



证券研究报告

晨会纪要

2023年9月21日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,885.60	-0.62
恒生国企指数	6,181.73	-0.86
上证综合指数	3,108.57	-0.52
深证成份指数	1,893.40	-0.59
沪深300指数	3,705.69	-0.40
内地创业板指	1,987.30	-0.77
日经225指数	33,023.78	-0.66
道琼斯工业指数	34,440.88	-0.22
标普500指数	4,402.20	-0.94
纳斯达克指数	13,469.13	-1.53

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3126	-0.07
美元指数	105.469	0.13
欧元美元	1.0649	-0.11
美元日元	148.37	-0.02
英镑美元	1.2327	-0.14
瑞郎美元	0.8995	-0.10

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1931.00	-0.90
WTI原油(美元/桶)	89.17	-0.55
布伦特原油(美元/桶)	93.09	-0.47
LME铜	8345.50	0.64
LME铝	2256.00	1.83

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.81500	-1097.6
隔夜 Shibor	2.03800	2010.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.22691	392.3
一周 Shibor	1.96100	360.0
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:

港股三大指数全天表现疲弱，恒生科技指数一度大跌2%，最终收跌1.58%，恒指、国指分别下跌0.62%和0.86%，市场情绪稍显低迷。盘面上，大型科技股集体走低，网易跌超3%，快手、美团跌超2%，百度、京东、腾讯、阿里巴巴均有跌幅；餐饮股下跌明显，九毛九跌超4%续刷调整低价，千亿龙头海底捞跌超1%；汽车板块受造车新势力大跌影响下跌，蔚来重挫近12%表现最差，小鹏汽车跌5.6%；体育用品股、手游股、电力股、内房股与物管股等纷纷下跌。另一方面，影视娱乐股阿里影业逆势收涨5.45%，公司1.67亿美元拿下大麦网，国际油价强势，中国石油逆势涨超1%，港口航运股、中医药股部分上涨。

A股主要指数午后震荡下行，沪指收跌0.52%报3108点，深证成指收跌0.53%，创业板指收跌0.77%报1987点。两市近4000股下跌，全天成交额较昨日缩量617亿元至5733亿元，续创年内新低，北上资金净卖出35.4亿元。盘面上，旅游酒店板块下挫，长白山跌停；星闪概念回调，创耀科技领跌；培育钻石板块走弱，黄河旋风跌超8%；铁路公路板块走低，龙江交通跌停；杭州亚运会、阿兹海默、半导体及航天航空等板块跌幅居前。另外，ST板块延续强势，十余股涨停；脑机接口板块全天走强，创新医疗涨停；减肥药板块走高，翰宇药业20cm涨停；猪肉、水产养殖、服装家居及银行等板块涨幅居前。

道指高开57点后，早段升幅即扩大至258点，曾高见34776点；标指一度涨0.38%，纳指最多升0.36%。议息结果公布后，道指辗转滑落，收市倒跌76点或0.22%，报34440点；标指转挫0.94%，报4402点；纳指下插1.53%。个股之中，IBM获券商看好，股价抽升2.3%；药厂安进攀升2.7%，为表现最强道指成份股。美国杂货递送企业Instacart挂牌第二日，下滑10.7%，ARM再泻4.1%连跌4个交易日。美联储决定维持利率不变，同时暗示在年内还会再加息一次；主席鲍威尔指出，准备在适当时候进一步加息。美国10年期债息曾回落5.4个基点，至4.313

厘，议息结果公布后转升 4.2 个基点，高见 4.409 厘；息口敏感的 2 年期债息亦倒涨 6.9 个基点，至 5.178 厘。

美汇指数反覆一度跌 0.45% 至 104.665，尾段转升 0.15%，报 105.36；日圆失守 148 兑每美元的心理关口，至美国尾段最低报 148.34，创今年新低，回吐 0.32%。英国通胀意外下滑令英国央行周四加息预期急降温，英镑一度挫 0.5% 至 1.2331 美元的 5 月后低位；欧元最多涨 0.54% 至 1.0739 美元，其后转挫 0.2%，报 1.066 美元。

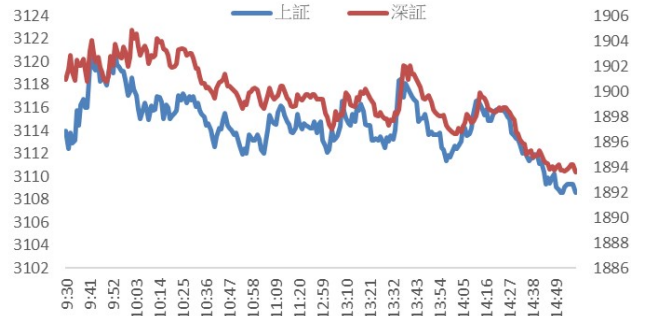
纽约期油回吐 1.01%，收报每桶 90.28 美元，布兰特期油挫 0.95%，收报 93.53 美元；现货金价一度抽高 0.91%，每盎司高见 1948.5 美元，尾段转为轻微回吐。

Figure 1: 恒指及国指走势图



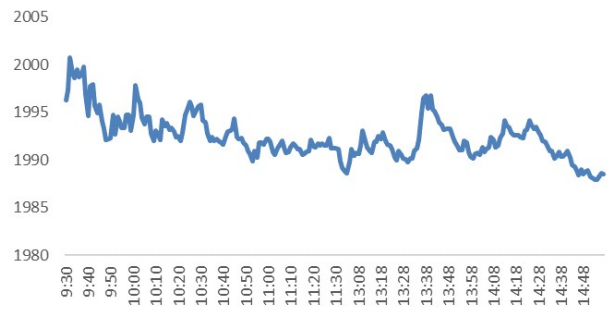
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



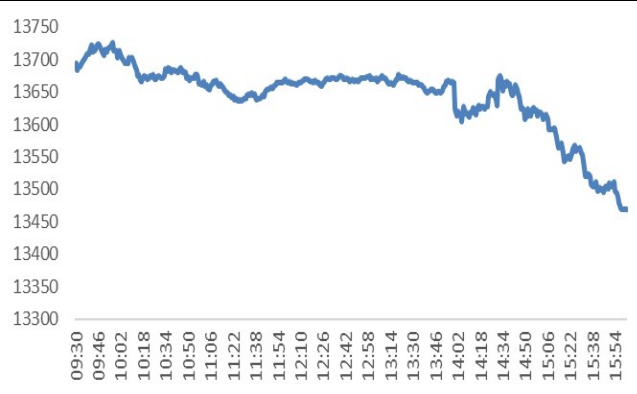
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 《人民政协报》刊登全国政协常委、经济委员会副主任，中国金融学会理事会会长易纲的署名文章《当前经济运行中的几个特点》，易纲指出，当前我国经济总体仍处于疫情冲击后的恢复阶段，要有信心和耐心。随着经济主体资产负债表不断修复，居民会逐渐增加消费支出，进而创造收入和更多消费。国际上看，消费从疫情中基本恢复需要1年左右时间，而我国目前才半年，恢复仍需要一个过程。建议适度加大宏观政策调控力度，切实支持扩大内需，促进经济良性循环，共同努力推动今年全年5%左右的预期增长目标顺利实现。

1.2 李强主持召开国务院常务会议，会议听取了关于推动经济持续回升向好督查调研情况的汇报。会议强调，对督查调研发现的问题，各地区各部门要高度重视、紧盯不放，把“问题清单”当成“责任清单”，一项一项抓紧整改落实，举一反三扩大整改成果，适时对整改情况进行“回头看”，着力推动已出台的政策措施落地见效。对督查调研收集到的意见建议，有关部门要按照职责分工，结合对明年经济工作的谋划统筹考虑、深入研究，加快推进相关政策出台和工作落实，进一步巩固经济持续回升向好态势。

1.3 李强主持召开国务院常务会议，研究加快推进新型工业化有关工作。会议强调，要深入学习贯彻习近平总书记关于推进新型工业化的重要论述，深刻分析把握国内外形势变化和我国新型工业化的阶段性特征，扎实做好各项重点工作，全面提高工业发展质量、效益和国际竞争力。要坚持推动传统产业改造升级和培育壮大战略性新兴产业两手抓，加快发展先进制造业，协同推进数字产业化和产业数字化，着力补齐短板、拉长长板、锻造新板。要坚持深化改革、扩大开放，充分调动各类经营主体积极性，发挥全国统一大市场支撑作用，以主体功能区战略引领产业合理布局，用好国内国际两个市场两种资源，切实增强推进新型工业化的动力活力。

1.4 据证券时报，广州发布稳楼市新政，其中提出，调整住房限购政策实施区域范围，二手房增值税免征期“5年改2年”，非户籍人口首套房购置纳税社保年限从5年收缩至2年等政策。业内人士认为，此次广州放松限购政策，信号意义非常强。此前南京、武汉等二线城市都在全面放松限购政策，广州此次开始放松，意味着限购松绑开始进入到一线城市，说明当前政策的放松力度非常大。此次广州供需两端一揽子政策意在托底，稳定市场情绪，预计广州商品房市场年内有望从持续过快下滑逐渐转入到探底企稳的走势。

1.5 据澎湃，最新“亚洲品牌500强”榜单20日在香港揭晓，丰田汽车、国家电网和中国工商银行位列前三名，中国（包含港澳台）以215个品牌上榜成为入选品牌最多的国家。此次入选品牌涉及20个亚洲国家和地区。中国（包含港澳台）入选的品牌里，大陆品牌有174个；日本和韩国分别有130个、49个品牌入选，分列国家入选品牌量第二、第三位。榜单前十名中还包括海尔、三星、腾讯、本田、中国人寿、索尼和中国石油。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储议息后宣布维持联邦基金指标利率在5.25厘至5.5厘区间不变，符合市场预期。而最新的利率点阵图显示，官员们仍然预计今年底再加息一次，联邦基金指标利率将升至5.6厘水平，与6月议息时预测今年底利率升至5.6厘的看法维持一致。主席鲍威尔表示，尚未感受到本轮加息周期内紧缩行动的全面效果，联邦公开市场

委员会(FOMC)准备好在情况适宜时再度加息。美联储公布议息结果后,美元汇价下滑,其后跌幅收窄。

2.2 英国 8 月份消费者价格指数(CPI)同比上涨 6.7%,前值为 6.8%,市场预期为 7%。扣除食品和燃料的核心通胀涨幅从 6.9%降至 6.2%。英国的通胀问题数月以来在 G-7 国家当中最为严重,本次通胀数据可谓雪中送炭。CPI 数据公布后,交易员押注英国央行正接近加息周期尾声,目前已经完全消化了仅会加息一次的预期。根据掉期定价,周四加息 25 个基点的可能性也下降,市场认为加息的概率不到 60%,低于之前的 90%。

2.3 美国财政部长耶伦表示,由于经济在充分就业的状态下运行,经济增长需要放缓至更符合潜在增长率的水平,以便使通胀回归目标水平。耶伦称,希望增长放缓;指经济在充分就业的情况下运行时,希望与潜在增长率保持一致。增长或者说增长速度放缓,是自然而然、令人乐见的事情。她没有具体说明潜在增长率是多少,只是说经济增长一直高于这一水平。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 京东发布了今年 11.11 的活动玩法及招商规则,并宣布通过“流量生态”、“运营生态”以及“成长生态”构建更加简单、高效的开放生态。京东表示,力争帮助今年入驻的新商家在京东 11.11 期间总成交单量环比增长超 5 倍。

3.2 据新京报,从多个独立信源处获悉,蔚来首款手机将于明日上午发布。9 月 21 日,蔚来将举行科技创新日,将首次介绍全栈技术布局,并发布全新移动互联产品。今年 8 月,在 2023 年第二季度业绩电话会议上,蔚来创始人、董事长、CEO 李斌曾透露,手机的推出将有利于增加车的竞争力,计划 9 月下旬交付手机产品。

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。