



证券研究报告

晨会纪要

2023年9月15日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,047.92	0.21
恒生国企指数	6,275.15	0.63
上证综合指数	3,126.55	0.11
深证成份指数	1,917.02	-0.64
沪深300指数	3,733.51	-0.08
内地创业板指	2,011.88	-0.78
日经225指数	33,168.10	1.41
道琼斯工业指数	34,907.11	0.96
标普500指数	4,505.10	0.84
纳斯达克指数	13,926.05	0.81

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2918	-0.02
美元指数	105.359	-0.04
欧元美元	1.0642	-0.01
美元日元	147.37	0.07
英镑美元	1.2409	0.00
瑞郎美元	0.8958	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1913.40	-0.05
WTI原油(美元/桶)	90.66	0.55
布伦特原油(美元/桶)	94.11	0.44
LME铜	8417.50	0.01
LME铝	2224.50	0.32

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.34488	-1551.2
隔夜 Shibor	1.76600	2420.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.75756	129.2
一周 Shibor	1.91700	430.0
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:

港股三大指数呈震荡行情，早盘冲高回落午后再度拉升转涨，恒指涨 0.21%重回万八点上方，国指、恒生科技指数分别上涨 0.63%和 0.44%。盘面上，大型科技股午后部分转涨带动大市回升，小米涨约 3%，京东、阿里巴巴、网易、快手均飘红，腾讯、美团收平；原油受减产预期支撑，石油股午后涨幅加大，三桶油同步拉升，中国石油更是大涨近 6%；煤炭股、电力股等能源股齐涨，国内金价涨破 600 元，黄金股全天表现强势。另一方面，后续地产销售持续情况仍待观察，内房股与物管股表现低迷，中国恒大大跌超 12%领衔下跌，汽车股走势分化，航空股、体育用品股普跌。

A 股三大指数涨跌不一，沪指收涨 0.11%报 3126 点，深证成指收跌 0.57%；创业板指盘中一度下探至 2002 点收跌 0.78%，创近 3 年半新低。两市超 3800 股下跌，全天成交 6659 亿元创自 7 月 24 日以来新低，北上资金净卖出 64.18 亿元。盘面上，信创概念股震荡走低，格尔软件逼近跌停；减速器板块下挫，威力传动跌超 11%；BC 电池走弱，广信材料领跌；次新股板块全天走低，毕得医药跌超 14%；福建板块回调，路桥信息跌超 12%；工程咨询、汽车零部件及环保等板块跌幅居前。另外，煤炭概念股拉升，晋控煤业涨超 9%；华为率先完成 5G-A 全部功能测试用例，5G 概念股全天活跃，武汉凡谷等多股涨停；近期国内黄金零售价格超 600 元/克，黄金板块走强，西部黄金涨超 6%；光刻机板块回暖，苏大维格涨超 7%；减肥药板块走高，华森制药涨停；油气、肝素等板块涨幅居前。

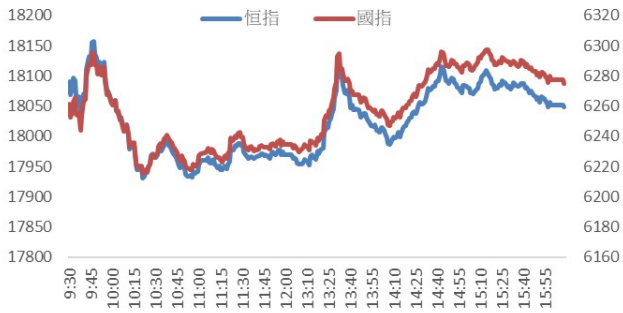
道指高开 111 点后，升幅扩大至最多 402 点，高见 34977 点；标指一度升 1%；纳指最多涨 1.04%。美市收市，道指仍升 331 点或 0.96%，为 8 月初以来最好单日表现，报 34907 点；标指涨 0.84%，报 4505 点；纳指涨 0.81%，报 13926 点。重磅股中，Netflix 股价收市挫 2.9%，苹果公司股价连跌两日后回稳，反弹 0.9%。高盛急飙 2.9%，为升幅最大道指成份股；摩根大通攀

高 1.9%；不过 Visa 回落 2.6%，为表现最差道指成份股。日本软银旗下英国晶片设计公司 ARM(安谋)首次公开招股(IPO)股份，以 ADR 形式在美国首日挂牌，股价开盘报 56.1 美元，较 IPO 发行价 51 美元高 10%；收市报 63.59 美元，较发行价高 24.7%。美国 10 年期债息反覆最多上扬 5.2 个基点，至 4.3 厘，息口敏感的 2 年期债息亦升 5.1 个基点，至 5.035 厘。

美汇指数一度抽高 0.64%至 105.44，欧洲央行虽然意外地连续 10 次会议加息，存款利率升至 4 厘，但降低 2025 年底前的经济增长预测，欧元最多挫 0.93%至 1.0632 美元，英镑亦跌 0.74%至 1.2396 美元。日圆一度升 0.3%至 147.02 兑每美元。

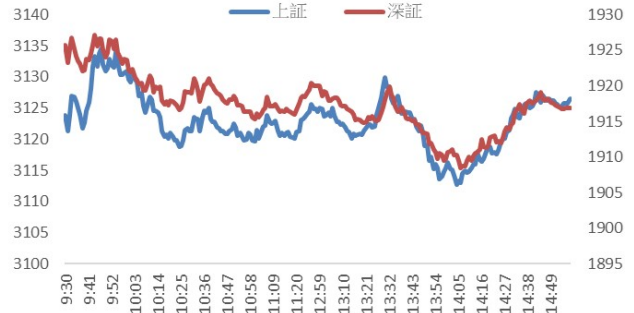
忧虑全球石油供应不足，纽约期油自去年 11 月以来首度突破每桶 90 美元，收报 90.16 美元，升 1.85%。布兰特期油涨 1.98%，收报 93.7 美元。美元转强一度令现货金价受压，尾段最多转升 0.26%，每盎司高见 1912.9 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



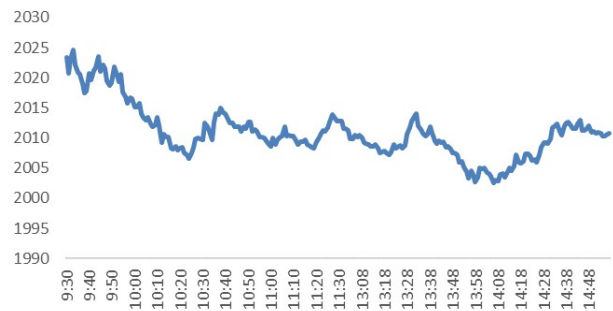
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



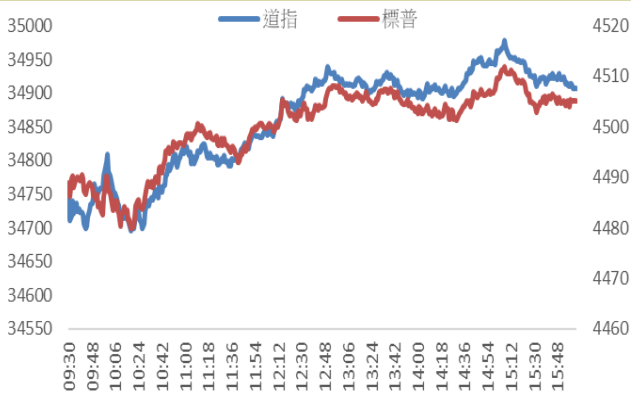
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



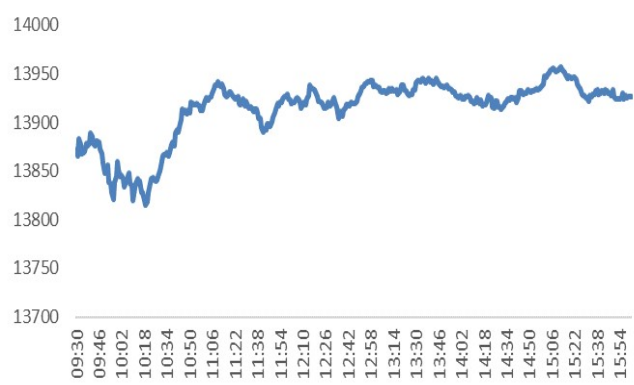
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 央行决定 2023 年 9 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点(不含已执行 5%存款准备金率的金融机构)。本次下调后,金融机构加权平均存款准备金率约为 7.4%,估算此次降准释放流动性 5000-6000 亿元左右。央行主管媒体金融时报引用业内人士分析称,9 月中旬流动性面临地方债发行、税期高峰、监管考核等因素影响明显加大,此时降准或是为了有效平滑发债、缴税、考核等短期扰动因素。

1.2 据一财,市场分析认为,降准对汇率稳定起到支持作用。当前,国内方面宏观政策组合拳果断连续出手,财税、房地产、货币政策接连发力,国外方面,美联储加息也接近尾声,人民币对美元汇率贬值压力已明显减弱。此次降准将继续起到“固本培元”功效。一位业内专家认为,降准一方面增强了银行体系资金的稳定性,优化了流动性结构,激活了市场活力,进一步巩固了货币信贷支持实体的力度,为经济持续回升向好创造了适宜的货币金融环境,基本面持续好转最终会反映到汇率上。另一方面,央行不搞“大水漫灌”,银根没有放松,市场利率保持平稳,有效支持人民币企稳回升。从历史经验看,降准对汇率市场有正向激励作用。据统计,此前 8 次降准中,离岸市场汇率有 5 次上涨,1 次基本持平。

1.3 高盛研究部股票策略团队近日发表研究报告预测,受到五个因素的推动,中国股市有望在今年底前出现上行的交易机会,逐步趋向前预测的 MSCI 中国指数 67 点位(潜在回报率 10%)。这五个因素包括宽松政策提速、周期性改善、市场技术面向好、低估值和低仓位。具体到配置方面,基于稳健的第二季度业绩以及逐渐改善的盈利预测,高盛研究部股票策略团队对互联网、传媒娱乐、线上零售和消费服务板块维持超配建议。同时,高盛还建议关注政策宽松的受益股,自上而下的政策表明,刺激国内消费、支持民营经济发展、促进技术和制造业升级、提振房地产销售和保交楼,以及提高增长效率(绿色 GDP)可能是宽松政策支持的重点。

1.4 金融时报发表评论员文章,文章指出,人民币对美元汇率贬值压力主要是短期、阶段性的。近期美元指数大幅走强,中美利差持续倒挂,短期人民币汇率走贬,但支撑美元的外部因素正在减弱。央行有充足的汇率应对储备工具。市场人士认为,央行汇率管理有很多办法,工具箱丰富。央行有能力、有信心、有条件保持人民币汇率基本稳定,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。

1.5 据证券时报,首届粤港澳大湾区发展工商大会正式开幕。香港特别行政区行政长官李家超称,当前大湾区人口已达 6000 万,2022 年经济总量超过 19000 亿美元,相当于全球第 10 大经济体。在中央的支持下,大湾区实力无限,潜力无限,持续贡献国家的经济发展和对外开放。

2 海外要闻回顾

2.1 欧洲央行意外加息 0.25 厘,将三大利率即主要再融资操作利率(MRO)、边际贷款利率(MLF)和存款利率,分别提高至 4.5 厘、4.75 厘及 4 厘。欧洲央行管理委员会认为,关键利率已经达到了「能够在足够长的时间内维持的水平」。该行亦公布了对欧元区的宏观经济的最新预测,料今年平均通胀率为 5.6%,2024 年为 3.2%,2025 年为 2.1%。该行指,尽管大多数通胀指标已开始缓解,但潜在的价格上行压力仍然很高。欧洲央行行长拉加德于会后记者会称,欧元区经济处于增长

缓慢、低迷的时期，亦需要关注中国经济放缓和油价问题。

2.2 继法国以电磁波辐射值超标为由要求停卖苹果 iPhone 12 后，比利时政府亦将要求电讯监管机构分析与 iPhone 12 相关的潜在健康风险。比利时负责数字化事务的政务委员 Mathieu Michel 向路透表示，确保所有公民的安全是政府的职责，已经迅速联系监管机构 IBPT-BIPT，要求对产品的潜在危险进行分析。德国联邦网络局 (BNetzA) 表示，可能会启动类似程序，并与法国当局保持密切联系；荷兰数字监管机构称，正在调查此事，并将要求苹果作出解释；西班牙 OCU 消费者团体则敦促当局停止销售 iPhone 12。

2.3 受能源价格上涨影响，美国 8 月生产者物价指数 (PPI) 按月升 0.7%，较分析师预期高出 0.3 个百分点，是去年 6 月以来最大的升幅。8 月能源价格上涨逾一成，推动货品价格上涨 2%。相比下，服务收费按年仅增 0.2%。按年计算，美国 8 月 PPI 增长 1.6%，是 4 个月来最高。不过剔除波动较大的食品及能源价格，美国 8 月核心 PPI 按年仅增 0.2%，较 7 月的 0.4% 回落。按年计算，美国 8 月核心 PPI 增长 2.2%，是 2021 年 1 月以来最低。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 美国多元化工业集团 3M 警告，旗下电子及消费产品未来两季增长预料趋疲弱，明年收入可能呈现低增长。

3.2 谷歌由于对招聘专员的需求量放缓，该科技公司将在全球招聘团队裁员数百人。谷歌拒绝向 Semafor 说明受影响的招聘员工百分比，但表示计划留用绝大部分。该报道称谷歌将向受影响的员工提供新职介绍服务和遣散费。

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。