



证券研究报告

晨会纪要

2023年9月7日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,449.98	-0.04
恒生国企指数	6,403.70	0.11
上证综合指数	3,158.08	0.12
深证成份指数	1,971.59	0.08
沪深300指数	3,812.03	-0.22
内地创业板指	2,101.40	-0.47
日经225指数	33,241.02	0.62
道琼斯工业指数	34,443.19	-0.57
标普500指数	4,465.48	-0.70
纳斯达克指数	13,872.47	-1.06

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3211	-0.00
美元指数	104.864	0.00
欧元美元	1.0724	-0.03
美元日元	147.7	-0.03
英镑美元	1.2499	-0.06
瑞郎美元	0.8914	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1922.60	-0.17
WTI原油(美元/桶)	87.65	0.13
布伦特原油(美元/桶)	90.60	0.62
LME铜	8371.50	-1.36
LME铝	2193.50	0.02

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.67119	-10363.1
隔夜 Shibor	1.49300	1030.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	3.60143	-1216.1
一周 Shibor	1.79500	620.0
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:

市传房地产行业再出强刺激政策，地产股午后涨幅明显加大带动市场气氛。港股三大指数午后随即拉升，恒指、国指先后转涨，恒指基本平收，国指小幅上涨0.11%，恒生科技指数跌0.4%。盘面上，受传言影响，内房股与物管股在弱市中表现尤其抢眼，中国恒大暴涨逾82%，融创中国一度暴涨逾70%，碧桂园飙涨超20%，龙湖集团、万科企业等跟涨；机构预计行业明年二季度复苏，半导体股多数上涨，龙头中芯国际涨超2%，银行股、煤炭股、石油股部分上涨。另一方面，沙特延长减产措施超预期，VLCC运价或承压，港口航运股全天维持低迷，航空股、药品股、餐饮股普遍走低，海底捞、九毛九均跌近2%。

内地股市主要指数低开后震荡回升，截至收盘，沪指收涨0.12%报3158点，深证成指收跌0.24%，创业板指收跌0.47%。两市超2800股上涨，全天成交7713亿元，北上资金净买入0.41亿元。盘面上，光刻胶板块掀涨停潮，扬帆新材、广信材料等多股涨停；半导体产业链持续走强，概伦电子20CM涨停；Chiplet概念股持续走高，蓝箭电子20CM涨停；北斗导航、通信设备、光通信模块及激光雷达等板块涨幅居前。另外，航运港口板块延续弱势，中远海能跌超6%；TOPCon电池板块震荡下挫，钧达股份逼近跌停；游戏板块全天走弱，恺英网络领跌；水产养殖板块走低，大湖股份跌超6%；预制菜、航空机场、光伏设备及医药商业等板块下跌。

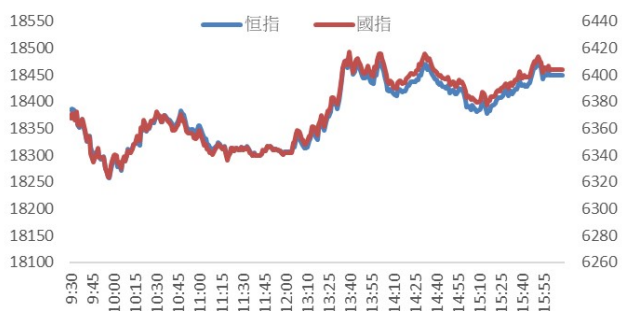
道指低开30点后，跌幅曾扩大至350点，低见34291点，收市仍挫198点或0.57%，报34443点；标指回落0.7%，收报4465点；以科技股为主的纳指跌幅达1.06%，收报13872点，即市最大跌幅达到1.56%。重磅股中，市场忧虑华为新智能手机打击iPhone在内地销情，苹果公司股价急滑3.6%，特斯拉一度回吐4.5%，收市挫1.8%；辉达亦跌3.1%。美国10年期债息最多升3.8个基点，至4.307厘，对息口较敏感的2年期债息重

上 5 厘，抽升 7.1 个基点，报 5.037 厘。

美汇指数反覆曾升 0.21%，报 105.024；欧元最多续跌 0.18%，至 1.0703 美元；日圆一度再创 10 个月低位，见 147.83 兑每美元，之后最多倒升 0.47%，至 147.02。加拿大央行维持基准利率 5 厘，符合预期，央行称有迹象显示经济中的过剩需求正在纾缓，加元一度跌 0.27% 至 73.11 美仙。

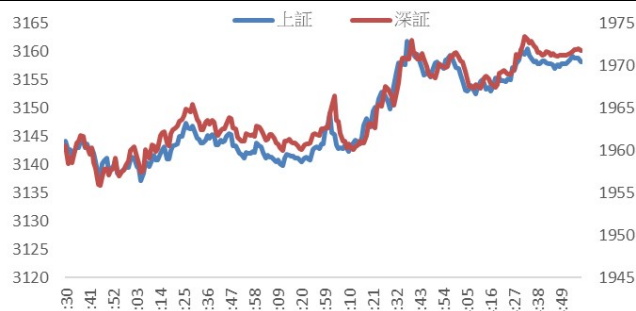
商品市场方面，现货金价持续受压，每盎司曾低见 1914.4 美元，跌 0.58%。纽约期油反覆弹 0.98%，每桶收报 87.54 美元，布兰特期油上扬 0.62%，收报 90.6 美元，连续两日收于 90 美元的整数位心理关口上方。

Figure 1: 恒指及国指走势图



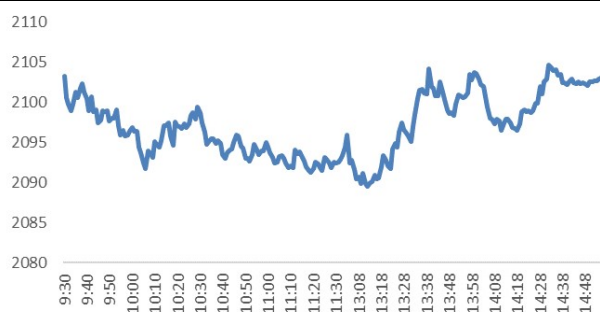
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



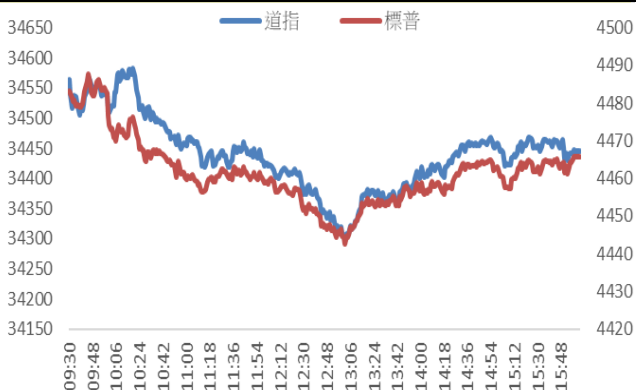
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



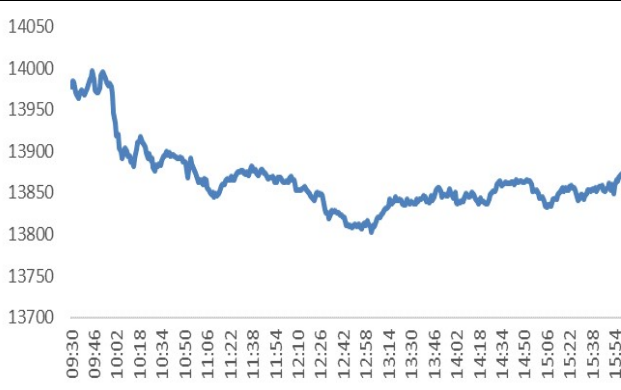
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据新华社，国务院总理李强在印度尼西亚雅加达出席第 26 次东盟与中日韩 (10+3) 领导人会议。李强就日本福岛核污染水排海问题阐明中方立场，表示核污染水处置关乎全球海洋生态环境和民众健康，日方应该忠实履行自己的国际义务，同邻国等利益攸关方充分协商，以负责任方式处置核污染水。

1.2 国务院总理李强在雅加达出席第 26 次中国-东盟领导人会议表示，今年中国经济有望实现年初设定的 5% 左右的增长目标。他说，中国经济发展前景可期，将为地区 and 世界各国不断提供新的更大机遇，并强调中国东盟互为发展机遇，双方合作牢不可破。

1.3 香港政府上周宣布成立促进股票市场流动性专责小组，由证监会前主席、现任港交所董事唐家成担任主席。香港地区促进股票市场流动性专责小组主席唐家成：促进股票市场流动性专责小组今天举行首次会议，将在接下来的几天内举行更多会议。此前有消息称专责小组可能会考虑放宽上市门槛等建议，因目前港交所相较全球其他地区，对上市申请人的盈利要求最为严苛。专责小组还将讨论市场成交量、吸引 IPO 赴港，以及削减股票交易印花税等问题。

1.4 据财新，“认房不认贷”政策在四大一线城市落地之后，市场普遍关注楼市能否再现“金九银十”。房地产研究机构克而瑞发布于 9 月 5 日的研报预计，9 月一线城市新增商品住宅供应总计为 228 万平方米，同比大幅下滑 52%，环比下滑 7%。一名克而瑞的分析师称，上述数据属于预估值。克而瑞在各个城市的信息部门会汇总当地各项项目的开发进度，掌握其营销节奏，由此推算出可能在 9 月获得预售证的项目面积。此前几年，一线城市执行限购、限贷政策，需求受到抑制。直到 2023 年 8 月底至 9 月初，“认房不认贷”政策工具投放市场，部分需求得以释放。在这一背景下，供应量同比“腰斩”或将制约一线城市的成交放量，“金九”或将成色不足。

1.5 据一财，今年以来，港股 IPO 数量大跌，导致国际投行的传统优势项目受挫，裁员消息频传。对此，摩根大通集团总裁 Daniel Pinto 说道，“中国经济增速放缓，但仍接近 5%，对于一个增长中的经济体，融资需求仍会保持高位，不论是 A 股还是港股上市的公司仍将持续增加。”早前亦有消息称外资行开始大幅降低中国风险敞口。对此，他回应称，摩根大通的中國战略并没有变化，我们也很感谢中国的监管机构批准申请，给予了我们所需的牌照和资质。摩根大通整体的中国风险敞口将保持稳定，我们会继续审慎经营，服务中国和全球企业。我们将继续致力于在中国市场的发展，和过去一样，我们会继续审慎在中国投资，推进中国战略。

2 海外要闻回顾

2.1 美国 8 月 ISM 非制造业指数上升将近 2 点，至 54.5，创最近六个月新高。数据出人意料地强劲，凸显出消费者需求和整体经济持续强劲的表现。家庭支出的持久性也为额外的就业增长提供了支撑，并增强了美国可以避免经济衰退的希望。ISM 服务业就业指标上个月升至 2021 年 11 月以来的最高水平，再度强化了上周发布的就业报告体现的广泛招聘现象。额外的招聘也使企业能够在积压订单方面取得进展。

2.2 英国央行行长贝利 (Andrew Bailey) 表示，通胀将继续下降，而且下降可能相当显著，问题在于通胀预期是否也会下降，并相信利

率接近「周期顶部」。他指出，英国央行明确表示将把通胀率恢复到 2%，又计划「随着时间推移」缩减资产负债表的规模。英国央行副行长康利夫 (Jon Cunliffe) 则指出，经济开始显现喜忧参半的信号。

2.3 去年三季度以来，白糖价格延续了震荡上行走势，如今期货价格已突破 7000 元/吨，创下近年来新高。今年白糖价格上涨是内外环境共同推动的结果。印度食糖减产、巴西作物丰产导致港口外运拥堵，再加上厄尔尼诺天气发生概率增加，市场担忧主产国糖产量前景，供应端利多支撑国际糖价上涨。

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 美国芯片企业英伟达公司高级管理人员预测，人工智能 (AI) 市场规模将增长至 6000 亿美元。上述人士表示，6000 亿美元“蛋糕”中，芯片和系统可分得 3000 亿美元，生成式 AI 软件可分得 1500 亿美元，另外 1500 亿美元将由英伟达发布的“全能宇宙”企业软件赚走。

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。