



证券研究报告

晨会纪要

2023年9月11日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,202.07	-1.34
恒生国企指数	6,314.67	-1.39
上证综合指数	3,116.72	-0.18
深证成份指数	1,935.54	-0.07
沪深300指数	3,739.99	-0.49
内地创业板指	2,049.77	-0.35
日经225指数	32,606.84	-1.16
道琼斯工业指数	34,576.59	0.22
标普500指数	4,457.49	0.14
纳斯达克指数	13,761.53	0.09

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3575	0.10
美元指数	104.827	-0.25
欧元/美元	1.071	0.09
美元/日元	146.99	0.57
英镑/美元	1.2483	0.12
瑞郎/美元	0.8922	0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1925.00	0.02
WTI原油(美元/桶)	86.78	-0.83
布伦特原油(美元/桶)	90.17	-0.53
LME铜	8242.50	-0.94
LME铝	2183.50	-0.57

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	2.88083	0.0
隔夜 Shibor	1.89300	530.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	3.53054	0.0
一周 Shibor	1.83500	-690.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股周五由于黑色暴雨警告持续,香港政府宣布极端情况生效,港股全日停市。

内地股市主要指数弱势震荡,截至收盘,沪指收跌0.18%报3116点,深证成指收跌0.38%,创业板指收跌0.35%。两市超2700股上涨,全天成交6818亿元,较昨日缩量850亿元。盘面上,华为今日再预售两款新手机,华为概念股掀涨停潮,中英科技等多股涨停;北斗导航板块继续走高,十余股涨超9%;光刻胶板块持续走强,张江高科涨停;CPO概念股拉升,震有科技涨超15%;旅游板块拉升,华天酒店领涨;航天航空走高,晨曦航空涨超13%;通信设备、激光雷达及军工等板块涨幅居前。另外,游戏板块全天走弱,电魂网络领跌;煤炭板块下挫,云煤能源跌停;油气股震荡下行,通源石油跌超7%;文化传媒股走低,中原传媒跌超9%;房地产、教育及食品饮料等板块跌幅居前。

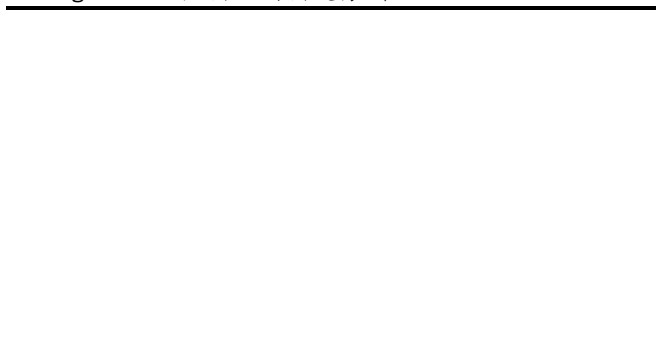
道指低开13点后随即掉头向上,最多升127点,高见34627点;标指曾涨0.5%,纳指一度回升0.69%。美市收市,道指升75点或0.22,报34576点;标指涨0.14%,报4457点,结束过去两日连跌局面;纳指扬升0.09%,报13761点。苹果公司股价最多升1.5%至180.24美元,收市升幅缩窄至0.35%,报178.18美元。波音737 MAX飞机今年付运量或为预测下限,波音股价挫2.2%,为表现最差道指成份股;安进上扬2%,为升幅最大道指成份股。据美国银行引述EPFR Global资料显示,截至9月6日为止一周,货币市场基金吸资684亿美元,为9周最多,反映投资者转趋审慎。同期,全球股票基金录得22亿美元资金流入,但科技股基金走资17亿美元,是11周以来首见净赎回。

纽约联储银行总裁威廉斯称美联储现时的政策适当,达拉斯联储银行总裁洛根认为,本月暂停加息是恰当做法。美国10年期债息最多回落3.95个基点,至4.2046厘;息口敏感的2年期

债息亦一度降 3.35 个基点，至 4.9134 厘，其后温和转跌。美汇指数最多回吐 0.38%，至 104.66；欧元上扬 0.46%至 1.0746 美元；日圆下滑 0.39%至 147.87 兑每美元。

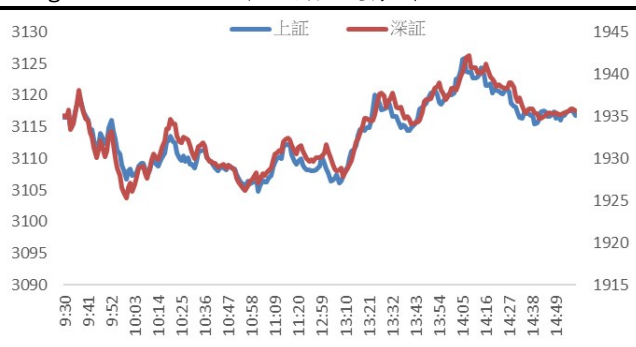
雪佛龙于澳洲天然气设施的工人展开部局工业行动，恐影响当地液化天然气(LNG)输出，消息刺激欧洲基准的荷兰天然气期货价格飙升最多 12.65%，每兆瓦时报 36.9 欧元。纽约期油升 0.73%，每桶收报 87.51 美元；布兰特期油涨 0.81%，收报 90.65 美元。现货金一度反弹 0.73%，每盎司高见 1933.3 美元，尾段转为偏软。

Figure 1: 恒指及国指走势图



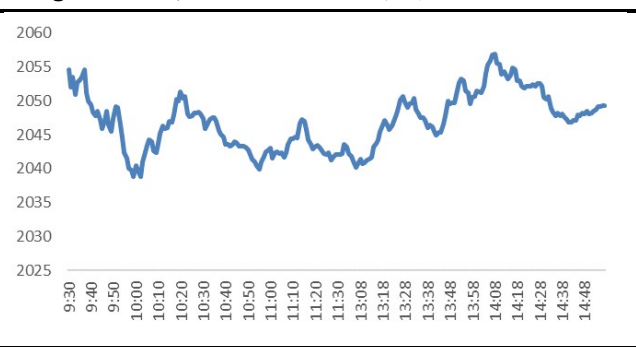
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



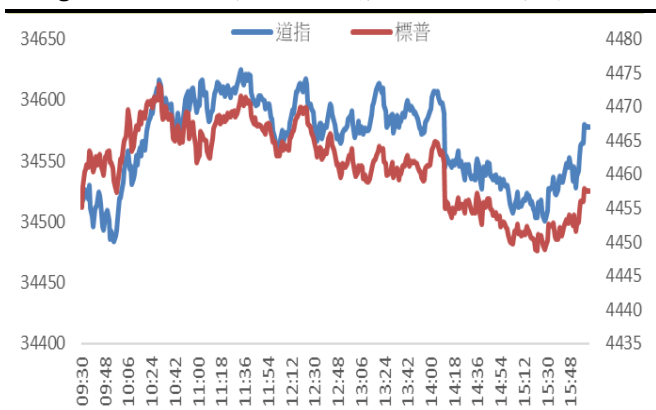
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



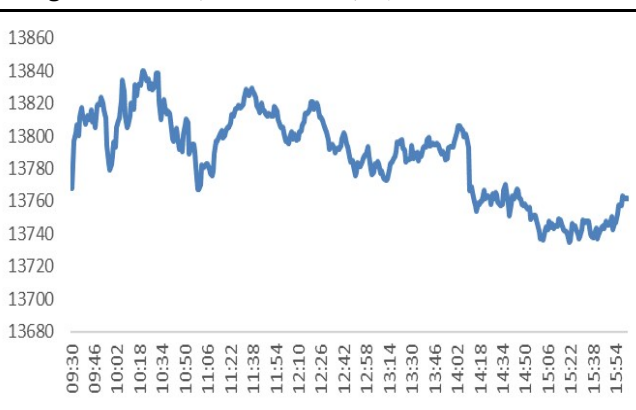
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据证监会网站，证监会召开专家学者和投资者座谈会。会议认为，要坚定对防范化解房地产风险的信心。近期有关部门在“城中村”改造、“平急两用”、保障房统筹建设方面推出了一系列举措，出台了调整存量住房贷款利率、降低最低首付比例、“认房不认贷”等方面实质性利好举措，同时充分运用“因城施策”工具箱，随着这些政策措施的实施，相信会促进房地产市场平稳回升。要坚定对防范化解地方债务风险的信心。中央政治局会议强调要制定实施一揽子化债方案。国务院强调要有力有序有效推进重点领域实质性化险，地方债务风险会得到妥善处置和有效治理。

1.2 工业和信息化部办公厅、教育部办公厅、文化和旅游部办公厅、国务院国资委办公厅、广电总局办公厅印发《元宇宙产业创新发展三年行动计划(2023-2025年)》的通知：强化人工智能、区块链、云计算、虚拟现实等新一代信息技术在元宇宙中的集成突破，推动智能生成算法、分布式身份认证、数据资产流通等元宇宙关键技术在国家重大科技项目中的布局。发展关键基础软件，开发面向元宇宙的操作系统和中间件，突破建模软件、绘制引擎、物理仿真引擎、沉浸式视音频编解码引擎，构建一站式元宇宙开发平台。突破高端电子元器件，加快图形计算芯片、高端传感器、声学元器件、光学显示器件等基础硬件的研发创新。

1.3 乘联会发布数据,8月新能源乘用车批发销量达到79.8万辆,同比增长25.6%,环比增长8.2%。今年以来累计批发507.8万辆,同比增长38.5%。8月新能源车市场零售71.6万辆,同比增长34.5%,环比增长11.8%。今年以来累计零售444.1万辆,同比增长36.0%。

1.4 国家发展改革委外资司举行中资境外债市场与政策交流会,就中资境外债市场动态、《企业中长期外债审核登记管理办法》实施情况、更好地支持企业跨境融资等与参会企业进行深入交流,认真听取企业意见建议。中国银行、招商局集团、北京控股、美的集团、吉利控股、新希望、中金公司等企业派代表参加交流会。下一步,外资司将继续研究完善相关政策措施,优化分类管理,加强对重点企业借用中长期外债的支持力度,充分发挥外债资金服务实体经济高质量发展的作用。

1.5 香港政府统计处发表临时数字显示,今年第二季按年比较,不少主要服务行业以价值计算的收益均有不同程度的升幅。其中,住宿服务业的业务收益升45.5%、银行业升31%、膳食服务业升24.3%、零售业升17.5%和行政及支援服务业升16%。另一方面,运输业的业务收益则跌24.9%、进出口贸易业跌14.2%、速递业跌13.4%及批发业跌12.4%。

2 海外要闻回顾

2.1 据一位了解最终公报草案的人士透露,二十国集团(G20)领导人计划警告说,“一连串危机”对长期经济增长构成挑战,同时呼吁协调宏观经济政策。本周末将在印度开会的G20计划表示,经济前景的不确定性仍然很高,风险的天平倾向于下行。预计全球经济增长不均衡,并且低于长期平均水平,这增加了对协调良好的财政和货币政策以支持增长的需求。领导人还计划表示,G20的央行仍致力于实现价格稳定,并称各国政府将优先采取针对性的措施来帮助穷人,同时保持中期的财政可持续性。这位人士说,G20将警告说,最近的银行业动荡表明政策制定者需要保持敏捷。

2.2 德国经济评级再次被下调，此次是来自德国经济研究所。该机构将其对德国 2023 年的经济预期从 6 月份的萎缩 0.2% 下调至萎缩 0.4%，将对 2024 年的经济预期从增长 1.5% 下调至增长 1.2%。几天前，另一家机构 IFW 研究所便将自己对德国的经济预期从萎缩 0.3% 下调至萎缩 0.5%。德国经济研究所称，德国私人家庭消费低迷，以及出口疲软，是阻碍德国经济复苏的主要因素。该研究所总裁 Marcel Fratzscher 表示，由于冬季的衰退无法被缓慢的复苏所抵消，德国将成为今年唯一出现经济收缩的主要经济体。

2.3 世界黄金协会发布消息称，全球央行「购金热」持续升温。7 月，全球央行黄金储备增加 55 吨，其中，中国和波兰央行均购金约 23 吨，土耳其也重回黄金买家行列。据世界黄金协会，中国人民银行再次成为最大的官方黄金买家，7 月增持黄金 23 吨，巩固了年初以来最大官方买家的地位（126 吨）。自去年 11 月开始定期公布购金量以来，中国人民银行已累计净购入黄金 188 吨，官方黄金储备总量增至 2136 吨（占总储备的 4%）。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国移动在最新披露的投资者关系活动记录表中表示，我们按照年初给大家的目标，保持公司收入、利润实现良好的增长，而且今年还要做到“两个突破”：第一，收入超万亿，去年是 9373 亿，今年收入要超万亿，这是第一个突破。第二，利润再创新高，公司在十年前大发展阶段的利润处于一个高点，今年我们有信心实现公司利润再创新高。我们判断下半年依然可以实现全年移动 ARPU 保持平稳、稳中有升，保持 C 端总体客户的正常增长。

3.2 多家券商向投资者发布融资保证金比例调整公告，包括中信证券、申万宏源、国金证券、中金财富等券商称，将于 9 月 11 日起对融资保证金比例进行调整。证监会和沪深北交易所于 8 月 27 日发布通知，修订融资融券交易实施细则，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由 100% 降低至 80%，该新规自 9 月 8 日（本周五）收市后实施。

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。