



证券研究报告

晨会纪要

2023年9月13日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,025.89	-0.39
恒生国企指数	6,260.19	-0.61
上证综合指数	3,137.06	-0.18
深证成份指数	1,951.27	-0.08
沪深300指数	3,760.61	-0.18
内地创业板指	2,051.04	-0.59
日经225指数	32,741.15	-0.11
道琼斯工业指数	34,645.99	-0.05
标普500指数	4,461.90	-0.57
纳斯达克指数	13,773.61	-1.04

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3025	-0.02
美元指数	104.517	-0.19
欧元/美元	1.076	0.06
美元/日元	147.2	-0.08
英镑/美元	1.2496	0.05
瑞郎/美元	0.8911	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1917.60	0.02
WTI原油(美元/桶)	88.92	0.09
布伦特原油(美元/桶)	92.12	0.07
LME铜	8391.00	-0.13
LME铝	2196.50	-0.41

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.14345	6203.5
隔夜 Shibor	1.83400	-720.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.29821	6377.3
一周 Shibor	1.93100	-240.0
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:

港股早盘低开高走，三大指数盘中均转涨，午后又再度转跌，恒指最终下跌 0.39% 险守万八关口，国指、恒生科技指数分别下跌 0.61% 和 0.47%。盘面上，大型科技股普遍弱势，阿里巴巴跌 2%，京东、美团、腾讯、百度皆飘绿，惟小米逆势涨 1.5%；连续上涨的石油股今日高开低走明显，中国石油大跌近 5% 表现最差，早盘曾涨约 3%；大金融股、中字头股等权重多数低迷，半导体股、黄金股、海运股纷纷下跌。另一方面，隔夜特斯拉大涨 10%，带动港股汽车股逆势走强，特斯拉概念股、锂电池股跟涨，机构看好本月余下赌收改善，豪赌股表现活跃。

A 股主要指数午后走弱，截至收盘，沪指收跌 0.18% 报 3137 点，深证成指收跌 0.08%，创业板指收跌 0.59%。两市超 2900 股下跌，全天成交 7083 亿元，北上资金净卖出 19.8 亿元。盘面上，减肥药板块全天走高，德展健康涨停；工业大麻延续强势，通化金马等多股涨停；液冷服务器概念股拉升，高澜股份涨超 12%；PCB 概念股拉升，胜宏科技涨超 15%；中药、华为产业链、光刻机及创新药等板块涨幅居前。另外，保险股震荡走弱，新华保险大跌超 7%；游戏板块下挫，电魂网络领跌；文化传媒板块走低，唐德影视跌超 6%；光刻胶、贵金属、证券及半导体等板块跌幅居前。

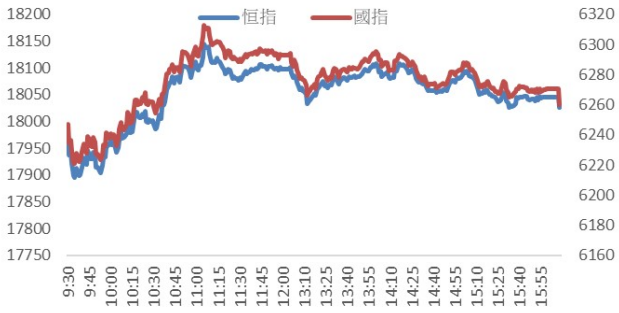
道指低开 43 点后，跌幅曾扩大至 103 点，即市低见 34560 点；随后一度倒升 188 点，高见 34852 点。标指最多挫 0.68%。纳指曾回吐 1.11%。美市收市，道指回落 17 点或 0.05%，报 34645 点；标指挫 0.57%，报 4461 点；纳指跌 1.04%，报 13773 点。特斯拉股价回落 2.2%，甲骨文业绩后股价插水 13.5%。微软走低 1.8%，为跌幅最大道指成份股。高盛跃升 1.9%，为表现最强道指成份股，雪佛龙亦反弹近 1.9%。苹果公司于本港时间周三凌晨 1 时在美国加州总部的乔布斯剧院举行产品发布会，主题为 Wonderlust，结合惊奇和渴望，一如预期发表 iPhone 15 系列合共 4 款手机，并有 5 种颜色选择，当中，iPhone 15 及 iPhone

15 Plus 售价分别维持由 799 及 899 美元起。苹果亦发布新款智能手表 Apple Watch Series 9 和 Ultra 2。行政总裁库克仍预期于 2024 年初开始付运混合实境头戴式装置 Vision Pro，所有产品于 2030 年达到碳中和。新一代 iPhone 揭盅后，苹果股价最多跌 2.5%，低见 174.82 美元，收市缩窄跌势至 1.8%，报 176.21 美元。

美国 10 年期债息尾段转跌 2.5 个基点，至 4.263 厘。经济师预测周三公布的美国 8 月份消费物价指数(CPI)按年升幅，由 7 月的 3.2%加快至 3.6%，期内核心 CPI 按年增幅由 4.7%放慢至 4.3%。美汇指数最多升 0.33%至 104.92，欧元一度跌 0.41%至 1.0706 美元，日圆曾挫 0.46%至 147.27 兑每美元。

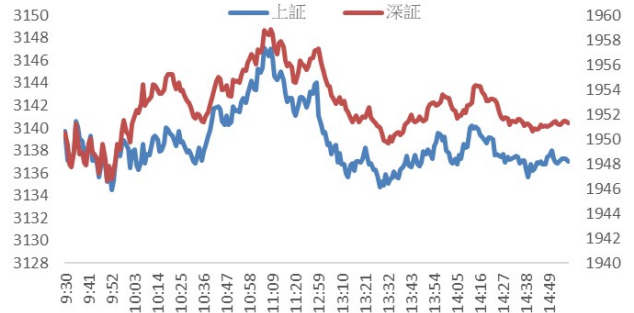
商品市场方面，纽约现货金价最多下滑 0.79%，每盎司报 1906.6 美元。纽约期油升 1.77%，每桶收报 88.84 美元，创 10 个月新高；布兰特期油涨 1.56%，收报 92.06 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



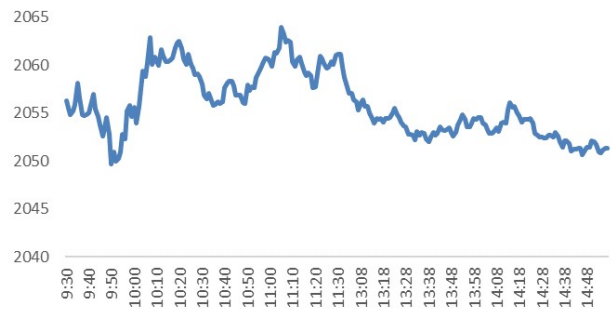
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



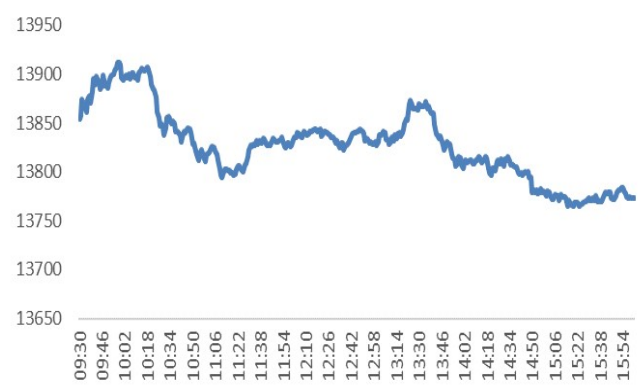
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中共中央、国务院发布《关于支持福建探索海峡两岸融合发展新路建设两岸融合发展示范区的意见》提出，畅通台胞往来通道。适度超前开展交通物流基础设施建设，加大资金等要素保障力度。推动闽台基础设施应通尽通，构建立体式综合性对台通道枢纽，畅通闽台与大陆其他地区连接通道。加强物流枢纽等重大物流基础设施布局建设，完善区域物流集散体系。进一步优化、加密福建沿海与台湾本岛及金门、马祖客货运航线。为两岸同胞往来闽台和台胞在闽停留营造更宽松政策环境。鼓励更多从未来过大陆的台湾同胞来闽走访交流。

1.2 据新华社，全国工商联发布“2023 中国民营企业 500 强”榜单和《2023 中国民营企业 500 强调研分析报告》。京东集团、阿里巴巴（中国）有限公司、恒力集团有限公司位居榜单前三位。调研分析报告截图根据调研分析报告，2022 年，民营企业 500 强入围门槛为 275.78 亿元，较上年增加 12.11 亿元。其中，2022 年营业收入总额超过 1000 亿元（含）的企业有 95 家。据介绍，今年是全国工商联连续组织开展的第 25 次上规模民营企业调研，共有 8961 家年营业收入 5 亿元以上的企业参加。

1.3 据香港特区政府新闻公报，香港特区行政长官李家超今日早上出席行政会议前见记者，宣布香港 13 日起一连两日举办“一带一路”高峰论坛，这是疫情后第一次线下举行，意义重大。李家超说，论坛将创历届纪录，包括有近 6000 名人士参加，代表团多达 100 个，将签署合作备忘录 20 份，至少 10 个国家政府高层代表会出席，充分证明国际社会对香港重返国际舞台充满信心。他还表示特区政府会全力推动“一带一路”的商务投资，并把握机会展示和宣传香港作为“一带一路”功能平台和重要节点的功能角色。

1.4 据央视，外交部发言人毛宁今日主持例行记者会。有记者就一些西方国家唱衰中国经济的相关内容提问。对此，毛宁表示，上半年中国 GDP 同比增长 5.5%，明显快于去年的 3%，国际货币基金组织预测今年中国经济将增长 5.2%。毛宁强调，中国经济韧性强，潜力大，活力足，长期向好的基本并没有改变。我们有信心、有能力推动经济持续健康发展。

1.5 今年中秋国庆假期合一，假期时间长，旅客出行意愿强烈，探亲流、旅游流交织叠加，铁路客流将呈现强劲增长态势。从客流走势看，假期两头以长途客流为主，将出现客流高峰，中间以短途流为主，客流将始终保持高位运行。今年铁路中秋国庆黄金周运输自 9 月 27 日至 10 月 8 日，为期 12 天，在假期前后各延长了 2 天，全国铁路预计发送旅客 1.9 亿人次。

2 海外要闻回顾

2.1 随着金价震荡上行，近期黄金指数也创出历史新高，而相关的黄金类 ETF，不管是二级市场价格，还是份额数量，都在不断攀升。今年以来，大多数黄金类 ETF 的回报都超过了 13%，最高已经超过了 14%。虽然黄金价格已经来到了历史高位，但是展望后市，多家机构依然比较乐观。除了黄金类 ETF 受宠，部分基金公司还在布局黄金行业的 ETF。这些 ETF 主要跟踪的是中证沪深港黄金产业股票指数，基本上涵盖了黄金行业的上市公司，而得益于金价的持续上涨，这些上市公司大多在今年以来都走出了比较不错的行情，年初至今的回报达 16.35%。

2.2 投资者对德国经济的信心连续第二个月回升，但仍徘徊在低水平，无法消除市场对德国经济在欧洲处于落后地位的担忧。德国9月份 ZEW 投资者预期指数报-11.4，好于之前一个月的-12.3。也好于经济学家预估的-15.0，但仍远低于长期均值。现状指数恶化至-79.4。欧洲央行将于周四议息。有消息人士称，欧央行管理委员会内部对于加息取态仍存在巨大分歧，暂时难以估计结果。利率期货数据显示，交易商预期欧央行周四加息 0.25 厘的概率是 45%，高于前一周的 30%。

2.3 石油输出国组织(OPEC)表示，在沙特阿拉伯自愿额外减产 后，第四季 OPEC 在全球原油供应市场的短绌量，每日平均预料达到 330 万桶，将是 2007 年以来最严重短缺。OPEC 发表最新月报，作出上述预测。沙特上周公布，10 月维持自愿额外每日减产 100 万桶的行动。根据月报，OPEC 的 13 个成员国在第三季平均每日产量为 2740 万桶，较需求量少近 180 万桶。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 阿里巴巴集团新任 CEO 吴泳铭发布全员信，宣布确立两大战略重心：用户为先、AI 驱动。

3.2 甲骨文 2024 财年 Q1 营收为 125 亿美元，同比增长 9%；云业务营收 46 亿美元，同比增长 30%，低于上季度 54%的增幅。

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。