



证券研究报告

晨会纪要

2023年9月12日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,096.45	-0.58
恒生国企指数	6,298.72	-0.25
上证综合指数	3,142.78	0.84
深证成份指数	1,952.91	0.90
沪深300指数	3,767.54	0.74
内地创业板指	2,063.19	0.65
日经225指数	32,467.76	-0.43
道琼斯工业指数	34,663.72	0.25
标普500指数	4,487.46	0.67
纳斯达克指数	13,917.89	1.14

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3030	-0.01
美元指数	104.596	0.03
欧元美元	1.0745	-0.05
美元日元	146.72	-0.09
英镑美元	1.2505	-0.03
瑞郎美元	0.8914	-0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1926.30	-0.15
WTI原油(美元/桶)	87.25	-0.05
布伦特原油(美元/桶)	90.55	-0.10
LME铜	8402.00	1.94
LME铝	2205.50	1.01

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.52310	6422.7
隔夜 Shibor	1.90600	130.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	3.66048	1299.4
一周 Shibor	1.95500	1200.0
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:

内地午间公布的8月金融数据强劲,港股三大指数午后直线拉升跌幅迅速收窄,国指、恒生科技指数尾盘一度转涨,最终分别下跌0.25%和0.21%,恒指收跌0.58%万八点失而复得,早盘曾大跌2%。盘面上,大型科技股多数由跌转涨,网易涨约3%,快手、腾讯、美团皆飘红,阿里巴巴仍跌3%,京东跌超2%;生物医药股强势且尾盘涨幅加大,互联网医疗方向涨幅最佳;融资保证金比例下调正式实施,中资券商股全天表现活跃,军工股、教育股、半导体股、黄金股、餐饮股普遍上涨。另一方面,官媒上周重申“房住不炒”定位不变,内房股多数继续下跌,汇丰拟上调H按锁息上限,香港楼市或雪上加霜,香港本地地产股集体下跌,新恒基地产重挫逾9%。

8月金融数据强劲,社融规模3.12万亿,人民币贷款增加1.36万亿元,M2同比增长10.6%;A股主要指数午后拉升走高,截至收盘,沪指收涨0.84%报3142点,深证成指收涨0.98%,创业板指收涨0.65%。两市超3700股上涨,全天成交8412亿元,北上资金净买入22.44亿元。盘面上,减肥药板块全天走高,金凯生科涨超12%;创新药板块持续走强,常山药业20cm涨停;光刻胶板块拉升,广信材料20CM涨停;证券股反弹,华创云信一度涨停;CPO概念股拉升,铭普光磁涨停;国庆中秋8天长假临近,旅游股尾盘拉升,华天酒店领涨;光通信模块;BC电池、白酒、国资云及医疗器械等板块涨幅居前。另外,航天航空全天走弱,晨曦航空跌约6%;北斗导航回调,司南导航跌超8%;家居板块走低,菲林格尔跌超8%;军工、房地产、AI芯片及教育等板块跌幅居前。

道指高开73点后,升幅曾扩大至207点,高见34784点;标指一度涨0.75%;纳指最多扬升1.28%。美市收市,道指升87点或0.25%报34663点;标指涨0.67%报4487点;纳指升1.14%报13917点。特斯拉获摩根士丹利大幅调高目标价,由250美元升至400美元,股价收市弹高10.1%,至逾273.58美元,辉

达则挫 0.9%，英特尔走高 1.5%。3M 攀升 1.6%，为表现最强道指成份股；Walgreens 滑落 2.6%，为跌幅最大道指成份股，雪佛龙下降 2.1%。苹果周二举行产品发布会，料 iPhone 15 亮相，股价升 1.2%后，收市反覆涨 0.7%，苹果延长高通手机数据机晶片供应协议 3 年，刺激高通股价一度炒高 5.4%，收市仍升 3.9%。波音公司获越南航空订购 50 架 737 MAX 飞机，股价涨 1.4%后，收市回落 0.1%。美国 10 年期债息最多升 5.1 个基点，至 4.307 厘；息口敏感的 2 年期债息亦升 2.4 个基点，至 5.008 厘。纽约联储银行调查显示，8 月份美国消费者的 1 年通胀预期由 7 月的 3.55%，加快至 3.63%。

中国人民银行及日本央行不约而同直接或间接出招稳定本国货币汇价，美汇指数降 0.64%至 104.42，欧元则扬升 0.55%至 1.0759 美元。市场揣测日本央行可能提早告别负利率政策，日圆急升 1.3%，创两个月最大涨幅，高见 145.91 兑每美元。

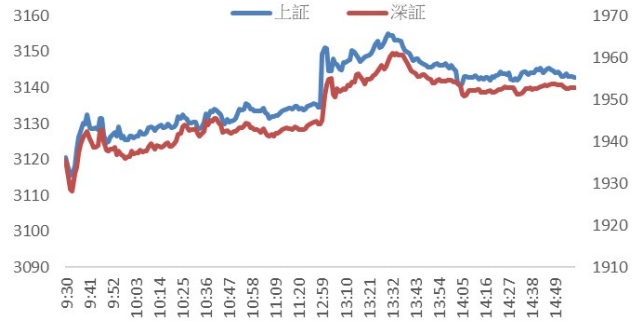
商品市场方面，中国最新数据胜预期，伦敦期铜劲升 2.3%至每吨 8432 美元；现货金价一度涨 0.67%，每盎司报 1931.6 美元，尾段回顺仅升 0.17%，报 1921.9 美元。纽约期油曾升 0.73%，每桶高见 88.15 美元，收市倒跌 0.25%，报 87.29 美元；布兰特期油亦转挫 0.01%，收报 90.64 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



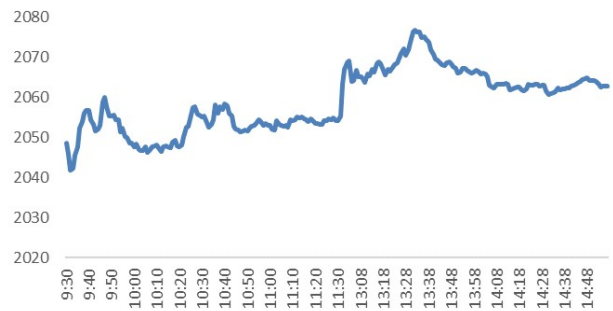
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



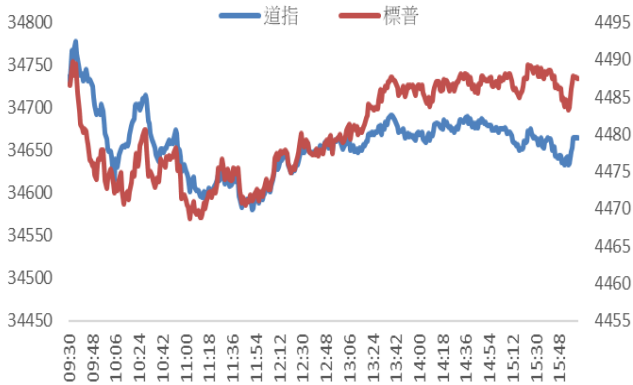
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



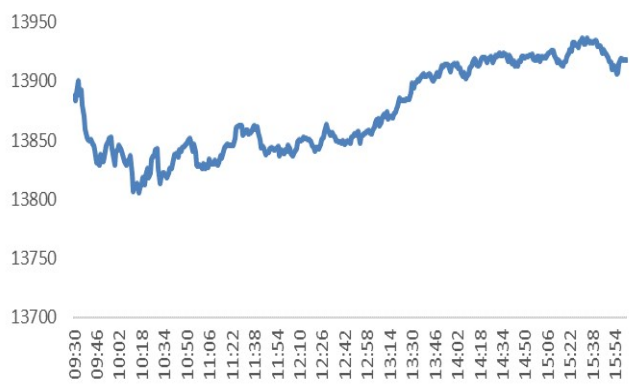
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据央行网站，全国外汇市场自律机制专题会议在北京召开。会议讨论了近期外汇市场形势和人民币汇率问题。外汇市场自律机制相关指导司局、8家外汇市场自律机制核心成员机构代表参加会议。会议强调，保持人民币汇率基本稳定是金融管理部门、外汇市场自律机制、外汇市场成员、广大企业和居民的共同愿望。在党中央、国务院的坚强领导下，金融管理部门有能力、有信心、有条件保持人民币汇率基本稳定，该出手时就出手，坚决对单边、顺周期行为予以纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险。外汇市场自律机制要在金融管理部门指导下，持续引导企业和金融机构树立“风险中性”理念，加强对自律机制成员的行为监督和自律管理。外汇市场成员要自觉维护市场稳定，有序开展做市自营交易，坚决杜绝投机炒作、煽动客户等扰乱外汇市场秩序的行为。企业和居民要坚持“风险中性”，不盲从跟风，不赌单边，不赌点位，维护好财产安全。

1.2 中国8月新增人民币贷款1.36万亿元，同比多增868亿元，预估为12750亿元，前值为3459亿元。分部门看，住户贷款增加3922亿元，其中，短期贷款增加2320亿元，中长期贷款增加1602亿元。

1.3 中汽协数据显示，8月，新能源汽车国内销量75.6万辆，环比增长11.4%，同比增长29.7%；新能源汽车出口9万辆，环比下降11.2%，同比增长8.1%。1-8月，新能源汽车国内销量464.7万辆，同比增长32%；新能源汽车出口72.7万辆，同比增长1.1倍。

1.4 据新华社，中共中央政治局委员、全国人大常委会副委员长李鸿忠11日在京出席建立听取和审议政府债务管理情况报告制度工作座谈会并讲话。李鸿忠指出，要切实把思想和行动统一到党中央关于防范化解政府债务风险决策部署上来，坚决守住不发生系统性风险的底线，实现稳增长与防风险长期均衡，推动经济社会高质量发展。李鸿忠强调，要准确把握人大监督政府债务的定位和原则，按照党中央决策部署依法监督，积极回应人民关切，推动科学合理确定政府债务规模，突出监督重点，深入开展调研，综合运用监督方式方法，充分发挥人大代表和专家智库作用，着力增强监督实效。要坚持系统观念、全局观念，上下联动、问题共答，形成人大监督政府债务的工作合力。

1.5 据香港经济日报，香港置业研究部董事王品弟表示，土地注册处资料显示，8月录2766宗二手住宅注册，较7月的2515宗增加约10%；当中逾1000万元二手住宅录343宗注册，较7月的336宗仅轻微增加约2.1%，注册量按月表现跑输大市。8月逾1000万元二手住宅注册量占整体二手住宅注册量比率录约12.4%，较7月约13.4%下跌约1个百分点，连跌3个月，创7个月新低。鉴于签署买卖合约至递交到土地注册处注册登记需时，8月注册个案一般主要反映7月市况。

2 海外要闻回顾

2.1 美国财长耶伦表示，对美国经济软着陆感觉非常良好。她表示，越来越有信心美国能够成功遏抑通胀。耶伦指，数据显示通胀正稳步放缓。她强调，虽然8月份失业率有所上升，但并非由大规模裁员潮所致。对于新一轮求职者涌入，她感到欣慰。中国经济方面，耶伦认为如果有需要，北京仍有空间加强政策力度，并采取一系列措施放宽对内地楼市调控。她认为，中国目前的货币政策只进行较少幅度调整。

2.2 欧洲央行将取消对部分银行的额外资本金要求，因为他们已经弥补杠杆融资业务的缺陷。欧洲央行银行监管委员会主席恩里亚说：「一些银行已经解决了问题，资本附加会取消，其他银行没有，会保留更长时间」。恩里亚没有透露涉及的银行。彭博曾报道，欧洲央行对法国巴黎银行和德意志银行等提高资本金要求，理由是这些银行无视其要求他们降低杠杆融资风险的警告。

2.3 欧盟发布最新经济预测，今年欧元区经济料将增长 0.8%，此前的预测为增长 1.1%；明年预测也下调至 1.3%。这表明欧盟经济增长势头有所减弱。通胀方面，欧盟估计今、明年将续保持高位，不会回落至欧洲央行的 2%目标。今年通胀率料为 5.6%，略低于先前的预期，但 2024 年略微上修至 2.9%。

2.4 日本央行行长植田和男表示，当 2%的通胀目标即将实现时，日央行可能会结束负利率政策，暗示可能加息。不过他强调，有必要维持超宽松政策，直到日央行确信在强劲需求和工资增长的支持下，通胀将持续保持在约 2%。他重申立场称，日央行将暂时耐心地维持超宽松政策。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 市传阿里巴巴旗下以数据和技术驱动的新零售平台盒马鲜生，有望最快今年 11 月 IPO，但有知情人士透露，由于消费类股份市场疲弱，阿里拟暂时搁置盒马在港上市。盒马官方对消息不予置评。据悉，盒马本身在今年的业务增长态势整体良好。今年以来，盒马逆势增长势头强劲，仅在 6-8 月即开出 18 家盒马鲜生店。据了解，9 月盒马开店速度不减，新开出的盒马鲜生门店数量预计为 20 家，届时盒马鲜生门店数量将突破 350 家。

3.2 新鸿基地产发布截止 6 月底止 2022/23 年度全年业绩，期内收入 711.95 亿港元，同比跌 8.4%；纯利 239.07 亿港元，同比少 6.5%，折合每股赚 8.25 港元，维持每股派末期息 3.7 港元，全年派 4.95 港元，同比不变。撇除投资物业公平值变动的影响后，基础溢利 238.85 亿港元，同比跌 16.7%。新地解释，物业销售溢利减少，而出租物业组合及非地产业务则继续贡献庞大且相对稳定的经常性溢利。

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。