



证券研究报告

晨会纪要

2023年9月14日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,009.22	-0.09
恒生国企指数	6,235.71	-0.39
上证综合指数	3,123.07	-0.45
深证成份指数	1,929.45	-1.12
沪深300指数	3,736.65	-0.64
内地创业板指	2,027.73	-1.14
日经225指数	32,960.49	0.78
道琼斯工业指数	34,575.53	-0.20
标普500指数	4,467.44	0.12
纳斯达克指数	13,813.58	0.29

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2706	0.02
美元指数	104.757	-0.01
欧元美元	1.0733	0.03
美元日元	147.25	0.14
英镑美元	1.2489	-0.01
瑞郎美元	0.8931	0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1913.30	-0.06
WTI原油(美元/桶)	88.82	0.34
布伦特原油(美元/桶)	92.17	0.32
LME铜	8417.00	0.31
LME铝	2217.50	0.96

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	1913.30	-0.06
隔夜 Shibor	88.82	0.34
隔夜 Libor(美元)	92.17	0.32
一周 Hibor	8417.00	0.31
一周 Shibor	2217.50	0.96
一周 Libor(美元)	1913.30	-0.06

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

市场整体回顾:

港股三大指数集体下跌，市场情绪仍旧疲弱。恒指在万八关口徘徊最终收跌 0.09%，国指、恒生科技指数分别下跌 0.39%和 0.56%。盘面上，作为市场风向标的权重科技股表现萎靡，美团跌超 1%，阿里巴巴、百度、腾讯、网易皆走低，惟小米逆势飘红；汽车股尾盘现快速下跌行情，比亚迪股份跌近 3%，长城汽车、广汽集团跌超 1%；内房股午后涨幅整体收窄，远洋集团跌超 18%，该股前一日收涨 82.42%。宝龙地产、富力地产、碧桂园、融信中国等个股涨幅也较早盘出现大幅收窄。锂电池股、生物科技股、家电股、半导体股普遍下跌。另一方面，机构轻微上调煤价预测，煤炭股在弱势中表现活跃，军工股、电力股尾盘小幅拉升，中航科工涨约 2%。

A 股主要指数午后探底回升，截至收盘，沪指收跌 0.45%报 3123 点，深证成指收跌 1.14%，创业板指收跌 1.14%。两市超 4200 股下跌，全天成交 6982 亿元，北上资金净卖出 65.92 亿元。盘面上，建设海峡两岸融合发展示范区意见印发，福建板块十余股涨停；品牌零售格突破 600 元，黄金概念股午后走高，中润资源领涨；环保板块异动拉升，海峡环保一度涨停；新型城镇化板块逆势拉升，东方园林等多股涨停。另外，瑞银下调 iPhone15 出货量，苹果概念股集体下挫，新纶新材跌超 8%；星闪概念股震荡走低，锐明技术跌超 9%；算力股集体下跌，鸿博股份跌超 6%；混合现实板块下挫，多股跌超 5%；医药股震荡走低，福安药业跌超 9%；液冷、华为欧拉、无人驾驶、激光雷达及减肥药等板块跌幅居前。

道指高开 21 点后，升幅曾扩大至最多 121 点，最高报 34767 点，尾段一度低见 34509 点，跌幅达到 136 点；标指最多涨 0.39%，纳指一度上扬 0.69%。美股收市，道指回吐 70 点或 0.2%，报 34575 点，为连跌第 2 日；标指涨 0.12%，报 4467 点；纳指上扬 0.29%。苹果公司股价续跌 1.2%，亚马逊升 2.6%，微软跃升 1.3%，为升幅最大道指成份股。疫苗生产商莫德纳预期推出新

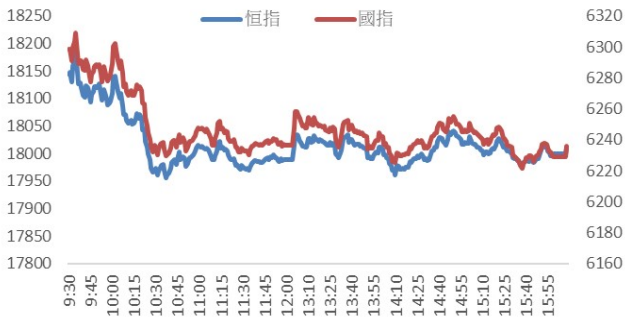
产品后收入大增，刺激股价抽升 3.2%。美国航空基于燃油价格急升及追加机师薪酬，调低今季业绩展望，股价下泻 5.7%，并拖累联合航空及达美航空股价分别挫 3.8%和 2.8%。3M 走低 5.7%，为表现最差道指成份股。

美国 10 年期债息最多跌 3.1 个基点，至 4.234 厘，对息口较敏感的 2 年期债息回落 4.4 个基点，至 4.961 厘。利率期货数据显示，市场预料美联储 9 月维持利率不变的概率升至 97%，前一天为 92%；11 月加息机会率降至 40.8%，前一天为 41.1%。

美汇指数最多升 0.25%至 104.97，欧元则滑落 0.4%至 1.0711 美元，日圆亦跌 0.45%至 147.74 兑每美元。英国 7 月经济收缩，英镑挫 0.43%至 1.2436 美元的 3 个月低位。

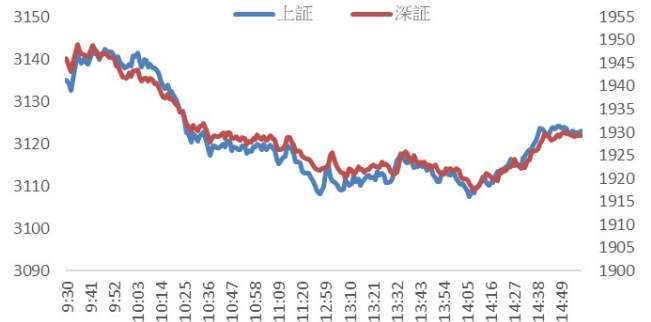
纽约现货金价一度跌 0.4%，报每盎司 1905.1 美元。纽约期油直扑每桶 90 美元，最多涨 0.9%，高见每桶 89.64 美元，续创 10 个月新高，收市转跌 0.36%，报 88.52 美元；布兰特期油亦回吐 0.19%，收报 91.88 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



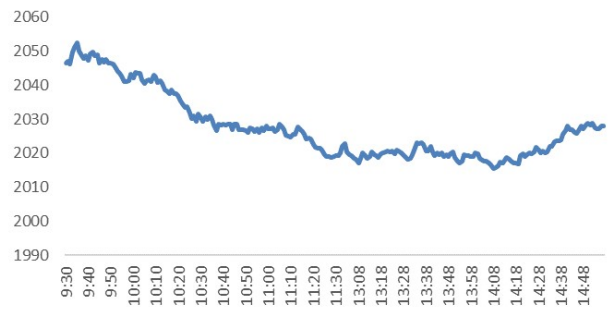
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



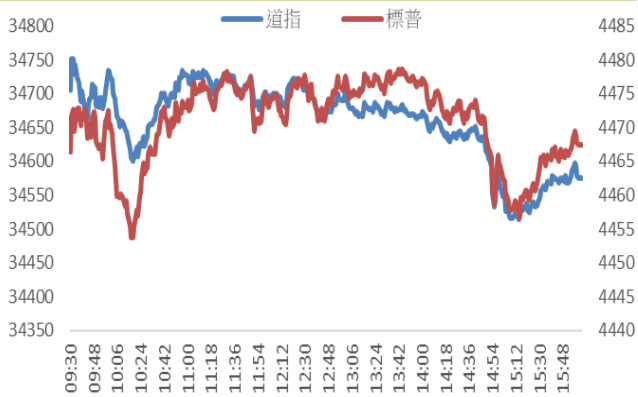
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



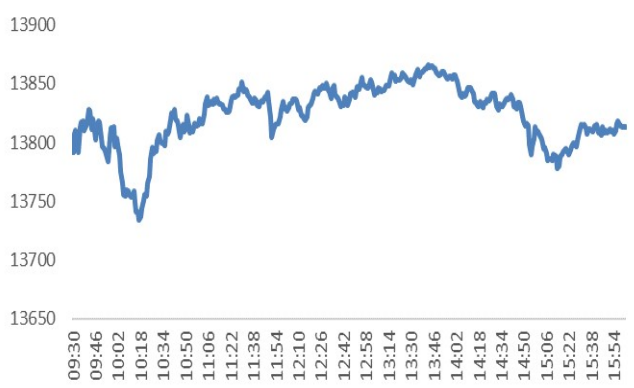
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国金融时报发文称，9月13日，人民银行宣布将在香港发行150亿元6个月期限央票，其中50亿元为滚动续发，100亿元为增发，这是央行一个月以内第二次增发离岸央票。8月22日，人民银行曾在常态化发行基础上，增发了100亿元3个月期限央票。在香港常态化发行人民币央行票据，为海外投资者提供了主权信用等级的高质量人民币投资产品，有助于完善香港人民币债券收益率曲线。在当前时点进一步增发离岸央票，释放吸收更多离岸人民币流动性的信号，有利于维护离岸人民币汇率基本稳定。而且，这一机制能够直接面对离岸市场参与者，有效传达政策意图。

1.2 经济日报发文称，房地产市场的企稳回升需要长期努力。在坚持“房住不炒”的基础上，仍须不断完善政策工具箱，多角度全方位持续促进房地产市场平稳健康发展。从供给端来看，应进一步落实好“保交楼”各项金融支持政策，持续恢复市场信心；同步加大对国有房企和民营房企的支持力度，促进房地产企业经营稳定；推进城市更新、城中村改造，探索新发展模式，稳定市场规模。从需求端来看，应进一步调整优化房地产调控相关政策措施，稳定市场需求；通过优化交易流程，降低交易契税、合理降低房地产经纪服务费等举措，促进住房合理消费。

1.3 中国信通院：2023年7月国内市场手机出货量1855.2万部，同比下降6.8%，其中，5G手机1505.8万部，同比增长2.6%，占同期手机出货量的81.2%。2023年1-7月，国内市场手机总体出货量累计1.48亿部，同比下降5.1%，其中，5G手机出货量1.17亿部，同比下降5.3%，占同期手机出货量的79.2%。

1.4 水利部部长李国英在国新办新闻发布会上表示，今年1-8月，全国水利建设投资落实9856亿元，新开工各类水利项目2.36万个，完成水利建设投资7361亿元，均创历史同期最高纪录，水利项目实施吸纳就业197.1万人，为经济运行回升向好提供了有力支撑。

1.5 据外交部，中国没有出台禁止购买和使用苹果等外国品牌手机的法律法规和政策文件。但我们近期确实注意到，有媒体曝出苹果手机有关安全事件。中国政府高度重视网络和信息安全，对内外资企业一视同仁、平等对待。我们希望在华经营的所有手机企业都能够严格遵守《中华人民共和国数据安全法》、《中华人民共和国个人信息保护法》等法律法规，加强信息安全管理，保护消费者存储在手机中的数据不被任何个人、任何组织窃取，确保信息安全。

2 海外要闻回顾

2.1 欧盟委员会主席冯德莱恩宣布将对中国电动汽车发起反补贴调查。欧盟中国商会随即对欧委会决定表示高度关切和反对，敦促欧方客观看待中国电动汽车产业发展。中国电动汽车及上下游产业链企业不断创新，并在激烈的中国本土市场中累积出了整体产业优势，为消费者提供高端、性价比高、可满足不同范围需求的电动汽车，受到全球消费者包括欧洲民众的欢迎，这种优势不是凭借所谓的巨额补贴而形成的。

2.2 油价飙升，美国8月通胀再加速，整体CPI同比增速连续第二个月反弹，并超预期的3.6%；核心CPI环比增速较上月的0.2%升至0.3%。同比来看，住房价格同比增长了7.3%，占核心CPI总增长的70%以上。其他同比显著增长的项目，包括汽车保险(+19.1%)、

娱乐 (+3.5%)、个人护理 (+5.8%) 和新车 (+2.9%)。通胀难降或使美联储需要在更长时间内保持高利率。

2.3 美国汽车工人联合会 (UAW) 与底特律 3 大汽车制造商通用汽车 (GM)、福特 (Ford) 和佳士拿汽车母公司 Stellantis 的劳资谈判僵持不下。路透引述消息人士表示, 如果在周四晚上的最后期限前, 仍未能敲定新的劳资协议, UAW 可能选择针对特定车厂发动罢工。美银警告, 美国三大车厂工人与资方就薪酬新协议谈判一旦破裂, 并于本周展开大罢工, 罢工一周足以导致美国本地生产总值 (GDP) 减少 0.1 至 0.2 个百分点。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国人民保险集团 (1339.HK) 发布公告, 今年前 8 个月经由子公司人保财险、人保寿险及人保健康所获原保险保费收入分别为人民币 3663.08 亿元、人民币 872.9 亿元及人民币 374.77 亿元, 分别同比增 7.7%、同比增 11.5%、及同比增 10.5%。

3.2 中国太保公告, 2023 年 1 至 8 月期间, 公司子公司中国太平洋人寿保险股份有限公司累计原保险业务收入为 1888.87 亿元, 同比增长 9.2%, 子公司中国太平洋财产保险股份有限公司累计原保险业务收入为 1320.53 亿元, 同比增长 11.9%。

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。