



证券研究报告

晨会纪要

2023年9月19日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,930.55	-1.39
恒生国企指数	6,209.52	-1.59
上证综合指数	3,125.93	0.26
深证成份指数	1,921.48	0.54
沪深300指数	3,727.71	0.51
内地创业板指	2,020.47	0.89
日经225指数	33,533.09	1.10
道琼斯工业指数	34,624.30	0.02
标普500指数	4,453.53	0.07
纳斯达克指数	13,710.24	0.01

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2908	0.00
美元指数	105.053	-0.14
欧元美元	1.0694	0.02
美元日元	147.62	-0.01
英镑美元	1.2388	0.04
瑞郎美元	0.8971	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1937.30	0.11
WTI原油(美元/桶)	92.38	0.98
布伦特原油(美元/桶)	94.71	0.30
LME铜	8359.50	-0.55
LME铝	2220.00	1.37

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.47702	521.4
隔夜 Shibor	1.91200	1490.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.94833	1198.2
一周 Shibor	1.89100	-90.0
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:

恒指低开113点,报18069,早段跌幅曾扩大至288点,低见17894,之后跌势收敛,曾只跌68点,高见18114,午后尾市跌幅再度超过200点,恒指最终收报17930,跌252点或1.39%;国指跌100点或1.59%,报6209;科指挫90点或2.2%,报3987。大市成交845.06亿元。蓝筹友邦跌1.7%;汇控降0.2%;平保跌2.5%;腾讯跌1.6%;阿里巴巴跌2.4%;美团降1.9%;京东盘中曾创上市新低,收挫2.9%;中移动跌0.8%;中芯挫5.1%,为走势最差蓝筹;港交所降2.5%。银娱升1.8%,为表现最好蓝筹。生科股整体向好。和黄医药急升8.3%;维亚生物飙5%;石药开发新药获药监局颁发注册批件,全日升0.5%;朗生医药获主席溢价27%提私有化,全日急升19%。内房股方面,惠誉降龙湖评级,全日跌2.6%;宝龙商业泻5.5%。

上证指数最多跌19点或0.62%,低见3098点后有买盘吸纳,大市回稳,最多升10点或0.35%,高见3128点,全日收市报3125点,升8点或0.26%,成交2996.45亿元人民币。深成指反覆靠稳,最多跌51点或0.5%,低见10093点,最多升108点或1.07%,高见10253点,全日收市报10200点,升55点或0.55%,成交3989.01亿元人民币。沪深300指数报3727点,升18点或0.51%;创业板指数报2020点,升17点或0.89%。各板块个别发展,酒店旅游股升逾3%;生物制药、汽车制造股升逾1%;化工、煤炭、金融、钢铁股靠稳;开发区跌逾2%;水泥、电力、房地产、石油、有色金属股偏软。

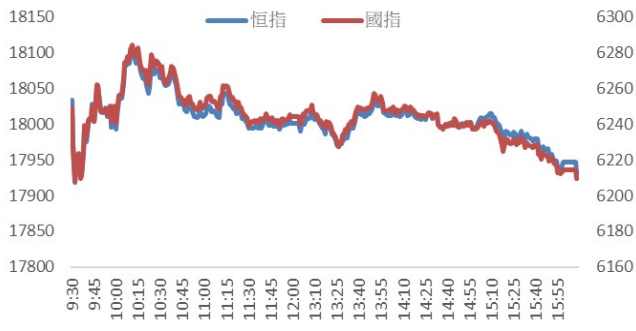
道指近乎平开后一度跌72点,低见34545点,其后回升106点,高见34725点;标指曾转涨0.36%,纳指最多反弹0.31%。美市收市,道指微升6点,报34624点;标指涨0.07%,报4453点;纳指回扬0.01%,报13710点。重磅股中,特斯拉收市下挫3.3%,辉达一度滑落4.3%,收市倒涨0.2%。iPhone 15预售反应理想,苹果股价弹升1.7%,为表现最强道指成份股,Alphabet涨0.6%至52周新高。美国运通倒退2.5%,为跌幅最大道指成份

股。英国晶片设计公司 ARM 挂牌第三天，遭券商给予「跑输大市」评级，认为不应太早形容该公司是人工智能热潮的赢家，拖累股价插水 4.5%，报 58 美元，即市一度跌至最低 55.02 美元，暂守在招股价 51 美元之上。此外，福特汽车及 Stellantis 股价分别挫 2.1% 和 1.6%。

美联储周二展开一连两日议息会议，美国 10 年期债息一度升 3.8 个基点，至 4.36 厘，尾段转跌 1.6 个基点，报 4.306 厘；息口敏感的 2 年期债息最多涨 4.6 个基点，报 5.079 厘。美汇指数曾跌 0.28% 至 105.02，欧元最多升 0.38% 至 1.0701 美元，日圆一度涨 0.2% 至 147.56 兑每美元。

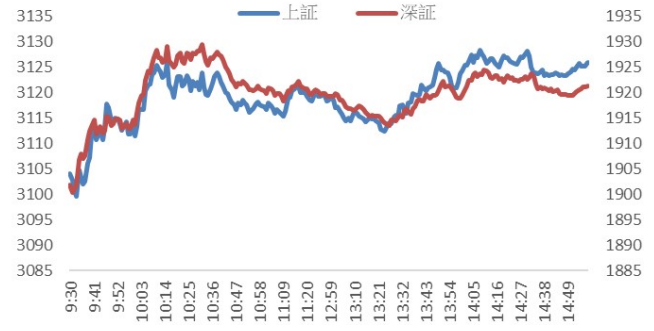
纽约现货金价先跌后升，一度涨 0.56% 至每盎司 1934.8 美元。纽约期油曾再弹 1.72%，每桶高见 92.33 美元，收市涨 0.78%，报 91.48 美元；布兰特期油直扑 95 美元关口，一度抽高 1.09%，见 94.95 美元，收市报 94.43 美元，上扬 0.53%。

Figure 1: 恒指及国指走势图



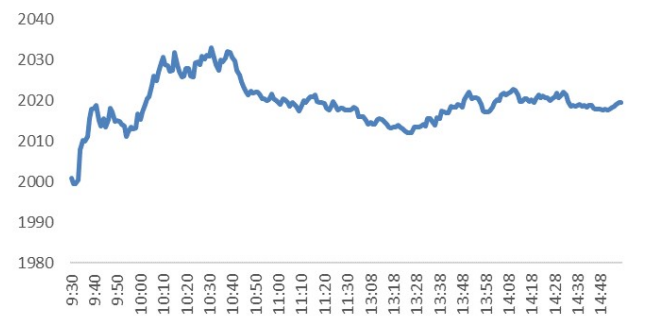
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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

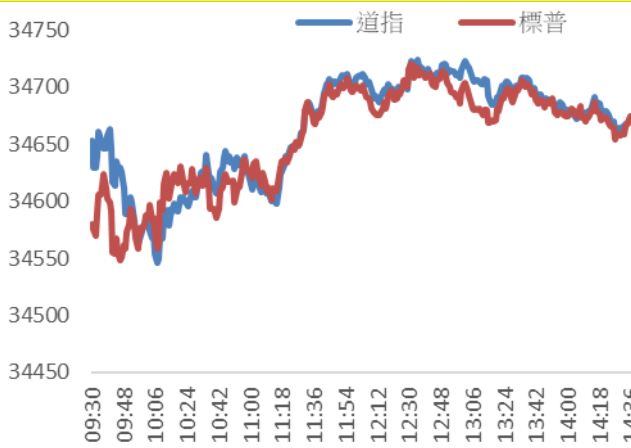
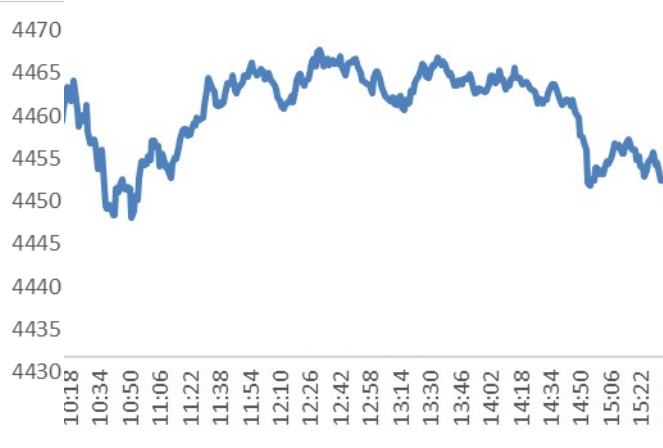


Figure 5: 纳斯达克指数走势图



## 1 国内要闻回顾

1.1 在货币政策宽松预期下，债市上周全线上扬。但令市场意外的是，在9月14日中国人民银行宣布降准后，债市快速跳水，几乎抹去了此前数日的上涨。政策利好兑现和宏观数据转暖成为了影响市场的核心因素。在多空博弈之时，市场成交迅速放大。本轮债券牛市“旗手”——30年期国债期货主力合约15日单日成交322亿元，创出历史天量。该合约上周累计成交高达1263亿元。市场人士表示，目前债市正在步入关键时刻。此前相对有利的环境正渐渐发生改变，随着宏观经济数据的持续改善，未来债市波动或更加剧烈。

1.2 工业和信息化部部长金壮龙在北京会见沙特工业和矿产资源部部长班达尔·胡莱夫。双方就加强中沙两国工矿领域合作进行交流。金壮龙表示，中沙在汽车、光伏、原材料、装备制造等领域合作基础良好，具有广阔的发展空间。中方愿同沙方加强战略对接，增进彼此了解，推动务实合作，为中沙全面战略伙伴关系发展注入新动力。胡莱夫介绍了沙特“2030愿景”，表示欢迎中国企业前往沙特投资，希望双方推动建立合作机制，拓展汽车、物联网、人工智能、智能制造等领域深度合作。

1.3 据上海中原地产监测数据，上周(9.11—9.17)，上海新建商品住宅成交面积8.68万平方米，环比增加53.32%。上海中原地产市场分析师卢文曦指出，上周新建商品住宅虽然成交出现回升，但并非所有区域都有反弹意愿。根据上海中原地产监测，全市有2个区的新建商品住宅成交面积过万。一个是浦东，成交面积为3.67万平方米，环比增加42.8%，主要是北蔡、周康有项目进入签约期，推高交易上行。另一个成交面积过万的区为青浦区，成交面积1.63万平方米。

1.4 央行主管媒体《金融时报》发文称，房地产政策“大礼包”有望推动市场重迎“金九银十”。8月末央行再次就房地产出招，果断“一键三连”，一次性降低首付比、二套房利率、存量房贷利率，房地产市场信心明显提升。楼市带看量、成交量大幅回升，杭州8月25日至9月5日日均带看量较8月前24天增长6.1%。房企融资也出现复苏迹象，克尔瑞统计数据显示，8月房企发债金额同比翻番。此前市场一度担心人民币汇率会受房地产市场走弱影响，一系列政策出台后，市场担忧将快速有效消除，为汇率基本稳定进一步夯实基础。

1.5 根据北京市统计局9月18日发布的数据，在暑期消费氛围整体较为活跃及促消费活动持续显效等带动下，北京消费品市场保持恢复态势。1至8月，北京实现社会消费品零售总额9187.1亿元，同比增长3.3%。从消费形态看，实现餐饮收入878.2亿元，同比增长30.4%；实现商品零售8308.9亿元，同比增长1.1%。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国财长耶伦表示，现在判断美国汽车行业罢工对经济的影响还为时过早。她接受CNBC采访时说：「现在预测这对经济意味什么还为时过早，这取决于罢工持续多久」。耶伦称，拜登政府预计美国汽车工人联合会(UAW)和汽车制造商将持续谈判以达成解决方案。她表示，双方需要缩小分歧，努力达成双赢的协议。耶伦又表示，总体而言，劳动力市场处于「健康」状态，但有所趋弱。

2.2 欧洲央行管委会委员Peter Kazimir表示，9月份的加息行动可能是本轮周期的最后一次加息，但他“不排除”有更多加息的可能性。官员们必须继续评估未来几个月的通胀和经济增长数据。只有

欧洲央行3月份的预测才能证实通胀在“明确、稳定”地向目标水平2%靠近。如果我们触顶了，则有必要在该水平维持一段时间，度过冬季、春季和夏季，对于利率有必要在峰值水平维持多久这个问题仍未有答案。结束加息就会开启对欧洲央行资产购买计划的讨论，不过在未來六个月我不会“碰触这个控制按钮”。

2.3 欧洲天然气价格下跌，挪威天然气供应继续从设备维护中回升，澳大利亚的供应风险也有所缓解。欧洲基准天然气期货一度下跌6.5%，因需求低迷，储存量高于往年同期正常水平，在供暖季节临近之际为欧洲提供了缓冲。挪威天然气田Troll开始增产（尽管有一些延迟），其他一些生产设施的维护工作也在周末结束。来自欧洲最大天然气生产国挪威的天然气供应近日一直从长时间供应中断中回升。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 法兴下调收入及盈利目标，首席执行官 Slawomir Krupa 的首份战略更新让那些原本寄望于提振股票表现的投资者感到失望。法国兴业银行设定的未来三年平均收入增长目标在零至2%之间，并小幅调低了一项关键的回报指标，一些分析师原本预计该行会上调这个指标。

3.2 阿里巴巴的土耳其分公司表示，阿里集团总裁 Michael Evans 在与土耳其总统埃尔多安会晤时称，阿里计划在未来一段时间内在土耳其投资20亿美元。

## 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。