



证券研究报告

晨会纪要

2023年9月18日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,182.89	0.75
恒生国企指数	6,309.59	0.55
上证综合指数	3,117.74	-0.28
深证成份指数	1,911.12	-0.31
沪深300指数	3,708.78	-0.66
内地创业板指	2,002.73	-0.46
日经225指数	33,533.09	1.10
道琼斯工业指数	34,618.24	-0.83
标普500指数	4,450.32	-1.22
纳斯达克指数	13,708.33	-1.56

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2767	0.06
美元指数	105.245	-0.07
欧元美元	1.067	0.12
美元日元	147.84	0.01
英镑美元	1.2396	0.11
瑞郎美元	0.897	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1927.30	-0.03
WTI原油(美元/桶)	90.95	0.20
布伦特原油(美元/桶)	94.01	0.09
LME铜	8405.50	-0.14
LME铝	2190.00	-1.55

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.42488	800.0
隔夜 Shibor	1.76300	-30.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.82851	709.5
一周 Shibor	1.90000	-170.0
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:

受央行降准以及8月社零数据超预期影响,港股早盘拉升午后维持上涨行情,恒指收涨0.75%,国指、恒生科技指数分别上涨0.55%和0.46%。盘面上,大型科技股涨跌不一且涨跌幅波动不大,网易涨1.45%,美团涨1%,京东、阿里巴巴飘红,百度、腾讯、小米小幅走低;影视板块涨幅居前,阿里影业大涨近8%,国内黄金涨势明显,机构称有望突破前高,黄金股继续上涨;建材水泥股、苹果概念股、餐饮股、药品股多数表现活跃。另一方面,连续上涨的电力股集体回调,全天表现疲弱,中资券商股午后多数转跌,中金公司、中信证券等多数跌超1%。

A股主要指数午后跳水,尾盘有所回升,沪指收跌0.28%报3117点,深证成指收跌0.52%;创业板指收跌0.45%报2002点,续创近3年半新低。两市超2300股下跌,全天成交7217亿元,北上资金净卖出24.6亿元。盘面上,消息称特斯拉“千兆铸造”工艺正进行突破,一体化压铸板块走高,多利科技等多股涨停;光刻机概念股拉升,凯美特气领涨;CRO板块走高,凯莱英涨超9%;新型城镇化板块拉升,美丽生态涨停;超导、创新药、减肥药、医疗器械等板块涨幅居前。另外,CPO概念股震荡下挫,锐捷网络跌超8%;通信设备板块全天走低,菲菱科思跌超10%;电力行业走低,大连热电领跌;数据安全、计算机设备及东数西算等板块跌幅居前。

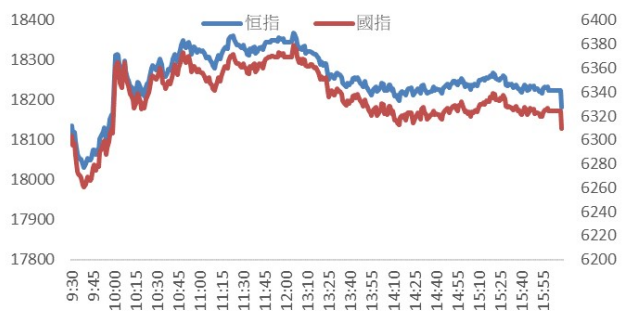
道指轻微低开5点后,跌幅最多扩大至334点,最低报34572点;标指曾挫1.28%,纳指一度泻1.74%。美市收市,道指仍跌288点或0.83%,报34618点;标指挫1.22%,报4450点;纳指下滑1.56%,报13708点。重磅股中,亚马逊及Meta股价分别挫3%和3.7%,微软亦跌2.5%,为跌幅最大道指成份股。英国晶片设计公司ARM第二日于纳斯特挂牌,股价抽高8.5%后,收市倒跌4.5%。美国三大车厂工人开始罢工,福特汽车、通用汽车(GM)和Jeep生产商Stellantis股价走势分化,其中,Stellantis美股ADR反弹2.2%。迪士尼攀高1.3%,为表现最

强道指成份股。据美国银行引述 EPFR Global 资料显示，截至 9 月 13 为止一周，全球股票基金吸资 253 亿美元，当中，美股基金录得 264 亿美元资金流入，两者均为 2022 年 3 月以来最多。

美国 10 年期债息最多升 5.2 个基点，至 4.343 厘，对息口较敏感的 2 年期债息亦涨 4 个基点，至 5.054 厘。美汇指数最多回吐 0.31% 至 105.08，欧元回升 0.44% 至 1.069 美元；日圆跌 0.34% 至 147.98 兑每美元，创今年新低。

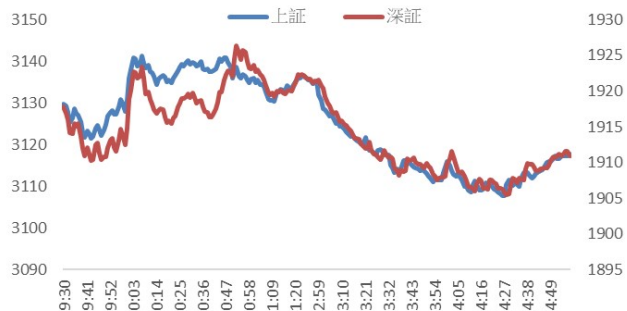
商品市场方面，纽约现货金最多抽高 1.08%，高见每盎司 1931.2 美元，尾段升势放缓。纽约期油一度回吐 1.04%，低见每桶 89.22 美元，收市转升 0.67%，报 90.77 美元；布兰特期油亦回升 0.25%，收报 93.93 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



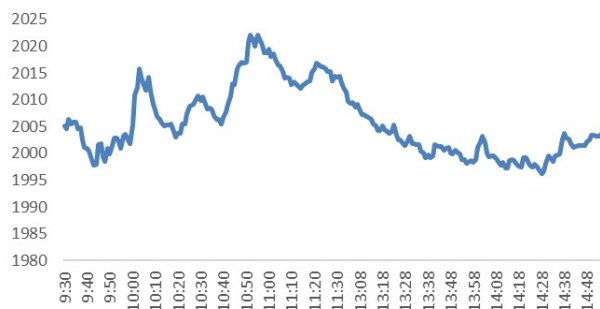
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



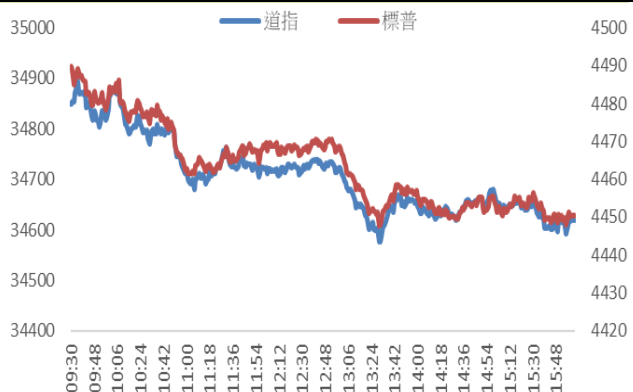
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



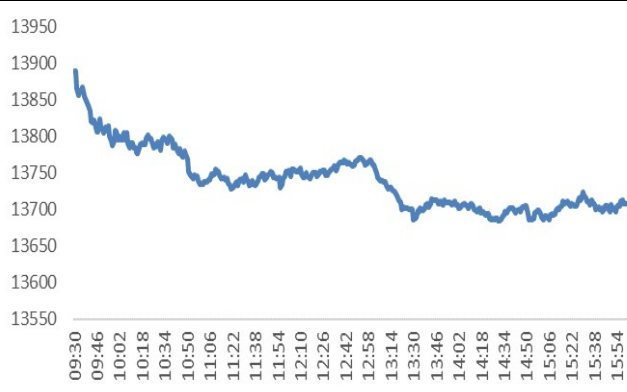
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据中国网，国家统计局新闻发言人付凌晖表示，从下阶段情况来看，国内需求稳步恢复，市场供求关系有望继续改善。随着中秋、国庆“双节”临近，食品和服务需求有望增加，将拉动相关价格，加之上年同期基数逐步走低，CPI 涨幅有望继续回升。市场价格温和上涨，有利于消费增长，也有利于稳定生产者预期，促进市场平稳运行。

1.2 财政部：1-8 月累计，印花税收入 2903 亿元，同比下降 8.9%。其中，证券交易印花税 1468 亿元，同比下降 29%。地方政府性基金预算本级收入 31247 亿元，同比下降 16%，其中，国有土地使用权出让收入 27096 亿元，同比下降 19.6%。个人所得税收入 10217 亿元，同比下降 0.1%；企业所得税收入 33022 亿元，同比下降 7.6%。

1.3 金融时报评论员今日发文称，9 月 11 日以来，人民币对美元汇率实现连续 5 个交易日上涨，截至 9 月 15 日 16:30 累计涨幅达到 1%。近期，财税、房地产、资本市场、货币政策接连发力，国内经济企稳回升态势明显。8 月社会零售品销售同比增长 4.6%，规模以上工业增加值录得 4.5%，明显好于预期，多数城市房价环比降幅也有所收窄。业内人士表示，随着政策效果逐步显现，未来经济基本面将持续改善，对人民币汇率形成支撑。企业要坚持汇率风险中性原则，加强汇率风险管理，根据生产经营安排正常结售汇，既不赌汇赌点位，也不囤汇惜售，降低汇率波动对企业财务管理的影响。

1.4 据红星新闻，携程、去哪儿、驴妈妈相继发布中秋国庆旅游相关数据，携程预测报告显示，“十一”国内游、出境游双双火爆，机票、景区、酒店、跟团游等产品已进入预订高峰期，一些热门旅游地的度假酒店、网红民宿的热门房型已经“一房难求”；去哪儿平台上，截至 9 月 15 日，十一假期国内热门城市机票提前预订量已超过 2019 年同期两成，热门城市酒店十一提前预订量同比 2019 年同期增长 5 倍，2023 年十一或将成为近五年“最火十一”。

1.5 据香港电台网，香港特区政府早前宣布成立的促进股票市场流动性专责小组，今日召开第二次会议。小组主席唐家成表示，专责小组根据上一次会议中有关影响股票流动性的分析，针对相关因素聚焦讨论能够在短期内推出或实施的建议，并就未来研究方向交换意见。他又指，专责小组会继续加开会议，进一步就短期建议的细节进行讨论，以期尽早在施政报告公布前，向行政长官提交详细建议。提交短期建议后，专责小组将集中讨论提升本港股市竞争力的总体方向和中长期建议，并向行政长官提交最终报告。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国 9 月密歇根大学消费者信心指数初值 67.7，不及预期的 69，8 月前值为 69.5。其中，现况指数初值 69.8，预期为 74.8，8 月前值为 75.7；预期指数初值 66.3，预期为 65，8 月前值为 65.5。市场备受关注的通胀预期方面，9 月的 1 年通胀预期初值 3.1%，预期 3.5%，8 月前值为 3.5%；5 年通胀预期初值 2.7%，预期 3%，8 月前值为 3%。另外，美国 8 月进口物价按月上升 0.5%，高于市场预期的 0.3% 升幅。

2.2 欧洲央行行长拉加德表示，减息还未列入欧洲央行的议程，而下一步的利率决策将取决于数据。这打压了市场关于明年上半年可能开始减息的押注。另外，欧洲央行副行长金多斯亦指出，欧洲央行没有设定减息的目标日期，有关明年 6 月减息的预期只是市场押注，

很可能被证明是错误的。欧洲央行上周四出乎意料加息 0.25 厘；该行于声明称，新的紧缩水平将为控制通胀作出「重大贡献」，暗示倾向之后维持利率不变。

2.3 美国汽车工人联合会 (UAW) 与资方就工人薪酬的谈判破裂，宣布由美国东岸时间周五午夜，对底特律三大汽车制造商的罢工正式开始，这场历史性大罢工约牵涉 14.5 万名工人。汽车业顾问公司 Anderson Economic 估计，如果罢工持续 10 天，会给美国造成 50 亿美元的经济损失。除了大型车企，汽车零部件供应商可能会受到罢工风潮牵连，尤其是一些小型供应商，可能缺乏财力应对罢工，哪怕是短时间的罢工。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 腾讯宣布旗下的腾讯混元大模型已首批通过《生成式人工智能服务管理暂行办法》备案，将正式上线，并陆续面向公众开放。

3.2 Adobe 2023 财年 Q3 营收 48.9 亿美元，同比增长 10%，好于市场预期的 48.7 亿美元；调整后每股收益 4.09 美元，高于预期的 3.98 美元。

## 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。