



证券研究报告

晨会纪要

2024年9月30日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	20,632.30	3.55
恒生国企指数	7,299.90	3.01
恒生科技指数	4,453.24	5.78
上证综合指数	3,087.53	2.88
深证成份指数	1,737.57	6.05
沪深300指数	3,703.68	4.47
内地创业板指	1,885.49	10.00
日经225指数	39,829.56	2.32
道琼斯工业指数	42,313.00	0.33
标普500指数	5,738.17	-0.13
纳斯达克指数	18,119.59	-0.39

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	6.9816	0.06
美元指数	100.381	0.08
欧元美元	1.1162	0.06
美元日元	142.21	-0.42
英镑美元	1.3374	0.07
瑞郎美元	0.8406	-0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2668.10	0.68
WTI原油(美元/桶)	68.18	0.12
布伦特原油(美元/桶)	71.98	-0.17
LME铜	9982.50	-0.97
LME铝	2646.50	1.34

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	5.39857	10363.1
隔夜 Shibor	1.33600	-2720.0
一周 Hibor	5.16393	7998.8
一周 Shibor	1.72700	-1110.0
一月 Shibor	4.18752	1118.6
一月 Hibor	1.82000	-50.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股在期指结算日企稳2万点以上收市, 主板成交急升至4457亿元, 创历史新高。恒生指数开市即升穿2万点关口, 最多曾升近820点, 高见20743点, 收市报20632点, 升707点, 升幅3.55%, 创近1年半收市新高。全日主板成交逾4457亿元, 带动港交所股价急升11%。科技指数收市报4453点, 升幅5.78%, 创近14个月收市新高。ATMXJ升近2%至近10%, 以京东集团升幅较大。佳兆业集团急弹近77%, 新城发展、宝龙地产、禹洲集团都升逾两成。蓝筹内房股龙湖集团升逾16%。新世界发展公布人事变动及业绩后, 复牌后高收近22%, 同系新世界百货复牌后升逾53%。药明系显著造好, 药明康德升近24%, 是表现最好蓝筹股, 药明生物升逾15%。内需股普遍上升, 但内银股向下, 建行跌逾3%, 是表现最差恒指成份股; 工行和中行跌逾2%。恒指及科指都连升4日, 全星期计, 恒指累计升2373点, 升幅13%, 创近26年最大单星期升幅; 科指累计升20%, 两者都连升两星期。另外, 港汇偏强, 较早时徘徊7.7759兑1美元, 升约0.04%。

A股向好, 沪深两市成交连续3日逾万亿元人民币, 单日成交增至1.45万亿元。另外, 创业板成交近4400亿元创新高。券商股急升, 新能源、消费股造好, 这些板块多只股份升停板。上证指数逼近3100点关口, 以全日高位收市, 收报3087点, 升86点, 升幅约2.9%, 创近4个月新高, 连升8个交易日累计升14.2%。创业板及深证成指亦创逾4个月高位, 创业板指数最多升近12%, 收市升10%, 收报1885点, 连升4日。深证成份指数收报9514点, 升598点, 升幅6.7%, 连升5日。沪股全周累计升12.8%, 创2008年底以来最大单星期升幅。创业板升22.7%, 深证成指升17.8%。另外, 内地媒体报道指, 今早不少券商反映交易问题, 包括报单有延迟、上交所交易数据出现错误等。上海证券交易所表示, 关注到上市后上交所股票竞价交易出现成交确认缓慢的异常, 正就相关原因进行排查。

美股个别发展，道指再创收市新高。美国 8 月个人消费支出 (PCE) 物价指数按月升 0.1%，符合市场预期，反映通胀压力缓和，强化市场对联储局在未来几个月继续减息的预期。道琼斯指数收报 42313 点，升 137 点，升幅 0.33%。纳斯达克指数收报 18119 点，升 70 点，升幅 0.39%。标准普尔 500 指数收报 5738 点，跌 7 点，跌幅 0.13%。反映中概念股表现的纳斯达克金龙指数升 4%，创一年多新高。焦点股方面，特斯拉 (Tesla) 涨 2.5%；芯片股偏软，英伟达 (美：NVDA) 及台积电 (美：TSM) 分别跌 2.2% 及 4.8%。总结全星期，道指及标普 500 指数都升 0.6%，纳指升 0.95%，3 大指数连升 3 个星期。

金价由高位回吐，现货金曾跌 1%，较早时跌约 0.5%，报每盎司 2658.97 美元。纽约期金收报每盎司 2668.1 美元，下跌 0.9%。

美汇指数偏软，跌 0.1%，报 100.44；美长债息继续受制 3.8 厘关，报 3.758 厘。

油价回稳，伦敦布兰特期油收报每桶 71.98 美元，上升 38 美仙，升幅 0.53%。纽约期油收报每桶 68.18 美元，上升 51 美仙，升幅 0.75%。总结全星期，英美期油分别跌约 3% 及约 5%。

展望本周：市场焦点将转移到就业数据，因联储局主席鲍威尔在本月的议息会议后强调，当局现时更希望维持劳动市场的韧性，避免出现过度放缓，故本周五 (10 月 4 日) 公布的 9 月非农数据将备受市场关注。市场预期，9 月非农新增职位将会增至 14.6 万个，较 8 月 14.2 万个有所上升。此外，同日亦会公布美国 9 月份失业率，预期会维持 4.2%。另一方面，周一 (30 日) 及周二 (10 月 1 日) 亦会公布多项制造业相关的经济数据，同样值得注视。此外，鲍威尔周二 (10 月 1 日) 将会在全美商业经济协会 (NABE) 活动中发表讲话，预期亦会受到市场关注。另一方面，多位联储局官员本周亦会在公开场合发言，包括鲍曼、博斯蒂克、巴金、卡什卡利、威廉斯、Beth Hammack 以及 Alberto Musalem。Nike 本周将会公布业绩。港股方面，香港股市周二休市，内地股市周二至下周一休市，沪深港通交易 (北水及南水) 周二至下周一暂停。另外，中国周一公布 PMI。

1 国内要闻回顾

1.1 中国人民银行周日晚间发公告，完善商业性个人住房贷款利率定价机制，允许满足一定条件的存量房贷，重新约定加点幅度，促进降低存量房贷利率。市场利率定价自律机制同时发布倡议，各家商业银行原则上应在下月 31 日前，对符合条件的存量房贷，开展批量调整；对于加点幅度高于-30 基点的存量房贷利率，将统一调整到不低于-30 个基点，而且不低于所在城市目前执行的新发放房贷加点下限，令利率水平靠近全国新发放房贷利率附近，预计平均降幅为 0.5 个百分点左右。

1.2 内地四大国有商业银行都表示，将于 10 月底前，完成下调存量个人住房贷款利率。工商银行公告指，正在有序推进存量房贷利率调整工作，拟于 10 月 12 日通过官网等渠道，公布具体操作指引及相关事宜，并于 10 月 31 日前，完成存量房贷利率批量调整工作。农行、建行及中行亦发布内容基本相同的公告。

1.3 广州、上海和深圳周日晚间均宣布取消或放宽楼市限购措施。广州市政府公布，周一起全面取消住房限购，开放越秀、海珠、荔湾、天河、白云等区域的限购，全市范围内购买住房不再审核购房资格，不再限制购房套数。上海亦宣布进一步放松限购政策，下调首套和二套住房商业性个人住房贷款首付比例，分别至不低于 15%和 25%；在实行差异化政策区域的二套房贷最低首付比例，调整为不低于 20%。

1.4 人民银行宣布，各期限常备借贷便利(SLF)利率下调 20 个基点，即日起生效，是时隔逾两个月再度下调。经下调后，隔夜 SLF 利率 2.35 厘，7 天期利率 2.5 厘，1 个月期利率 2.85 厘。

1.5 中共中央政治局星期四召开会议，就经济工作提出多项重点后，多个部委和地方政府贯彻落实党中央决策部署，其中人民银行宣布，即日起下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点，另外下调 7 天期逆回购操作利率 20 个基点。中央金融办、中国证监会，亦就推动中长期资金入市，发出指导意见。

2 海外要闻回顾

2.1 欧洲央行执行委员会成员施纳贝尔 (Isabel Schnabel) 对欧元区经济表达悲观展望。她周四(26 日)于活动上表示，欧元区经济停滞不前，调查表明经济放缓，并且劳动力市场疲软迹象日益明显，尽管仍然具有韧性。不过，她认为通胀回落仍在轨道上，强劲的薪资成长开始放缓。

2.2 美国密歇根大学 9 月消费者信心指数终值 70.1，高于预期的 69.3，亦高于初值及 8 月终值，反映消费者信心增强。现况指数终值升至 63.3，预期指数终值亦升至 74.4。消费者对 1 年通胀预期终值为 2.7%，低于 8 月预测的 2.8%。5 年期通胀预期终值 3.1%，略高于 8 月预测。

2.3 美国 8 月个人消费支出(PCE)物价指数按月升 0.1%，符合市场预期，升幅低过 7 月的 0.2%；按年升幅放缓 0.3 个百分点至 2.2%。撇除食品及能源，核心 PCE 物价指数按月亦升 0.1%，市场原先估计继续升 0.2%；按年升幅则加快 0.1 个百分点至 2.7%，符合预期。上月个人支出、个人收入按月都升 0.2%，升幅低于预期。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 七牛智能(新上市编号: 02567)今日(9月30日)起至10月10日招股。内地第三大音视频 PaaS 服务商、阿里巴巴(09988)持股的七牛智能计划发行1.6亿股,一成于香港作公开发售,招股价介乎2.74元至2.86元,集资最多4.6亿元,每手1000股,一手入场费约2888.8元。七牛智能预期于10月16日挂牌,申万宏源香港及交银国际为联席保荐人。

3.2 地产代理表示,本港银行下调最优惠利率后,一手销情理想,但二手表现个别发展。中原地产上周末10大二手屋苑录得7宗成交,按星期无升跌。美联物业上周末10大蓝筹屋苑录得10宗买卖成交,按星期增加3宗。

3.3 金管局《货币与金融稳定情况半年度报告》显示,上半年本港零售银行整体税前经营溢利按年上升6.2%,受惠持作交易的投资收入增加,但部分升幅被净利息收入减少,以及总经营支出与贷款减值拨备增加所抵销。上半年净息差1.51厘,按年收窄11个基点。资产回报率升0.05个百分点至1.18%。

3.4 金管局《货币与金融稳定情况半年度报告》显示,本港7月新造住宅按揭成数约61%,低于2009年首次采取宏观审慎措施前的64%;供款与入息比率亦维持在约40%。当局指,与银行住宅按揭贷款相关的系统性风险得到妥善管理。报告指出,上半年本港置业负担能力仍然偏紧,虽然楼价调整及家庭收入增加,楼价与收入比率回落至13.4,但仍接近1997年的高位;至于收入杠杆比率亦下降至68.9%,仍远高于长期平均值。

3.5 反映本港二手楼价走势的中原城市领先指数(CCL)最新报137.19,按星期微升0.07%,连升两星期共0.39%,反映8月下旬主要银行承诺加快按揭审批,其后恢复现金回赠优惠,以及市场憧憬减息。不过,楼价仍于逾8年低位徘徊,今年累计下跌6.81%,并较2021年8月的历史高位跌逾28%。中小型单位楼价按周上升0.29%,连升两星期,大型单位按周跌0.9%。四区楼价走势分歧,新界西楼价按周反弹1.7%,港岛则跌近1%。

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