



证券研究报告

晨会纪要

2023年9月6日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,456.91	-2.06
恒生国企指数	6,396.76	-2.09
上证综合指数	3,154.37	-0.71
深证成份指数	1,970.08	-0.58
沪深300指数	3,820.32	-0.74
内地创业板指	2,111.33	-0.32
日经225指数	33,036.76	0.30
道琼斯工业指数	34,641.97	-0.56
标普500指数	4,496.83	-0.42
纳斯达克指数	14,020.95	-0.08

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3041	0.02
美元指数	104.769	-0.04
欧元/美元	1.0723	0.01
美元/日元	147.56	0.11
英镑/美元	1.2566	0.02
瑞郎/美元	0.8895	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1933.40	-0.05
WTI原油(美元/桶)	86.89	0.23
布伦特原油(美元/桶)	90.20	0.18
LME铜	8487.00	0.41
LME铝	2193.00	-0.88

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.70750	-2000.0
隔夜 Shibor	1.39000	-1380.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	3.72304	6373.8
一周 Shibor	1.73300	50.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Wind、恒大证券研究部

市场整体回顾:

中国8月财新服务业PMI降至年内最低, 港股三大指数全天呈下跌行情, 午后跌幅进一步加大, 恒生科技指数最终下跌2.59%, 恒指、国指分别下跌2.06%和2.09%, 市场情绪再度陷入低迷。盘面上, 科技股、大金融股集体下挫拖累大市走低, 小米跌超6%, 京东、腾讯、阿里巴巴皆下跌, 中国平安、光大证券等权重齐跌; 虽诸多利好加身周末一线城市楼市成交暂延续低位, 内房股下跌明显, 因重返港股通融创中国逆势大涨逾25%; 半导体股、汽车股、餐饮股、手游股等纷纷下跌, 香港零售股欧舒丹复牌大跌超17%。另一方面, 电力板块逆势上涨, 中国电力连涨3日, 重型机械股中联重科涨2%, 名创优品盘中涨超5%再创新高, 绩后累计升幅高达40%。

内地股市主要指数低开低走, 截至收盘, 沪指收跌0.71%报3154点, 深证成指收跌0.67%, 创业板指收跌0.32%。两市超3500股飘绿, 全天成交8039亿元, 北上资金净卖出46.09亿元。盘面上, 房地产板块延续弱势, 中迪投资跌停; 文化传媒板块持续走低, 荣信文化跌近10%; 教育板块午后进一步走低, 开元教育跌超7%; 数据要素板块走低, 上海钢联跌超12%; 工程咨询、SPD概念及保险等板块跌幅居前。另外, TOPCon电池午后走高, 帝尔激光涨停; 光刻胶板块全天强势, 广信材料20cm涨停; 光伏设备走强, 时创能源涨超12%; 煤炭、HIT电池、存储芯片及智能穿戴等板块涨幅居前。

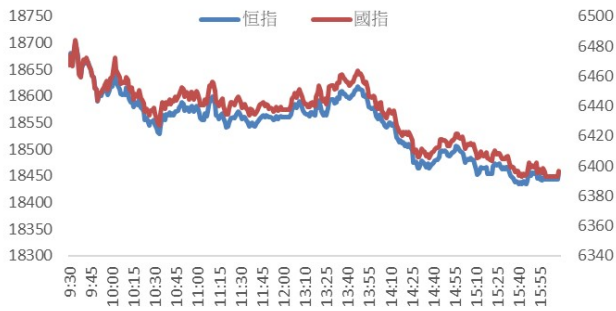
道指轻微高开5点后迅即向下, 尾段跌势曾扩大至202点, 低见34635点; 收市仍挫195点或0.56%, 报34641点。标指亦降0.42%, 收报4496点, 纳指微跌0.08%, 收报14020点, 即市最大跌幅曾达0.61%。重磅股个别发展, 特斯拉及Netflix股价分别涨4.7%及2%, 微软抽高1.5%, 为表现最强道指成份股; 亚马逊则回落0.6%。药房连锁店集团Walgreens股价插水3%, 为跌幅最大道指成份股; 默克也倒退2.1%。黑石集团及Airbnb晋身标指成份股, 股价分别抽升3.6%及7.2%。美国挂

牌的英超球队曼联传终止卖盘，股价大幅插水 18.2%。经济数据方面，美国 7 月工厂订单减少 2.1%，跌幅小过预期的 2.5%，期内耐用品订单终值跌 5.2%，符预期。美国 10 年期债息最多升 10 个基点，报 4.275 厘，息口敏感的 2 年期债息曾涨 10.4 个基点，至 4.972 厘。

美汇指数最多抽升 0.64% 至 104.91，日圆则挫 0.86% 至 147.73 兑每美元。澳洲央行连续 3 次会议维持利率 4.1 厘不变，澳元急泻 1.59%，低见 63.58 美仙。欧元区 8 月服务业采购经理指数逊预期，欧元应声挫 0.82% 至 1.0707 美元。

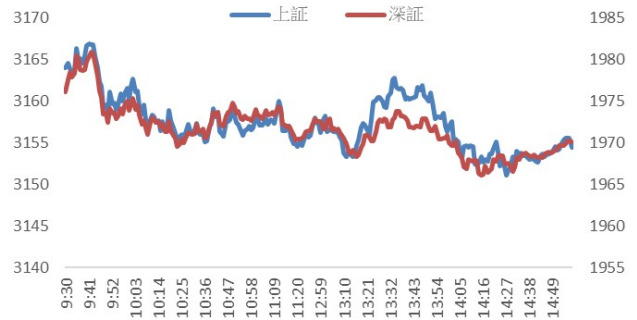
沙特阿拉伯及俄罗斯宣布延长减产行动 3 个月，较市场估计进取，布兰特期油自去年 11 月以来首次升穿每桶 90 美元，收报 90.04 美元，涨 1.17%；纽约期油亦升 1.33%，收报 86.69 美元。美元略转强令现货金价受压，每盎司低见 1925.41 美元，下滑 0.89%。

Figure 1: 恒指及国指走势图



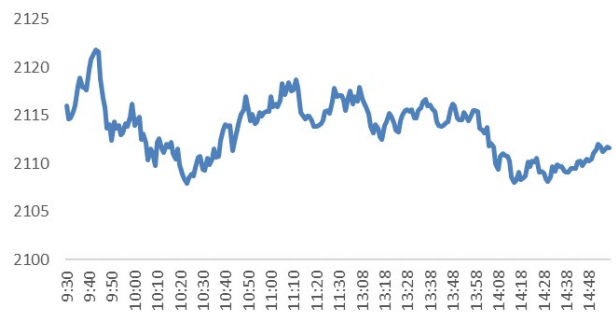
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



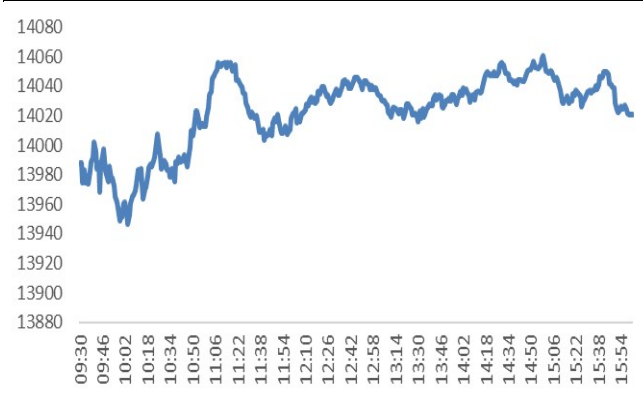
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 4: 道琼斯指数及标普 500 指数走势图



资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 5: 纳斯达克指数走势图



资料来源: Wind、恒大证券研究部

1 国内要闻回顾

1.1 香港特区行政长官李家超表示，财政司司长和副司长正积极筹备推广夜间经济活动，他希望能够搞活、搞旺夜市，并已要求尽快落实相关措施，希望下星期公布细节。他又透露，今年国庆会复办国庆烟花汇演。李家超表示，财政司方面近期就促进夜间经济活动与不同业界联络，听取了不同意见，得悉许多商户都会积极参与，包括举办多元化活动、延长营业时间及提供优惠。

1.2 港交所生物科技峰会在香港举行，港交所集团行政总裁欧冠升发表致辞时表示，“港交所将持续优化我们的互联互通机制，持续吸引特专科技公司赴港上市，提升市场流动性。”他提到，特专科技公司所包含的五大行业中，也包括生物科技公司。10月港交所将推出全新的首次公开招股结算平台 FINI，将新股定价与股份开始交易之间的时间由 T+5 缩短至 T+2，简化新股上市流程，提升资金使用效率。

1.3 反映香港私营经济表现的香港采购经理指数(PMI)在8月升至49.8，但连续两个月处于收缩范围，因经济放缓影响需求。企业对未来1年营商情绪跌至2021年2月以来最弱。有大型发展商旗下部分商场推广夜经济。法国外贸银行亚太区高级经济学家吴卓殷表示，香港很多行业面临的问题是需求不足，尤其是由消费带动的相关行业，部分购买力外流，例如市民周末到深圳消费，或是报复式旅游，而访港旅客人数一直未重返过去高峰，亦未达预期水平，整体消费信心或商户盈利未见大幅改善。利率持续高企亦影响市民购买力，本地消费变得较为保守。

1.4 国家金融监督管理总局关于个人税收递延型商业养老保险试点与个人养老金衔接有关事项的通知。试点公司将银保信公司提供信息与本公司相关信息进行核对，对不一致信息应当与银保信公司逐单确认。自本通知印发之日起15个工作日内，试点公司应当确定个税递延型养老保险保单信息并反馈银保信公司。自2023年9月1日起，试点公司停止向新客户销售个税递延型养老保险产品，支持将个税递延型养老保险保单变更为个人养老金个税递延型养老保险保单。

1.5 深圳市工业和信息化局、深圳市商务局印发《深圳市加快推进供应链创新与发展三年行动计划(2023-2025年)》。《行动计划》提出，到2025年，供应链能力明显增强，供应链技术应用水平居全国前列，培育一批供应链创新标杆企业，把深圳打造成为供应链创新与应用的示范高地。重点产业供应链能力全球领先。围绕先进制造业产业集群打造一批领先全国、比肩国际的供应链核心企业，形成5个以上千亿级、10个以上百亿级产业垂直供应链协同企业，打造20个以上“深圳智造”自主国际知名品牌，深圳成为先进制造国际供应链资源要素配置中心。

2 海外要闻回顾

2.1 克利夫兰联储银行总裁梅斯特表示，美联储可能需要进一步加息，但没有透露下次会议上应该做些什么。她说：「从目前的情况看，我们可能必须把利率再提高一点，但现在距离9月议息会议还有不少时间，开会前我们还将获得大量数据和讯息，我们不想过度收紧货币政策，进而给经济造成不必要的痛苦」。

2.2 欧元区8月服务业采购经理指数(PMI)终值为47.9，不及预期及前值的48.3。德国8月服务业PMI终值为47.3，符合预期。法国8月服务业PMI终值为46，低于预期及前值的46.7。另外，欧元

区 7 月生产者价指数(PPI)按月下降 0.5%，低于预期的 0.6%跌幅；按年下降 7.6%，符合预期。

2.3 澳洲央行维持利率 4.1%不变。央行指出，澳洲的通胀已过了高峰期，7 月的月度消费物价指数(CPI)显示通胀进一步下降，但通胀仍然过高，并将维持一段时间。委员会仍然坚定地决心将通胀恢复到目标水平，维持利率不变将提供更多的时间来评估迄今为止加息的影响和经济前景。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 携程集团公布二季度业绩称，二季度净营业收入为 112 亿元(人民币，下同)，同比增长 180%，环比增长 22%，主要得益于旅游市场的显著复苏。二季度归属公司股东净利润 6.31 亿元，同比大增 814.49%，但较一季度的 34 亿元则大幅减少逾 81%。

3.2 在 2023 百度云智大会上，百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏透露，将在不久后推出文心大模型 4.0 版本，“百度的目标是打造好大模型的基础能力，支持好 AI 原生应用开发”。

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，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

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。

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。