



证券研究报告

晨会纪要

2023年9月20日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,997.17	0.37
恒生国企指数	6,235.65	0.42
上证综合指数	3,124.96	-0.03
深证成份指数	1,904.65	-0.88
沪深300指数	3,720.50	-0.19
内地创业板指	2,002.67	-0.88
日经225指数	33,242.59	-0.87
道琼斯工业指数	34,517.73	-0.31
标普500指数	4,443.95	-0.22
纳斯达克指数	13,678.19	-0.23

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3025	0.02
美元指数	105.133	-0.07
欧元美元	1.0681	0.02
美元日元	147.75	0.07
英镑美元	1.2393	0.01
瑞郎美元	0.8974	0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1934.70	-0.03
WTI原油(美元/桶)	91.56	0.39
布伦特原油(美元/桶)	94.34	-0.10
LME铜	8292.50	-0.80
LME铝	2215.50	-0.20

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.92476	4477.4
隔夜 Shibor	1.83700	-750.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.18768	2393.5
一周 Shibor	1.92500	340.0
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:

恒港股三大指数尾盘小幅冲高，恒指、国指分别收涨 0.37%和 0.42%，恒生科技指数微幅下跌 0.06%，早盘曾一度跌超 1%。盘面上，大型科技股涨跌不一，网易涨超 1%，阿里巴巴、小米飘红，京东跌超 1%，百度、美团小幅下跌；燃气股强势，尾盘涨幅进一步加大，昆仑能源大涨 7%领衔；海外煤炭需求大增，煤炭股涨幅靠前，中国神华、中煤能源皆涨超 2%；国内金价涨势明显，昨日回调的黄金股再度活跃，中字头股、半导体股、港口及海运股、电信股多数上涨。另一方面，乳制品股下跌明显，澳优、中国飞鹤皆有跌幅，军工股全天表现萎靡，餐饮股三巨头(海底捞、九毛九、呷哺呷哺)均下跌。

A 股主要指数午后小幅震荡，沪指收跌 0.03%报 3124 点，深证成指收跌 0.73%，创业板指收跌 0.88%报 2002 点。两市近 4000 股下跌，全天成交额缩量至 6350 亿元创年内新低，北上资金净流出 24.23 亿元。盘面上，华为首款星闪大尺寸平板 9 月 25 日发布，星闪概念股午后集体拉升，创耀科技大涨超 13%；铁路公路运输板块全天强势，龙江交通涨停；水泥建材板块走高，西藏天路涨超 8%；ST 股走高，十余股涨停；肝素概念、减肥药、航运港口及油气等板块涨幅居前。另外，旅游酒店、在线旅游股回调，元成股份跌停；Chiplet 概念下挫，中富电路领跌；光刻机板块延续弱势，苏大维格跌超 11%；培育钻石板块震荡走低，力量钻石跌超 4%；CPO、液冷、6G 及一体化压铸等板块跌幅居前。

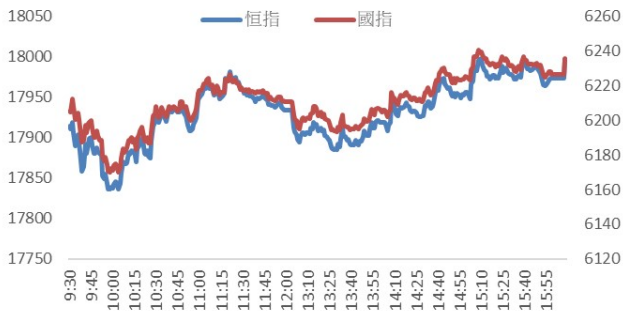
道指低开 52 点后，跌幅迅即扩至 312 点，曾低见 34311 点；标指一度回落 0.83%，纳指最多挫 0.96%。美市收市，道指挫 106 点或 0.31%，报 34517 点；标指下滑 0.22%，报 4443 点；纳指跌 0.23%，报 13678 点。重磅股中，亚马逊下滑 1.7%，特斯拉)由跌转升 0.5% 英特尔回吐 4.3% 为跌幅最大道指成份股。IBM 反弹 1%，为表现最强道指成份股。苹果上扬 0.6%。迪士尼滑落 3.6%，公司宣布计划在未来 10 年，倍增涉及主题公园的资本开

支，合共斥资 600 亿美元扩充相关业务。美国杂货送递企业 Instacart 首日挂牌，以招股价上限每股 30 美元定价，集资 6.6 亿美元，估值为 99 亿美元，第一口价报 42 美元，升 40%，但最终由高位回顺，收市只涨 12.3%，报 33.7 美元。上周挂牌的英国晶片设计公司 ARM 股价再泻 4.9%，连跌 3 日。

美国 5 年期债息一度抽上 4.526 厘的 2007 年新高，涨 6.4 个基点；10 年期债息升 5.4 个基点，至 4.372 厘。美汇指数曾跌 0.37% 至 104.815，欧元区 8 月消费物价指数 (CPI) 按年涨 5.2%，增速低过初值升 5.3%，期内核心 CPI 升 5.3%，与初值看齐，欧元一度升 0.26% 至 1.072 美元。加拿大 8 月 CPI 加速至 4%，加元最多涨 0.8% 至 74.74 美仙。

纽约现货金价最多升 0.24%，每盎司报 1938.2 美元，其后一度转跌 0.22%，低见 1929.2 美元。布兰特期油自去年 11 月以来首次升破每桶 95 美元，最多涨 1.62% 至 95.96 美元，收市转挫 9 美仙，报 94.34 美元；纽约期油一度高见 93.74 美元，收市倒退 28 美仙或 0.31%，报 91.2 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



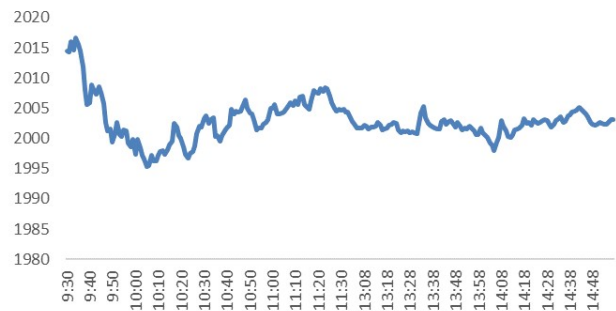
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



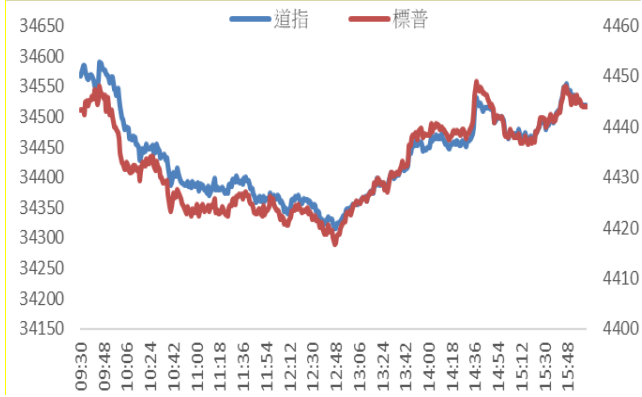
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



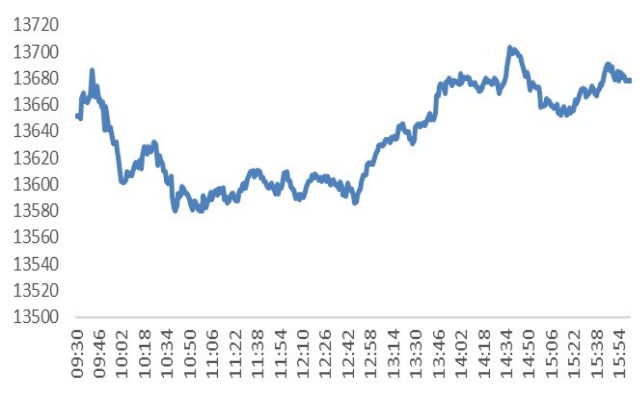
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 瑞银称，在当前中国股市疲软的情况下，有理由更加乐观，基本面和股价表现之间的分化可能由情绪低迷所致，需要时间才能扭转；但基于某些指标，市场可能已经触底。其在报告中指出，A股月度外资大量流出、人民币汇率和10年期国债收益率均处于极端水平，以及A股交易量较低，H股卖空交易量较高，历史上这些迹象表明股市可能已触底。对市场底部期间历史阶段的分析显示，之后表现最好的行业包括互联网（电商）和各种消费子行业，如餐饮、休闲和啤酒。

1.2 全国铁路开始发售10月3日火车票。来自国铁集团的统计数据，9月13日至18日，全国铁路共发售火车票超1亿张，铁路部门将根据运输能力，及时加开热门方向、热点时段旅客列车。就全国范围来看，放假前一天即9月28日和假期前三天即9月29日至10月1日，上海至武汉、上海至长沙、上海至郑州、北京至郑州等方向车票紧俏，部分时刻点较好、速度快的热门车次更为紧张。

1.3 第三届“一带一路”国际合作高峰论坛将于今年10月在北京举办，高峰论坛期间的活动包括开幕式，互联互通、绿色发展、数字经济三场高级别论坛，以及关于贸易畅通、民心相通、智库交流、廉洁丝路、地方合作、海洋合作6场专题论坛，同时还将举办企业家大会。第三届高峰论坛的筹备工作正在有条不紊地顺利推进。截至目前，已经有110多个国家的代表确认与会。中方将就高峰论坛的筹备工作同“一带一路”的合作伙伴保持沟通。

1.4 据大河财立方，近日，《十四届全国人大常委会立法规划》公布，备受关注的房地产税立法和个人所得税法修订并未出现在本次立法规划中。业内人士认为，这意味着房地产税立法脚步出现暂缓，该信号有利于稳定市场预期。广东省城乡规划局住房政策研究中心研究员李宇嘉在接受采访时表示：“从国际经验来看，在市场平稳和稳步上升期，才是推出房产税最适宜的时期。”

1.5 澳门特区政府统计暨普查局19日公布的数据显示，今年8月，入境澳门的旅客达322.16万人次，同比增长8.7倍，和7月比较上升16.7%。今年1到8月，入境澳门旅客达1762.71万人次，同比增长3.6倍。从客源地分析，8月，入境的内地旅客达232.25万人次，同比增长7倍；其中，个人游旅客134.16万人次，同比上升9.8倍；大湾区珠三角九市旅客同比增长5倍，广州市和珠海市的旅客占比靠前，均超过两成。香港和台湾地区的入境旅客分别为71.16万人次和5.81万人次，同比分别增加18.7倍和12.3倍。按入境渠道统计，8月经陆路入境澳门的旅客共257.31万人次，同比上升7倍，当中经关口岸、港珠澳大桥及横琴口岸入境的旅客分别占47.5%、30.7%和15.6%；经海路和空路入境的旅客分别有42.17万人次和22.67万人次。

2 海外要闻回顾

2.1 美国汽车业爆发工潮，外电引述一份声明报道，如果美国汽车工人联合会(UAW)与底特律三大车厂的谈判不能在当地时间本周五(22日)中午之前「取得重大进展」，UAW计划扩大罢工行动。UAW此前与福特汽车、通用汽车(GM)及佳士拿母公司Stellantis谈判破裂，约1.27万名工人自上周五起罢工。美国财长耶伦稍早称，拜登政府预计UAW和汽车制造商将持续谈判以达成解决方案，强调双方需要缩小分歧，努力达成双赢的协议。

2.2 欧洲央行管理委员会委员德加洛表示，欧洲央行将在足够长的时间内把利率维持在 4 厘的水平，以降低通胀。德加洛接受外电访问时形容，通胀是一种病，而利率则是一剂良药，这剂药正在开始发挥效用。欧洲央行上周四宣布加息 0.25 厘，是连续第 10 次会议加息，存款利率上调至 4 厘纪录新高。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 美国能源资讯局(EIA)表示，10 月当地主要页岩油产区日均产量将降至 939.3 万桶，是连续第 3 个月回落，也是 5 月以来最低产量水平。根据 EIA 月报，美国页岩油日均产量在 7 月升至纪录高位 947.6 万桶，其后维持由高位下跌势头，10 月日均产量按月估计减少 4 万桶，是去年 12 月以来最大的单月日均跌幅。市场人士指出，美国石油企业减少开拓油气井，是为专注于向股东回馈股本，导致投资额下降。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据 21 财经，香港证监会与香港警方召开新闻发布会，就外界关注的虚拟资产交易平台 JPEX 案，向媒体及公众披露详情记者从会上获悉，截至目前，就 JPEX 案件，香港警方已接获 1641 人报案，涉款达 12 亿港元，已拘捕 8 名涉案人士。

3.2 消息称谷歌将推出旗下 Pixel 手机系列搭载的 Tensor G5 芯片，晶圆代工伙伴将由三星转为台积电，但量产时程由原订 2024 年推迟到 2025 年。

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。