



证券研究报告

晨会纪要

2024年10月3日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	22,443.73	6.20
恒生国企指数	8,041.27	7.08
恒生科技指数	5,157.08	8.53
上证综合指数	3,336.50	8.06
深证成份指数	1,927.48	10.93
沪深300指数	4,017.85	8.48
内地创业板指	2,175.09	15.36
日经225指数	37,808.76	-2.18
道琼斯工业指数	42,156.97	0.09
标普500指数	5,708.75	0.01
纳斯达克指数	17,910.36	0.08

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.0364	-0.00
美元指数	101.194	0.42
欧元美元	1.1045	0.03
美元日元	146.47	0.06
英镑美元	1.3268	0.00
瑞郎美元	0.8497	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2690.30	-0.77
WTI原油(美元/桶)	69.83	0.39
布伦特原油(美元/桶)	73.56	1.44
LME铜	9979.00	1.53
LME铝	2648.00	1.40

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.98226	-14103.6
隔夜 Shibor	1.51400	1780.0
一周 Hibor	4.77488	-1738.1
一周 Shibor	1.52200	-2050.0
一月 Shibor	4.34476	237.5
一月 Hibor	1.82000	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股在第4季首个交易日升穿22000点,创20个月新高,恒指连升第6个交易日,累计上升近4200点。恒指曾高见22667点,升逾1530点,收市报22443点,升1310点,是2022年3月17日以来最大单日升幅,升幅6.2%。内地国庆长假期港股通暂停,但港股成交仍然高企,超过4340亿元,为历史第三高成交水平,仅次于周一(30日)及上周五(27日)。恒生中国企业指数收报8041,升531点或7.1%。恒生科技指数收报5157,升405点或8.5%,科技指数成份股全线上扬。除公用股指数升不足1%,其余主要分类指数升幅显著,科技及地产分类指数升逾8%。内房继续放量飙,龙湖(00960)升24.73%领涨,是表现最好的恒指成份股,报18.76元,中海外(00688)升15.08%,报18.32元,润地(01109)升10.47%,报31.65元,在内地有项目的恒隆地产(00101)同升13.57%,报8.62元。医药、新能源车、金融及内需股普遍造好。重磅科技股美团(03690)带队港股冲高,全日升14.65%,报197.2元;其他科技股同飙,阿里健康(00241)升14.95%,报6.15元,阿里(09988)升4.64%,报115.1元,腾讯(00700)升5.71%,报470元。港股气氛极乐观,港交所(00388)升14.29%,报372.8元,连升6日累计升幅54.69%。

中国金融市场因国庆节假期,周二至下周一休市。

美股先跌后回稳,道指收市升39点,报42196点;标指弹0.01%,报5709点;纳指微涨0.08%,报17925点。纳斯达克中国金龙指数收高4.93%。焦点股方面,中概股继续有资金流入,富途(美:FUTU)与拼多多(美:PDD)升4.9%。特斯拉(美:TSLA)公布今年首季电动车付运量增6.4%,但略逊市场预期,拖累股价挫3.5%。Nike上季收入降10%并撤回全年销售指引,股价滑落6.8%。以色列与伊朗的冲突未有降温迹象,投资者转向安全资产避险。EPFR数据显示,该行追踪的美国授权股票、债券和货币市场基金的总资金流入总额超过1,600亿美元。然

而，大部分新资金被美国货币市场基金吸收。

金价回软，纽约期金收市报每盎司 2669.7 美元，跌 20.6 美元，跌幅近 0.8%。现货金较早时报每盎司 2658.7 美元。

美汇指数重上 101 关口企稳，报 101.39；美长债息回升，报 3.788 厘。

油价上升，伦敦布兰特期油收市报每桶 73.9 美元，升 34 美仙，升幅近 0.5%。纽约期油报每桶 70.1 美元，升 27 美仙，升幅近 0.4%。美国能源信息署(EIA)表示，上星期美国原油库存增加 390 万桶，达 4.17 亿桶，市场原先预计减少 130 万桶。

1 国内要闻回顾

1.1 人民银行发布《2024年人民币国际化报告》指出，将进一步完善人民币跨境使用基础性制度安排，更好满足各类主体人民币交易结算、投融资、风险管理等需求，深化金融市场开放，支持上海加快国际金融中心建设，支持离岸人民币市场发展，巩固提升香港国际金融中心地位，健全金融基础设施，同时加强跨境人民币业务监管，统筹好金融开放和金融安全。

1.2 一线城市北京、上海、广州和深圳均已取消或放宽楼市限购措施，其中最「进取」的广州全面取消限购，马上带动多个楼盘的销售。据内媒《21世纪经济报道》报道，解除限购首日、即9月30日，广州有楼盘的睇楼量较平日飙升300%，国庆当日成交更多达39伙。

1.3 据《央视新闻》引述网络平台数据报道，2024年国庆节首日大盘票房突破4.94亿元(人民币，下同)，是继今年5月1日后，时隔五个月大盘单日票房再度突破4亿元，并超越去年国庆档首日的4.3亿元，进入影史国庆节票房榜前4位。单日观影总人次1146万，总场次46.4万，刷新中国影史国庆节场次纪录。票房前三名影片分别是《749局》、《志愿军：存亡之战》、《浴火之路》。

2 海外要闻回顾

2.1 美国9月ADP私营机构新增职位由8月10.3万个回升至14.3万个，高于市场预期12.5万。数据回稳除减轻经济衰退忧虑，也令11月再度大手减息的机率降温。

2.2 利率期货显示，11月减息0.25厘机率最新升至63%，减息半厘机率则回落至37%。

2.3 三周前，欧洲央行官员还认为不太可能在10月17日的政策会议上降息，然而现在看来降息几乎已经成为定局。商业调查结果显著恶化，通胀数据三年多来首次低于2%，美联储转向宽松政策带来的安全感，所有这些都让欧洲央行决策者走到了降息25基点似乎只差正式批准的地步。投资者对本月降息的预期如此强烈，以至于市场价格隐含的概率达到了90%。之前预测12月降息的经济学家也纷纷改旗易帜，其中摩根士丹利和巴克莱在本周早些时候改变预期的机构之列。

2.4 韩国通胀超预期降温，料支持该国央行在下周召开政策会议时转向宽松货币政策。韩国统计部门报告，9月消费者物价按年增1.6%，涨幅较8月的2%明显放缓，也低于经济师1.9%的预估。韩国央行将在本月11日召开政策会议，届时料考虑是否减息。央行已将利率维持在3.5厘的高点超过1年半。随着通胀放缓，韩国央行决策者最近几个月强调楼市是他们关注的重点。官员担心，楼价持续上涨可能会导致债务增加并威胁金融平衡。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 阿里巴巴(01688)公布，截至9月底，上季回购4.14亿股普通股股份，相当于5200万股美国存托股，涉及金额41亿美元，按季减少逾29%。流通的普通股数量降至186.2亿股，较6月底净减少4.05亿股。集团指，至9月底止，董事会授权的股份回购计划仍剩余

220 亿美元回购额度，有效期至 2027 年 3 月。

3.2 京东集团(09618)旗下工业供应链技术与服务提供商京东工业再向联交所递交上市申请。美银、高盛及海通国际为京东工业联席保荐人，瑞银及中信证券为财务顾问。此前，据报京东产发及京东工业于去年 3 月底提交香港初步上市申请文件，但文件「失效」后，再没有递交更新上市文件。消息指当时两公司计划分别集资 10 亿美元(约 78 亿港元)。当时亦有消息人士指，内地房地产行业不景气，京东产发已暂缓来港上市计划，将会待合适时机再筹备上市，至于京东工业的上市程序仍在推进中，若时机适合，将会先行在港上市。

3.3 智能驾驶解决方案供应商地平线(Horizon Robotics)向港交所(00388)再提交申请上市。地平线于今年 4 月首次入表申请上市，并已于 8 月获中证监通过境外上市备案，获准发行不超过 11.53 亿境外股份在港交所上市。截至今年 6 月底，公司来自客户合同的收入约 9.35 亿元(人民币，下同)，按年增逾 1.5 倍；期除税前亏损约 50.89 亿元，去年同期除税前亏损 18.85 亿元。2023 年公司亏损为 67.4 亿元，2022 年亏损为 87.2 亿元。

3.4 澳门旅游局副局长程卫东在当地电台节目上表示，今年首季访澳容量有 2500 万人次，料第四季会超过 800 万人次，基本可达年初目标 3300 万人次。国际客方面，首季录得 167 万人次，全年 200 万人次目标相信将可达到。

3.5 中国车厂陆续公布 2024 年 9 月新能源汽车交付数据，已披露的主流车股上月交付量均录得按年、按月增长。行业龙头—比亚迪(01211)续领放同业，单月新能源汽车销量 41.9 万辆，按年增 46%，按月增 12%。「新势力」方面，理想汽车(02015)、小鹏汽车(09868)9 月交付量齐创单月新高。

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