港股早晨快讯

2023 年 9 月 29 日星期五

市场回顾

- **恒指创 10 个月新低：**恒指周四(28 日)低开后一度倒升 15 点，之后掉头向下，最多跌 259 点，低见 17,352 点，创 10 个月新低。恒指收跌 238 点或 1.36%，报 17,373 点。大市成交 802 亿元。
- **美股反复上升：**美国第二季实际 GDP 不及预期，10 年期债息回落，美股上涨，升幅介乎 0.4-0.8%。油价先升后回，纽约期油跌 2.1%至 91.71 美元。

中港股市短期展望

恒指短期支持参考 17,000 点：内地经济第二季起复苏动能持续转弱，7 月政治局会议后政策力度逊预期，房地产危机持续，市场调低全年经济增长预测，企业盈利复苏受到牵制。其后内地 9 月推出政策组合拳，其中部分房地产政策力度超预期，短暂提振市场情绪。后续关注三中全会及全国金融工作会议以寻求政策去向。恒指料低位横行，短期支持参考 17,000 点关口，反弹阻力参考 8 月下跌裂口顶 19,050 点，上证指数支持参考 8 月低位 3,053 点。

短期看好板块

- **影视娱乐：**中秋国庆档有望出现爆款影片，票房有望持续修复
- **旅游酒店：**中秋国庆长假期，预计出游预订数据理想

今日市场焦点

- **美国8月PCE；中国9月财新制造业及服务业PMI；香港8月零售；**

宏观焦点

- **一线楼市再松动，深圳首套利率下限调降40基点，二套降30基点；**
  美国二季度实际GDP年化季环比增长2.1%，较第一季度略微放缓；
  外媒：中美据报计划外交部长王毅下月访美 为习拜会作准备；
  理财通五项优化 准券商参与 提高个人投资额；

企业消息

- **恒大(3333)证实许家印遭采强制措施；**
  商汤(0020)前知产总监遭公安采强制措施；
  蚂蚁消金获7股东增资45亿 资本扩至230亿 承接花呗借呗业务；
  太地(1972)97亿买上海两地皮40%权益；

港股仿真组合最新策略

- **已于9月28日买入金沙中国(1928)；候低吸纳FL二南方恒指(7200)；**

外围市况展望

联储局9月一如预期息口不变，位图显示2023年底联邦基金利率预期中值维持在5.6厘，并预期2024年底中值为5.1厘，高于6月预料的4.6厘，反映联储局估计今年仍有一次加息0.25厘的机会，明年将减息两次共0.5厘，减幅低过6月时预期的1厘。当局调高今年经济预测，并调低失业率预测。另外，主席鲍威尔指出中性利率很可能已有所提高，且高于当前经济预测中对长期政策利率2.5%的预测。会后市场对于今年底前加息至5.50-5.75厘区间预期略有升温，减息时间表延至最快明年下半年。我们认为美国经济稍有降温，但尚有韧性。油价急升令到名义通胀上行压力加大，但核心通胀回落，减息门坎甚高，高利率将会持续更久，债息料于高位徘徊。OPEC预期全球油市供不应求情况将在第四季持续恶化，纽约期油或上试2022年8月底高位每桶97.66美元。

赵晞文 hayman.chiu@cinda.com.hk
李芷莹 edith.li@cinda.com.hk
陈乐怡 tracy.chan@cinda.com.hk

各国指数	收市价	变动%	年初至今%
恒生	17,373	-1.36	-12.17
恒生国企	5,991	-1.31	-10.65
恒生 AH 股溢价	145.58	0.64	5.20
恒生科技指数	3,778	-1.45	-8.49
上证综合	3,110	0.10	0.69
上海科创板	888	0.87	-7.51
MSCI 中国	57.49	-0.93	-10.83
金龙中国指数	6,583	0.27	-1.79
日经 225	31,873	-1.54	22.22
道琼斯	33,666	0.35	1.57
标普 500	4,300	0.59	11.99
纳斯特克	13,201	0.83	26.13
Russell 2000	1,794	0.87	1.88
德国 DAX	15,324	0.70	10.05
法国巴黎 CAC	7,116	0.63	9.92
英国富时 100	7,602	0.11	2.01
波罗的海	1,752	3.42	15.64
VIX 指数	17.34	-4.83	-19.98
商品	**收市价**	**变动%**	**年初至今%**
CRB 商品指数	287.46	0.96	3.35
纽约期油	91.71	-2.10	14.29
黄金	1,864.87	-0.55	2.34
铜	8,114.00	0.28	-1.85
外汇	**收市价**	**变动%**	**年初至今%**
美汇指数	106.22	-0.41	2.61
美元兑日圆	149.31	-0.21	-12.20
欧元兑美元	1.0566	0.60	-1.33
英镑兑美元	1.2203	0.56	1.01
美元兑 CNH	7.2948	-0.40	-5.09
利率	**收市价**	**变动%**	**年初至今%**
3 个月 Hibor	5.282	-0.47	5.60
3 个月 Shibor	2.282	0.53	-5.12
3 个月 Libor	5.647	-0.10	18.55
十年美国国债	4.575	-0.71	18.06
ADR	**收市价**	**变动%**	**较香港%**
腾讯控股	38.22	-0.80	0.62
美团	28.58	-2.36	0.98
京东集团	28.55	-1.38	0.60
阿里巴巴	85.54	-0.75	0.87
百度	132.45	0.70	0.64
哔哩哔哩	13.52	-0.22	2.38
汇丰控股	39.68	1.33	2.53

数据源：彭博

宏观焦点

- **人行全周净投放近 1.16 万亿元人民币，逾 8 个月高：**跨季前最后交易日，人民银行公布，为维护季末流动性平稳，周四(28 日)共开展 6090 亿元(人民币・下同)逆回购操作。该操作量较上日略降；据此计算，公开市场连续 9 日净投放，单日净投放规模 4400 亿元，续创逾 7 个月新高；单周净投放近 1.16 万亿元，创逾 8 个月新高。周四逆回购操作中，7 天期 1010 亿元，14 天期 5080 亿元，利率仍分别持稳在 1.8 厘和 1.95 厘。据路透统计，本周仅 4 个工作日，共有 7660 亿元逆回购到期，其中周四为 1690 亿元。前次公开市场单周净投放高点为春节长假前的 1 月 14 日至 1 月 20 日，规模 2.05 万亿元；逆回购单日净投放高点为 2 月 17 日的 6320 亿元。因中秋和国庆假期，中国金融市场周五(29 日)起至 10 月 6 日休市 8 天，10 月 7 月(周六)和 8 日(周日)为周末换休工作日，银行间本币市场恢复交易。

- **人民币国际支付份额 8 月升至 3.47%，创新高：**环球银行金融电讯协会(SWIFT)最新报告称，8 月人民币国际支付份额由 7 月的 3.06%升至 3.47%，创出纪录新高；人民币国际支付全球排名则维持在第 5 位，但距离日圆的 3.68%占比差距明显收窄。2022 年 1 月人民币占比首次突破 3%，达到 3.2%的纪录新高，上个月则是第二次突破 3%的占比。今年 1 月人民币国际支付份额曾触及 1.91%的阶段低点，随后一路回升。今年 8 月，人民币支付价值相比 7 月上升 18%，而同期全球支付价值总体增长 4.02%；若排除欧罗区内的国际支付排名，人民币的排名则维持在第 6 位，支付价值占比为 2.59%。8 月份美元的相关交易占比继续刷新纪录至 48.03%，欧罗的占比则续降至 23.22%，续创纪录新低。

- **社保基金去年投资亏损 5%：**中国全国社会保障基金理事会公布，2022 年社保基金投资收益率负 5.07%；去年面对股市较大幅度下跌，社保基金逆市追加股票投资 1300 亿元人民币。社保基金会相关负责人称，收益出现浮亏的情况是近年来少有的。按客观分析，主要是 2022 年全球政治经济形势发生深刻变化，金融市场动荡加剧，基金投资运营面临十分困难的形势，国际国内主要资产类别均出现大幅下跌。从全球看，俄乌冲突加剧引致国际能源和粮食等大宗商品价格飙升，通胀高企背景下全球主要央行加快收缩流动性，全球资本市场动荡。从国内看，经济面临需求收缩、供给冲击、预期转弱的三重压力，增速有所放缓，迭加国际流动性收紧等因素影响，国内股票市场也出现较大幅度下跌，市场信心普遍不足。负责人指出，社保基金成立 23 年来年均收益率近 7.7%，明显高于同期通胀率和投资目标。对于逆市追加股票投资，负责人称，虽然当年产生一定的账面浮亏，但也为获取长期较好收益打下了基础。而全年社保基金相关资产均战胜了对应市场指数，并在基金所能承担的风险水平之内，符合风险预算要求。

- **三部门：对保障性住房项目建设用地免征城镇土地使用税：**财政部、税务总局、住房城乡建设部发布关于保障性住房有关税费政策的公告。对保障性住房项目建设用地免征城镇土地使用税。对保障性住房经营管理单位与保障性住房相关的印花税，以及保障性住房购买人涉及的印花税予以免征。在商品住房等开发项目中配套建造保障性住房的，依据政府部门出具的相关材料，可按保障性住房建筑面积占总建筑面积的比例免征城镇土地使用税、印花税。

- **一线楼市再松动，深圳首套利率下限调降 40 基点，二套降 30 基点：**据深圳卫视，9 月 28 日，记者从市住房建设局、人民银行深圳市分行、金融监管总局深圳监管局获悉，深圳从 9 月 29 日起调整优化个人住房贷款利率下限，首套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率(LPR)减 10 个基点，二套住房商业性个人住房贷款利率下限调整为不低于相应期限贷款市场报价利率(LPR)加 30 个基点。此次调整有利于降低居民家庭购房成本，更好满足刚性和改善性住房需求。此前，深圳首套房贷执行利率下限水平为 LPR+30 基点，二套房下限为 LPR+60 基点。

- **辽宁省：取消购房限制区域和二手房转让限制年限：**辽宁省人民政府印发《辽宁省巩固增势推动经济持续回升向好若干政策举措》提到，支持刚性和改善性住房需求。将保障性住房建设与去库存、保交楼等工作结合起来，通过盘活烂尾楼、适当改建或收购存量商品住房等方式建设保障性住房。持续抓好城镇老旧小区改造、危旧房改造。落实「认房不认贷」及「卖旧买新」等政策。同时，取消购房限制区域和二手房转让限制年限。有条件的地区，可将购房补贴范围扩大到个人购买存量公寓。支持提取住房公积金支付购房首付款；支持沈阳和大连作为试点城市，利用住房公积金为保障性住房建设提供项目贷款；鼓励针对新市民、青年人、购买首套自住住房的多子女家庭适当提高住房公积金贷款额度。

- **调查指 31.7%中国投资者拟减持房产：**据长江商学院发布的季度投资者情绪调查显示，计划未来一年削减内地房地产投资的受访者净比例，在第三季升至创纪录的 31.7%，对房价的悲观预期似乎是投资者态度谨慎其中一个原因。调查指出，预计内地一、二线城市二手价格未来一年上涨的投资者比例降至 47.6%，创 2018 年调查开始以来最低纪录。报告又称，目前内地财政及货币政策刺激仍偏保守，特别是货币政策，强调为了扭转市场下挫压力，短期得有更强有力的货币政策稳住楼市；长期则要靠改革开放和民企的活跃。

- **惠誉指房产困境致中资上市公司杠杆率恶化：**惠誉报告表示，今年上半年中国房地产行业的持续下行和疲弱的出口给相关行业 A 股上市公司带来不利影响，使其杠杆率中位数超过了前两年的水平。惠誉称，低迷的房地产销售拖累了若干上、下游行业。金属与采矿、钢铁、水泥、工程建筑、家居用品和装修建材行业上市公司今年上半年的杠杆率中位数均超过 2022 年和 2021 年的水平。同时，低迷的海外需求使得国外市场营收占比较高的部分行业中上市公司的杠杆率呈上升趋势，包括家居用品、家用电器、基础化工、汽车和电子的一些子行业。形成对比的是，上市工程机械制造企业和专注于国际项目的建筑公司因海外业务强劲而杠杆率有所改善。惠誉表示，A 股上市企业的杠杆率中位数自 2022 年的 0.8 倍和 2021 年的 0.7 倍进一步抬升至 2023 年上半年的 0.9 倍。许多公司的利润率遭挤压且总营收增长放缓，由于经营性现金流生成能力趋弱而通过借入更多债务来补充营运资本。

- **内地规管保险销售，禁强制搭售和默认勾选等：**中国国家金融监管总局发布《保险销售行为管理办法》，要求保险公司、保险中介机构了解客户并适当销售，禁止强制搭售和默认勾选等。该办法自 2024 年 3 月 1 日起施行。该办法称，办法将保险销售行为分为保险销售前行为、保险销售中行为和保险销售后行为三个阶段，区分不同阶段特点，分别加以规制。其中，保险销售中行为管理方面，办法要求保险公司、保险中介机构了解客户并适当销售，禁止强制搭售和默认勾选，在销售时告知身份、相关事项，提示责任减轻和免除说明等。保险销售前行为管理方面，办法对保险公司、保险中介机构业务范围、讯息化系统、条款术语、讯息披露、产品分类分级、销售人员分级、销售宣传等进行规制。保险销售后行为管理方面，办法对保单送达、回访、长期险人员变更通知、人员变更后禁止行为、退保等提出要求。

- **理财通五项优化 准券商参与：**粤港澳大湾区「跨境理财通」实施已近两年，临近十一国庆，人民银行及港澳多个金融监管部门决定，将在 5 方面优化「理财通」业务试点，包括首次让证券公司参与、提高个人投资者额度、扩大产品范围及改善销售安排等。相关金融部门将修订细则或业务指引，推动各项举措尽早实施。人行公告指出，为贯彻落实国家关于建设大湾区的战略部署，深化粤港澳金融合作，促进内地与港澳经济融合发展，人行、金管总局、中证监、外管局、香港金管局、香港证监会及澳门金管局决定进一步优化「理财通」业务试点。五大措施包括：一、优化投资者准入条件，支持更多大湾区居民参与试点；二、扩大参与机构范围，新增符合要求的证券公司作为参与主体，为「南向通」和「北向通」个人客户提供投资产品及相关服务；三、扩大「南向通」和「北向通」合格投资产品范围；四、适当提高个人投资者额度；五、进一步优化宣传销售安排。

- **沙特交易所上市公司可在港申请第二上市：**港交所(0388)全资附属公司联交所宣布，已将沙特交易所纳入其认可证券交易所名单。今后，在沙特交易所主板市场上市的公司可以在香港申请第二上市。港交所与沙特证交所集团于 2 月份签署合作备忘录，探讨在多个领域展开合作，包括互挂上市的安排。港交所上市主管伍洁旋表示，很高兴将沙特交易所的主板市场纳入认可证券交易所名单。沙特交易所是一个发展成熟的股票市场，是沙特阿拉伯以至整个中东地区许多不同类型的公司的集资地，当中以能源、工业及医疗行业为主。伍洁旋称，香港交易所一直致力提升上市机制的吸引力和竞争力，吸引来自世界各地的优质企业来港上市。港交所希望为更多国际领先的企业提供在香港上市的渠道，让他们透过其多元化的市场接触区内及国际投资者、获得推动业务增长所需的资金，同时亦为投资者创造更多机遇。随着沙特交易所的加入，目前香港交易所的认可证券交易所名单上共有 16 间海外证券交易所，遍布全球 15 个国家。

- **港零售银行税前多赚 1.2 倍：**金管局昨日发出的《货币及金融稳定情况半年度报告》显示，今年上半年，本港零售银行整体税前经营溢利，按年大增 120.5%，净利息收入及持有作交易的投资收入均录得增长，但增速较第一季度的 141.3%稍为减慢。报告指出，银行贷款组合的资产质素略微转差，为盈利增长减慢的原因之一，6 月底止，特定分类贷款比率为 1.5%，较第一季度的 1.45%上升，连扬 7 季。个人贷款方面，上半年破产申请个案，较半年前有所增加，导致按年率计，信用卡撇账比率由去年最后一季的 1.49%，升至今年第二季的 1.67%。综合而言，香港银行业利润仍有增长动力，银行业净息差由一年前的 1.03 厘，上升至今年上半年的 1.62 厘，资本相当充裕，6 月底，银行业总资本比率处于 21%，远高于 8%的国际最低要求；一级资本比率及普通股权一级(CET1)资本比率，分别为 19%及 17%。

- **美国 SEC 指一旦政府停摆，逾九成员工被迫休假：**美国政府停摆风险升温，美国证券交易委员会(SEC)主席根斯勒(Gary Gensler)警告，如果国会未能在周五之前为政府提供资金，SEC 值班的员工将屈指可数。根斯勒在国会作证时表示，如果政府停摆，SEC 的 4600 名员工中，高达 93%的员工将被迫休假。根据 SEC 在 4 月份时更新的停摆计划，市场监督人员将继续待命跟踪市场活动。根斯勒解释，如果市场有事发生，高层会到场解决，但上班的员工屈指可数。根斯勒此前已警告，一旦政府停摆，SEC 的监管活动将受到严重限制，可能无法履行一些基本职能，意味保持正常的市场监管是不可能的。

- **美国工会将涨薪幅度要求降低至 30%，三大汽车股转涨；此前威胁本周五扩大罢工规模：**据媒体报导，全美汽车联合会(UAW)的新目标是，希望与汽车生产商谈判至少涨薪 30%，而非最开始的 40%。UAW 认为，至少 30%的工资上涨预计将引起非工会汽车工人的兴趣，并有助于扩大工会成员数量。通用、福特、Stellantis 这三大汽车生产商股价盘中上涨，收涨 2%左右。稍早 UAW 表示，如果和底特律三大汽车制造商的谈判未取得重大进展，将于本周五扩大罢工范围。蓝领工人纷纷出走，关键零部件供应一再缩紧，市场关注“底特律三巨头”还能坚持多久。

- **美国二季度实际 GDP 年化季环比增长 2.1%，较第一季度略微放缓：**劳动力市场热度不减的情况下，美国经济在本季度保持强势增长，但消费者支出乏力或成隐忧。9 月 28 日周四，美国商务部经济分析局(BEA)公布的最终估计显示，美国第二季度实际 GDP 年化季环比增长 2.1%，较预期值 2.2%略低，与此前估计的 2.1%一致。第一季度 GDP 年化季环比增长 2.0%上修至 2.2%。

- **美国楼市销售先行指标创疫情以来新低，按揭贷款利率 20 多年最高：**美国 8 月成屋签约销售指数下跌幅度超预期，创下 2020 年 4 月新冠疫情爆发初期以来最低，也即接近历史最低水平。房地美数据显示，美国按揭贷款利率上升至 7.31%，创 2000 年以来新高，此前一周为 7.19%，连续第三周上涨。

- **外媒：中美据报计划外交部长王毅下月访美 为习拜会作准备：**《华尔街日报》报道，中美就中国国家主席习近平访美铺路。报道引述消息指，中美双方讨论中国国务院副总理何立峰访问华盛顿的问题，何立峰将为美国总统拜登上任以来访问美国的最高层中国官员。报道亦指，中美亦计划中国外交部部长王毅下月前往华盛顿，为习近平及拜登峰会作预备。

企业消息

- **燧原科技完成 D 轮融资 20 亿元人民币，腾讯控股(0700)等续注资：**中国人工智能(AI)算力芯片初创公司燧原科技称，完成 D 轮融资 20 亿元人民币，由上海国资委旗下上海国际集团子公司及产业基金领投，腾讯控股、美图公司(1357)、武岳峰科创等多家新老股东跟投。燧原创始人兼 COO 张亚林表示，D 轮融资将带来 AIGC(生成式人工智能)产业资源，公司将与领军企业一起构建完整的生态圈，拥抱通用人工智能时代的机遇。燧原科技的早期投资人腾讯与公司合作开发紫霄系列芯片。腾讯称，借由紫霄芯片，腾讯得以向金融、交通等行业客户提供人工智能解决方案。

- **据报龙电华鑫拟最快明年赴美上市：**《彭博》引述消息人士报道，中国铜箔制造商龙电华鑫(Londian Wason Energy Tech)正计划最快明年在美国进行 IPO，目前正与花旗及高盛合作进行上市准备工作，公司计划透过 IPO 及 IPO 前融资来筹集约 5 亿美元。总部位于深圳的龙电华鑫受惠于电动车电池需求急增，公司目前正在向全球最大两间电池制造商宁德时代及比亚迪股份(1211)等公司供货。

- **据报京东商城近期将上线 Tesla 订购服务：**《晚点 Auto》引述消息报道，京东商城将在近期上线 Tesla 订购服务。Tesla 京东官方旗舰店于今年 2 月上线，但目前仅发售充电桩、挡泥板及遮阳帘等周边配件，以及雨伞与水杯等周边商品，共 334 件。消费者在官方旗舰店填写个人资料，可领取免费试驾权益，但目前尚不支持订购整车。Tesla 的在线购车渠道目前仅有官网和官方 App 的在线商城，Model 3 和 Model Y 的购车订金为 1,000 元(人民币・下同)，Model S 和 Model X 的购车订金为 8,000 元。消费者在线支付订金、签订订购合约后，Tesla 会依照下单顺序排产。消费者在指定期间内支付尾款，便可到就近的交付中心取车。最后再由交付顾问跟进充电桩安装、金融及保险方案等事宜。目前新款 Model 3 处于预售状态，现在下单，官网显示的交货时间为第四季。Model Y 后轮驱动版和高性能版的交付周期为 2 至 6 周，长续航版为 6 至 8 周。

- **蚂蚁消金获 7 股东增资 45 亿 资本扩至 230 亿 承接花呗借呗业务：**蚂蚁集团旗下持有消费金融牌照的重庆蚂蚁消费金融有限公司(简称蚂蚁消金)再度增资，多家上市公司昨日发布公告披露，7 名出资人将合共认购蚂蚁消金 45 亿元(人民币．下同)新增注册资本。本次增资后，蚂蚁消金的注册资本从 185 亿元进一步增至 230 亿元，蚂蚁集团仍然持有一半股权。作为蚂蚁集团整改的一部分，蚂蚁消金于 2021 年中获批成立，主要承接「花呗」、「借呗」业务，当时的注册资本为 80 亿元。去年 11 月，蚂蚁消金宣布增资 105 亿元，令其注册资本升至 185 亿元。

- **商汤(0020)前知产总监遭公安采强制措施：**据《上海证券报》报道，商汤前知产总监高某某因经济问题，已被公安机关采取强制措施。报道引述商汤发言人表示，由于涉嫌刑事犯罪，警方正在侦查中，一切将以警方披露讯息为准。商汤始终严格遵守商业道德和规范，对腐败等违法违规行为零容忍。

- **汇丰控股(0005)传收购花旗中国消费者财管业务：**路透引述两位知情人士透露，汇丰控股将收购花旗集团旗下中国消费者财富管理业务，该业务管理的资产规模超过 30 亿美元(约 234 亿港元)，交易将大大促进汇控在中国的业务。知情人士称，汇控还将接管数百名花旗在中国的员工。交易的财务细节尚未清楚。

- **东方航空(0670)再购百架 C919 客机：**央视报道，东方航空与中国商飞签署购机协议，在 2021 年订购首批 5 架的基础上，再订购 100 架 C919 大型客机，成为目前该客机全球最大用户。按计划，东航此次购买的 C919 客机将于 2024 至 2031 年分批交付。其中，明年计划交付 5 架，2025 年至 2027 年每年计划交付 10 架，2028 年至 2030 年每年计划交付 15 架，2031 年计划交付 20 架。截至 9 月 26 日，东航两架 C919 飞机累计安全飞行 1140.15 小时，其中商业运行 867.19 小时，累计执行商业航班 296 班，平均客座率超过 73%，承运旅客超过 3.5 万人次。东航 7 月中旬接收第二架 C919 飞机，与东航在去年 12 月接收的第一架 C919 相同，一同执飞上海-成都航线。中国商飞表示，规划 C919 大飞机未来 5 年年产能达到 150 架，现在已经有 1200 多架的订单。

- **信达生物(1801)撤回治疗淋巴瘤药物新药上市许可申请：**信达生物公布，有关早前向国家药监局递交帕萨利司片(研发代号：IBI-376)的新药上市许可申请(NDA)，用于治疗既往接受过至少两种系统性治疗的复发或难治性滤泡性淋巴瘤(FL)的成人患者，并于 1 月获受理，公司基于整体研发策略和产品价值管理的考虑，决定主动撤回帕萨利司片的该项申请，并将资源集中投入在更多重要管在线。公司指出，在该项申请递交后，由于合作方对该产品海外开发策略的调整，导致公司后续确证性临床三期研究的投资大幅增加、研究时间显著延长。考虑到该产品所申报适应症的患者群体较小、市场竞争较为激烈，撤回该项申请对公司的产品销售影响非常有限，且对公司的整体投入产出有更正面的作用。

- **万物云(2602)获联交所授出 H 股全流通批准：**万物云公布，获联交所授出 H 股全流通上市批准。联交所授出上市批准及准许买卖 10.5 亿股 H 股，转换并上市将涉及 7.2 亿股内资股及 3.3 亿股非上市外资股、合共 21 名参与持股人。公司一直与中国结算就转换进行联络，并将知会公司股东及潜在投资者，转换 H 股开始于联交所上市的预期日期。公司将于适当时候作出进一步公告。

- **新世界百货中国(0825)全年亏损收窄至 3.2 亿元：**新世界百货中国公布，截至今年 6 月底止年度亏损 3.21 亿元，每股亏损 0.19 元，不派末期息；上年度亏损 4.83 亿元。期内，收益 14.84 亿元，按年减少 23.3%。同店销售跌 10.2%，上年度同店销售下降 21.3%。

- **万达商管求免 300 亿回购股权 挂牌无望 拟另设补偿上市前投资者：万**达集团继续着手处理资金压力问题，虽然陆续偿还到期债务避免违约，惟市场更关注旗下万达商业(前上市编号 03699)能否在年内分拆珠海万达商管上市，因为一旦未能履行承诺，集团须向上市前投资者支付逾 300 亿元(人民币．下同)股权回购款项；昨天有传万达集团正寻求上市前投资者同意免除相关还款要求，意味集团也认为难以在年内完成分拆上市计划。彭博引述知情人士称，万达已就一项提案展开磋商。根据该提案，如果万达商管今年未能完成首次公开招股(IPO)，集团不必向上市前投资者支付股权回购款项；万达商管的上市前投资者如果同意免除还款要求，集团考虑提供补偿，相信或可纾缓较早前令市场恐慌的流动性紧缩风险。报道未有提及万达会提供什么补偿。

- **融创中国(1918)完成境内债年内第二笔小额兑付：**融创中国子公司融创房地产集团公布，对 10 笔境内债券安排现金支付及小额兑付，总金额约 3.8 亿元(人民币・下同)。据了解，兑付资金昨日(27 日)已打到中证登账户。去年底，融创境内债整体展期成功，共涉及 10 笔存续的公司债及供应链 ABS，总金额 160 亿元，加权平均展期 3.51 年。据展期方案，融创需要在今年 3 月 31 日、9 月 30 日安排现金支付及小额支付，均已兑付。

- **恒大(3333)证实许家印遭采强制措施：**周三传出中国恒大主席许家印在数天前被内地警方带走进行「监视居住」，正软禁在北京一处居所，系内 3 只股份昨早停牌。恒大昨晚公告证实，接到有关部门通知，许家印「因涉嫌违法犯罪，已被依法采取强制措施」，该股继续暂停买卖直至另行通知。恒大物业(06666)及恒大汽车(00708)宣布停牌后未有刊发其他通告。内地《第一财经》引述知情人士称，曾主导恒大财富的许家印次子许滕鹤最近亦被警方带走。《21 世纪经济报道》引述刑事法律专家称，按照现有公开讯息判断，许家印涉及的问题很可能与多个罪名都有关联，「非常复杂，可能需要相当一段时间才能厘清。」有关部门是采取「强制措施」，很可能与误传的「监视居住」有所不同。

- **报道指恒大债权人称收到通知境外债可恢复交易：**据《财联社》报道，昨(28 日)晚中国恒大公告指公司接到有关部门通知，执行董事及董事会主席许家印因涉嫌违法犯罪，已被依法采取强制措施。随公司实控人被依法采取强制措施，目前外界对恒大关注的焦点之一，集中在其境外债务重组是否能继续推进。报道指，部分债权人表达了自身的担忧，即恒大最新披露出来的一系列事件，将令其境外债务重组走向如何。恒大境外相关债权人向该社表示，目前其所在机构持有恒大美元债，但相关债务重组事宜主要委托给受托人进行处理。协议安排会议取消后，其一直在关注债务重组进展。上述恒大境外相关债权人透露，之前参加重组的债均不能交易，但昨日收到通知已经可以恢复交易。而境外债可恢复正常交易，是否意味着之前谈的重组方案已失效需要重新谈，还是存在其他调整的可能性，仍不得而知。

- **太地(1972)97 亿买上海两地皮 40%权益：**太古地产锐意拓展内地业务投资，昨天落实收购上海浦东新区两幅地皮各 40%股份，涉资近 97.1 亿元(人民币．下同)，其余 60%股份继续由陆家嘴集团持有。这两个项目将是太地在内地第九及第十个大型发展，属涵盖零售、办公及高端住宅等用途的大型综合项目，是次为该公司首度在内地发展住宅产品。两幅地皮中，位于洋泾区域黄浦江沿岸的项目占地 15.19 万方米，建筑面积 38.99 万方米，当中的住宅部分会由太地负责开发；另一幅位于前滩国际商务区的项目占地 6.38 万方米，建筑面积 60.24 万方米，与太地和陆家嘴集团的首个合作项目前滩太古里仅一街之隔，当中住宅部分由陆家嘴集团负责。

仿真组合							
公司	股数	成本价(元)	现价(元)	市值	占比	目标价(元)	止蚀/赚价(元)
中国神华(1088)	47,000	24.17	25.05	1,177,350	3.07%	27.00	21.50
百度集团(9888)	7,000	137.04	128.80	901,600	2.35%	180.00	98.00
腾讯控股(0700)	7,500	345.62	297.40	2,230,500	5.82%	420.00	270.00
安踏体育(2020)	10,000	108.46	83.75	837,500	2.19%	126.00	70.00
阿里巴巴(9988)	16,000	92.41	83.00	1,328,000	3.47%	118.50	64.00
恒生中国企业(2828)	15,000	67.02	60.74	911,100	2.38%	78.50	60.00
中国民航信息(0696)	86,000	14.79	13.56	1,166,160	3.04%	17.90	11.80
微创医疗(0853)	100,000	13.84	11.86	1,186,000	3.10%	19.00	10.00
中国移动(0941)	18,000	61.16	65.45	1,178,100	3.08%	78.00	55.00
越秀地产(0123)	80,000	8.44	8.88	710,400	1.85%	11.40	7.20
金沙中国(1928)	**75,000**	**25.64**	**23.05**	**1,728,750**	**4.51%**	**34.00**	**21.00**
华润置地(1109)	36,000	33.90	30.20	1,087,200	2.84%	43.00	28.00
网易(9999)	6,000	146.18	151.20	907,200	2.37%	185.00	125.00
XL 二南方科指(7226)	435,000	5.227	4.108	1,786,980	4.67%	6.550	3.820
山东黄金(1787)	70,000	15.66	14.64	1,024,800	2.68%	18.50	13.50
华电国际(1071)	480,000	3.53	3.17	1,521,600	3.97%	4.30	2.80
汇丰控股(0005)	16,000	60.11	60.60	969,600	2.53%	68.00	53.00
FL 二南方恒指(7200)	250,000	3.800	3.288	822,000	2.15%	4.200	2.900
力劲科技(0558)	80,000	6.96	7.69	615,200	1.61%	9.00	5.90
比亚迪股份(1211)	4,000	225.00	235.00	940,000	2.45%	275.00	190.00
港交所(0388)	5,000	314.00	283.60	1,418,000	3.70%	360.00	270.00
小米集团(1810)	80,000	12.59	11.72	937,600	2.45%	14.50	10.90
中教控股(0839)	170,000	6.75	6.27	1,065,900	2.78%	7.70 / 8.50	6.00
同程旅行(0780)	50,000	17.00	16.86	843,000	2.20%	20.00	14.50
华住集团(1179)	36,000	30.49	29.30	1,054,800	2.75%	35.50	26.00
比亚迪电子(0285)	30,000	36.00	35.35	1,060,500	2.77%	42.00	31.00
现金				8,893,992	23.22%		
组合总市值				**38,303,832**			

最新策略 / 交易	已于 9 月 28 日以限价盘$23.00 买入**金沙中国(1928)** 30,000 股 等候 **FL 二南方恒指(7200)**回调至$3.20 买入 250,000 股
创立日期	23/11/2021
初始现金(元)	50,000,000
创立至今账面回报(%)	-23.4%(恒指同期变幅：-30.4%)

投资策略：本仿真组合采用灵活策略，结合信达国际研究部对市场走势的判断及对个别行业板块 / 个股的观点，适时调整所持现金水平以及组合内增长 / 价值股的比例。

样本池：香港上市的主板公司及 ETF。

配置权重：个股 / ETF 买入成本不多于当时组合总价值的 10% / 20%，同时个股 / ETF 持仓价值不多于当时组合总价值的 20% / 40%。

交易机制：仿真组合以限价盘、成交量加权平均价(VWAP)、开市价三种方式进行买卖。每笔买卖的费用为交易金额的 0.3%，交易费用从现金中扣除。个别股份单日的买入金额不多于其过往一个月日均成交金额的 10%，ETF 则不受此限。

本周各地重要经济数据事项					
日期	经济数据 / 事项	时期	前值	预期值	实际值
22/9/2023	日银政策余额利率	9 月	-0.10%	-0.10%	-0.10%
	日银 10 年目标殖利率	9 月	0.00%	0.00%	0.00%
	欧元区 HCOB 制造业采购经理人指数(初值)	9 月	43.50	44.00	43.40
	欧元区 HCOB 服务业采购经理人指数(初值)	9 月	47.90	47.60	48.40
	法国 HCOB 制造业采购经理人指数(初值)	9 月	46.00	46.10	43.60
	法国 HCOB 服务业采购经理人指数(初值)	9 月	46.00	46.00	43.90
	德国 HCOB 制造业采购经理人指数(初值)	9 月	39.10	39.50	39.80
	德国 HCOB 服务业采购经理人指数(初值)	9 月	47.30	47.10	49.80
	英国标普全球/CIPS 制造业采购经理人指数(初	9 月	43.00	43.20	44.20
	英国标普全球/CIPS 服务业采购经理人指数(初	9 月	49.50	49.40	47.20
	美国标普全球制造业采购经理人指数(初值)	9 月	47.90	48.20	48.90
	美国标普全球服务业采购经理人指数(初值)	9 月	50.50	50.70	50.20
25/9/2023	美国达拉斯联邦制造业展望企业活动指数	9 月	-17.20	-14.00	-18.10
26/9/2023	香港出口(按年)	8 月	-9.10%	-6.10%	-3.70%
	香港进口(按年)	8 月	-7.90%	-4.50%	-0.30%
	美国新屋销售(万间)	8 月	71.40	69.80	67.50
	美国经济咨询委员会消费者信心	9 月	106.10	105.50	103.00
	美国联准会里奇蒙分行制造业指数	9 月	-7.00	-7.00	5.00
27/9/2023	中国工业利润(按年)	8 月	-6.70%	--	17.20%
	美国 MBA 贷款申请指数	截至 9 月 22 日	5.40%	--	-1.30%
	美国耐用品订单(初值)	8 月	-5.20%	-0.50%	0.20%
28/9/2023	德国 CPI(按年)(初值)	9 月	6.10%	4.60%	4.50%
	美国 GDP(年化按季)	第二季	2.10%	2.205	2.10%
	美国个人消费	第二季	1.70%	--	0.80%
	美国首次申请失业救济金人数(万人)	截至 9 月 23 日	20.10	21.50	20.40
	美国连续申请失业救济金人数(万人)	截至 9 月 16 日	166.20	167.50	167.00
	美国堪萨斯城联邦制造业展望企业活动指数	9 月	0.00	-2.00	-8.00
29/9/2023	中国财新制造业采购经理人指数	9 月	51.00	--	--
	中国财新服务业采购经理人指数	9 月	51.80	--	--
	香港零售业总销货价值(按年)	8 月	16.50%	--	--
	香港零售业总销货数量(按年)	8 月	14.00%	--	--
	欧元区 CPI 预估(按年)	9 月	5.20%	--	--
	欧元区核心 CPI(按年)(初值)	9 月	5.30%	--	--
	法国 CPI(按年)(初值)	9 月	4.90%	--	--
	英国 GDP(按季)(终值)	第二季	0.20%	--	--
	英国 GDP(按年)(终值)	第二季	0.40%	--	--
	美国个人所得	8 月	0.20%	0.50%	--
	美国个人支出	8 月	0.80%	0.40%	--
	美国 PCE 平减指数(按年)	8 月	3.30%	3.50%	--
	美国 PCE 核心平减指数(按年)	8 月	4.20%	3.90%	--
	美国 MNI 芝加哥采购经理人指数	9 月	48.70	47.60	--
	美国密歇根大学消费者信心指数(终值)	9 月	67.70	67.70	--

数据源：彭博

评级说明	评级	说明
股票投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上
行业投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上

分析员名单

姓名		电话	电邮
赵晞文	研究部董事	(852)22357677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飞	联席董事	(852)22357847	lewis.pang@cinda.com.hk
孙晋诚	高级分析员	(852)22357617	hugo.suen@cinda.com.hk
李芷莹	高级分析员	(852)22357515	edith.li@cinda.com.hk
陈乐怡	高级分析员	(852)22357170	tracy.chan@cinda.com.hk

分析员保证

本人赵晞文仅此保证，于此报告内载有的所有观点，均准确地反映本人对有关报告提及的证券及发行者的真正看法。本人亦同时保证本人的报酬，与此报告内的所有意见及建议均没有任何直接或间接的关系。

免责声明

此报告乃是由信达国际研究有限公司所编写。本报告之意见由本公司雇员搜集各数据等分析后认真地提出。本公司认为报告所提供之资料均属可靠，但本公司并不对各有关分析或资料之准确性及全面性作出保证，客户或读者不应完全依赖此一报告之内容作为投资准则。各项分析和数据更可能因香港或世界各地政经问题变化时移而势异有所调整，本报告之内容如有任何改变，恕不另行通知。本报告所载之数据仅作参考之用，并不构成买卖建议。公司对任何因依靠本报告任何内容作出的任何买卖而招致之任何损失，概不承担任何责任。本报告之全部或部分内容不可复制予其他任何人仕。