研究出台保护中小投资者的政策措施。

1.4 人民银行宣布，即日起公开市场 7 日期逆回购操作利率，由 1.7% 调整为 1.5%；14 日期逆回购和临时正、逆回购的操作利率，继续在 7 日期操作利率上加减点确定，加减点幅度保持不变。人行指，决定是为加大货币政策逆周期调节力度，支持经济稳定增长。

1.5 人民银行公布，今日起下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，下调后，金融机构加权平均存款准备金率约 6.6%。人行指，坚持支持性的货币政策立场，加大货币政策调控强度，提高货币政策调控精准性，为中国经济稳定增长和高质量发展，创造良好的货币金融环境。

1.6 中央金融办、中国证监会联合印发关于推动中长期资金入市的指导意见，提出建设培育鼓励长期投资的资本市场生态，多措并举提高上市公司质量，鼓励具备条件的上市公司回购增持，提升上市公司投资价值。

1.7 路透引述消息指，内地计划推出新的财政刺激措施，包括发行 2 万亿元人民币特别国债，以应对通缩压力及经济增长放缓，实现年初制订的增长目标。报道指，部分财政支持措施最快本周公布。消息人士提到，财政部将发行 1 万亿元特别国债，以刺激消费；另发行 1 万亿元特别国债，帮助地方政府解决债务问题。

## 2 海外要闻回顾

2.1 日本央行 7 月会议纪录显示，决策者在应该多快进一步加息问题上存在分歧。会议纪录显示，9 名委员中，至少两人认为有进一步加息空间，有与会者认为央行应该及时、渐进加息，避免日后被逼要快速加息。

2.2 瑞士央行宣布减息 0.25 厘，将政策利率下调至 1 厘，是连续 3 次会议下调。央行表示，准备在必要时干预外汇市场，未来几个季度可能需要进一步减息。

2.3 美国第2季国内生产总值(GDP)按季年率终值维持增长3%，符合预期，与前值相同。第2季消费者支出增长2.8%，最终销售增长1.9%，两者都比前值下调。期内，个人消费支出(PCE)物价指数升2.5%，核心指数升2.8%，与前值相同。上季企业税后利润增长3.5%，增幅高于前值的1.7%，亦扭转首季的跌2.1%。

2.4 美国上星期新申领失业救济人数出乎意料跌至21.8万人，按星期减少4000人，市场原先预期增至22.5万人。4星期平均值减至约22.48万人，按星期减少3500人。

2.5 美国8月耐用品订单按月持平，好过市场原先估计的跌2.6%，但相较7月的近10%升幅显著转差。上月扣除运输的耐用品订单按月止跌回升0.5%，扣除飞机的非国防资本货物订单亦止跌回升0.2%，两者都好过市场预期。后者被视为核心资本货物订单，主要反映企业开支计划。

2.6 全美不动产协会公布，美国8月二手楼临时买卖合同按月升0.6%，扭转7月的跌5.5%，但升幅低于市场预期的1%。数据按年跌3%。

2.7 美国财长耶伦表示，美中之间虽然存在加征关税的问题，但她确实相信目前两国经济关系已更加密切，双方亦在金融稳定方面合作，她又认为，美中两国已找到可建设性讨论和解决分歧的方法。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 差餉物業估價署數據顯示，本港上月私人住宅售價指數按月跌1.7%，連跌4個月，創8年新低。租金指數則創5年高位。差餉物業估價署數據顯示，8月私人住宅售價指數報292.1，按月跌1.7%，按年跌13.3%，今年以來累計跌6.2%。

3.2 沙田小瀝源地皮明天起招標，是本港銀行下調最優惠利率後，首幅招標的住宅地。市場估值介乎逾9億元至約12億元，每呎樓面地價介乎約3000元至3950元。地皮位於沙田圍路與小瀝源路交界住宅地，鄰近沙田第一城及愉翠苑等屋苑，最高可建樓面面積約30.42萬平方呎。

3.3 從事土木及電纜工程以及太陽能光伏系統工程的本港承建商榮利營造(新上市編號: 09639)，今日起至下星期五招股，計劃發行2.5億股，10%在港公开发售，其餘國際配售，集資最多約1.83億元，招股價介乎0.57至0.73港元，一手5000股，入場費近3687元。

3.4 太美醫療科技(新上市編號: 02576)今日(9月27日)起至10月3日招股。醫葯SaaS服務商太美醫療科技計劃發行2241.7萬股，一成在香港作公开发售，招股價介乎10元至13元，集資最多2.9億元，每手200股，一手入場費2626.2元。太美醫療科技預期將於10月8日掛牌，摩根士丹利和中金公司為聯席保薦人。

3.5 新世界發展(00017)截至6月底，全年業績由盈轉虧，虧損196.8億元，前一年度盈利5.5億元。全年度來自持續經營業務的收入357.8億元，按年跌34%。期內，香港物業發展收入跌近86%至24.1億元，應占物業合同銷售為近15.1億元。截至6月底，在香港待售

住宅单位 2039 个。香港未入账应占物业合约销售收入中，有 111.9 亿元将于 2025 及 2026 财政年度入账。

3.6 政府统计处公布，本港 8 月整体出口货值按年升 6.4%，进口货值升 7.9%，两者都连升 6 个月，但升幅均较 7 月收窄。上月有形贸易逆差 331 亿元，相等于进口货值的 8%。今年首 8 个月，出口货值按年升 11.5%，进口货值升 8%。期内有形贸易逆差 2160 亿元，相等于进口货值的 6.8%。



## 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