



证券研究报告

晨会纪要

2023年9月22日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,655.41	-1.29
恒生国企指数	6,099.26	-1.33
上证综合指数	3,084.70	-0.77
深证成份指数	1,877.64	-0.83
沪深300指数	3,672.45	-0.90
内地创业板指	1,967.61	-0.99
日经225指数	32,571.03	-1.37
道琼斯工业指数	34,070.42	-1.08
标普500指数	4,330.00	-1.64
纳斯达克指数	13,223.99	-1.82

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3150	-0.01
美元指数	105.391	0.03
欧元/美元	1.0661	0.00
美元/日元	147.65	-0.04
英镑/美元	1.2293	-0.04
瑞郎/美元	0.9047	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1922.40	0.06
WTI原油(美元/桶)	89.76	0.15
布伦特原油(美元/桶)	93.30	-0.25
LME铜	8194.00	-1.82
LME铝	2212.00	-1.95

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.79083	-241.7
隔夜 Shibor	1.88400	-1540.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.21857	-83.4
一周 Shibor	1.95100	-100.0
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:

港股三大指数全天维持跌势，市场情绪十分低迷，恒生科技指数最终下跌 1.85%，2 天连失 2 道整数关口，恒指、国指分别下跌 1.29%和 1.33%，恒指跌 230 点。盘面上，大型科技股齐跌大市承压，美团、快手、阿里巴巴、腾讯跌超 2%，百度、网易、小米跌超 1%；机构预计 iPhone15 销量较上一代将下滑约 22%，苹果概念股连续下跌，生物科技股跌幅靠前，近日活跃的黄金股回调，汽车股延续昨日跌势，小鹏汽车跌近 7%；中字头股、大金融股等权重多数表现低迷，啤酒股、濠赌股、体育用品股等消费类股亦全天表现萎靡。另一方面，中秋国庆将至交通类股表现相对强势，皖通高速、广深铁路、四川成渝高速等皆逆势上涨，电信股、重型机械股部分走强。

A 股主要指数午后震荡下行，沪指收跌 0.77%报 3084 点；深证成指收跌 0.9%报 9981 点，刷新 2020 年 4 月以来新低；创业板指收跌 0.99%报 1967 点，续创三年半来新低。两市近 4000 股下跌，全天成交 5790 亿元，北上资金净卖出 43.3 亿元。盘面上，星闪概念持续走高，利尔达涨近 15%；5G、6G 概念全天走高，华脉科技等多股涨停；北斗导航板块走强，华力创通涨超 15%；航运港口板块拉升，海航科技涨停；光通信模块、通信设备等板块涨幅居前。另外，水产养殖板块下挫，板块内个股全线走低；减肥药板块回调，昊帆生物领跌；旅游板块持续回调，曲江文旅跌超 5%；汽车零部件、农牧饲渔、贵金属等板块跌幅居前。

道指低开 108 点后，早段和中段低位上落，尾段进一步滑落，收市急泻 370 点或 1.08%，报 34070 点；标指失守 4400 点关口，收报 4330 点，跌 1.64%；纳指下滑 1.82%，报 13223 点。重磅股中，Alphabet、特斯拉、亚马逊股价跌幅分别为 2.5%、2.6%、4.4%。思科斥资约 280 亿美元收购网络安全公司 Splunk，为该公司历来最大收购行动，惟拖累股价下泻 3.9%，为跌幅最大道指成份股。英国晶片设计公司 ARM 连跌 5 日，一度失守招股价

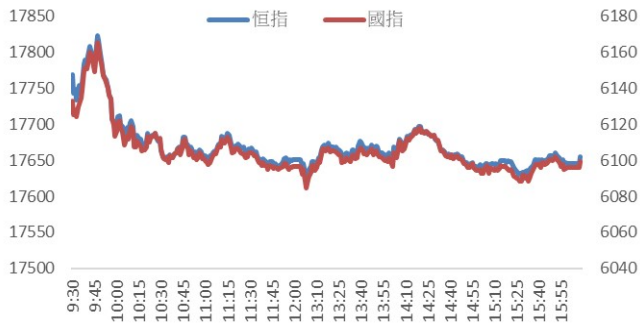
51 美元，低见 49.85 美元，收市报 52.16 美元，下挫 1.4%。美国多项数据出炉，劳工部公布，截至 9 月 16 日止一周的首次申领失业救济人数报 20.1 万人，减少 2 万人，属 1 月以来低位，并少过预期的 22.5 万人。美国 8 月二手楼销售跌 0.7%，以年率计报 404 万间，创 7 个月低位，少过预期的 410 万间；8 月领先经济指数降 0.4%，跌幅少过预期的 0.5%。至于第二季经常账赤字为 2121 亿美元，少过预期的 2200 亿美元。

美联储最新利率和经济预测释出鹰派讯息，美国 10 年期债息最多升 15.7 个基点，至 4.5 厘；美国 30 年期长债孳息攀至 4.582 厘，创 2011 年 4 月以来新高，升幅达 18.2 个基点；对息口较敏感的 2 年期债息冲上 5.202 厘，为 2006 年 7 月以来高位，升 8.2 个基点。

美汇指数最多升 0.51%，报 105.74。英国央行意外地维持利率不变，为近两年首次，英镑应声曾挫 0.89%，跌见 1.2234 美元的 3 月以来低位。市场静待日本央行周五公布议息结果，日圆一度下滑 0.08%，至 148.46 兑一美元，再创今年新低，随后止跌回升最多 0.69%，高见 147.32；欧元曾挫 0.41%，报 1.0617 美元，其后大致持平。

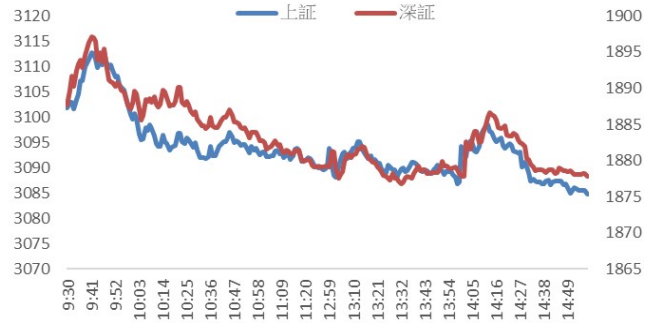
商品市场方面，纽约 11 月期油曾回落 1.44%，低见每桶 88.37 美元；惟俄罗斯突宣布禁止输出柴油，以稳定国内供应，刺激价格反覆回稳，收市微跌 0.03%，报 89.63 美元；布兰特期油回吐 0.24%，收报 93.3 美元。美元转强，纽约现货金价一度滑落 0.91%，低见每盎司 1912.2 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



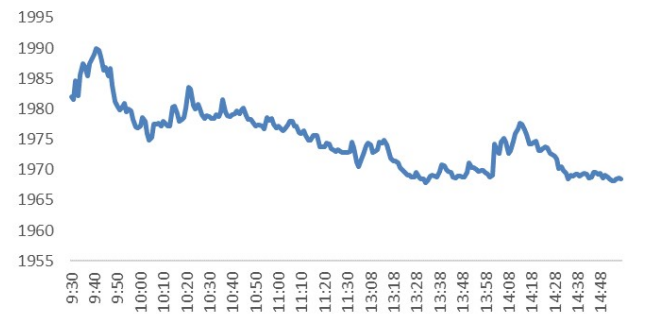
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



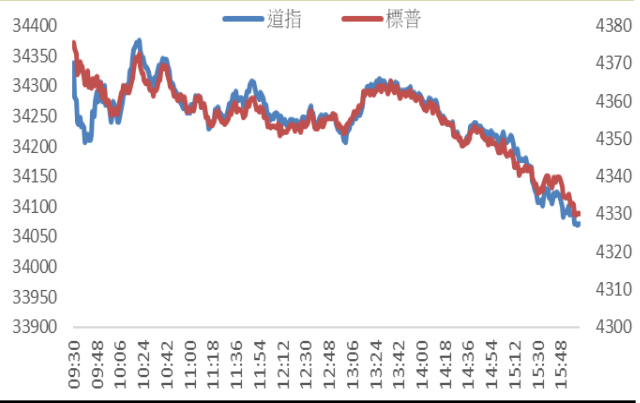
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



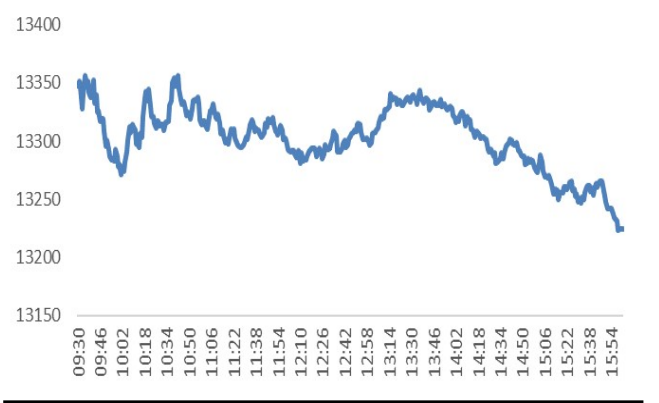
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据香港星岛网,虚拟资产交易平台 JPEX 近日被证监会点名属无牌经营后,香港警方至今已经拘捕最少 11 人,当中包括网红林作、YouTube 网红“陈怡”及“朱公子”,另有消息称,艺人张智霖 21 日早上到湾仔警察总部协助调查,直到下午离开。报道称,香港警方表示,截至 21 日下午 17 时,警方共接获 2197 名受害人报案,当中涉及金额约 13 亿 7000 万港元。案件至今共有 11 人被捕,案件调查仍在进行中,不排除有更多人被捕。商业罪案调查科人员也积极跟进调查,并会继续联络涉案人士以提供相关资料协助香港警方调查。

1.2 中国旅游研究院院长戴斌称:即将到来的中秋国庆长假,将是史上热度最高的一次国庆黄金周。这次有 8 天的时间,把它换算成平均每一天和每一天比,无论是和 2019 年比,还是和去年比,都是会远远超过的。所以从这个意义上讲,我们预计,8 天时间平均每天都会超过 1 亿人次出游。

1.3 香港政府统计处公布,8 月份整体消费物价同比升 1.8%,升幅与 7 月份相同。剔除所有政府一次性纾困措施的影响,基本通胀率为 1.5%,较 7 月份的 1.6%略低。在各类综合消费物价指数组成项目中,价格在 8 月份录得同比升幅的类别为烟酒,上升 19.6%、衣履上升 6.6%、电力、燃气及水上升 5.7%、外出用膳及外卖上升 3.7%、交通上升 1.5%、住屋上升 0.8%。另一方面,录得同比跌幅的类别为耐用物品,下跌 2.5%和基本食品下跌 0.1%。

1.4 国务院总理李强 9 月 21 日在北京调研“专精特新”企业时称,中国经济正处在高质量发展爬坡过坎的重大关口,必须进一步增强发展信心,保持转型升级定力。李强强调,支持广大专精特新企业聚力科技创新,深耕细分领域,为推进科技自立自强,稳定产业链、供应链发挥更大作用;必须坚定不移把一些关键技术关键环节,建立在能够独立自主的基础上,把发展的主动权牢牢掌握在自己手中。李强此次调研了医疗、新能源汽车等科技相关的企业。

1.5 9 月以来,包括高盛、摩根大通、澳新银行以及隆巴德咨询公司等境外机构纷纷调高对中国经济增速预测和股票回报率,17 日,高盛最新宏观研报指出,8 月经济数据好转显示中国经济正在稳步回升,高盛预测,在库存周期、政策支持、出口的稳步回升三个驱动因素之下,中国的经济增长速度会从第二季度的 3.2%逐步回升至四季度的 5%,全年预计增长 5.4%,18 日,摩根大通和澳新银行双双将中国 GDP 增长预测上调 0.2 个百分点,最新增长预测分别为 5%和 5.1%,同日,隆巴德咨询公司首席经济学家表示,基于中国股票的风险回报率在变高,已经调高中国股票评级。

## 2 海外要闻回顾

2.1 英国央行宣布,维持利率不变,基准利率升至 5.25 厘,市场原预期当局有机会加息 0.25 厘,结果令市场稍为意外。英国央行行长贝利表示,工作尚未完成,央行还有一项重大任务要完成,但不预测下一次利率调整会是什么时候,保留加息可能。英国央行在声明中仍有提及近期不断上升的油价,指而已发展经济体的潜在通胀压力仍然很高。但即使油价再次面临上行压力,预计消费者物价指数(CPI)将进一步大幅下降,反映出年度能源通胀率下降。然而,服务价格通胀预计在短期内仍将保持较高水平,并可能逐月波动。

2.2 欧洲央行管理委员会委员兼荷兰央行行长诺特(Klaas Knot)

表示，欧洲央行很可能在下次政策会议上保持利率不变。诺特称，目前的利率水平是合适的，认为不需要在短期内改变利率，预计不会在下次会议上改变利率。他相信，目前的利率水平足以抑制通胀，并在未来 2 年内最终使通胀率回到 2% 的目标。他续称，目前通胀率仍然过高，但只有当看到令人信服的证据，证明通往 2% 通胀率的道路不再可行时，才会调整政策。另外，欧元区 9 月消费者信心指数初值为-17.8，预期为-16.5；前月为-16。

2.3 国际油价上升，纽约期油本周更曾升至 1 年高位，市场忧虑油价上升会令通胀死灰复燃。俄罗斯政府最新公布，暂时禁止柴油出口，以稳定国内燃油市场，降低消费者价格，措施或令能源供应已经吃紧的全球市场，增添进一步压力。俄罗斯政府新闻办公室在网站上公布，俄罗斯总理米舒斯京 (Mikhail Mishustin) 签署政府法令，暂时禁止柴油出口，该禁令也适用于汽油，从 9 月 21 日起生效，没有最终期限。当局指，临时限制有助于使燃油市场饱和，进而降低消费者价格。

### 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 期间总成交量环比增长超 5 倍。

3.2 思科与 Splunk 达成一项最终协议，拟以每股 157 美元的现金收购 Splunk，交易价值约 280 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。