



证券研究报告

晨会纪要

2023年9月25日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,057.45	2.28
恒生国企指数	6,262.61	2.68
上证综合指数	3,132.43	1.55
深证成份指数	1,913.53	1.91
沪深300指数	3,738.93	1.81
内地创业板指	2,013.34	2.32
日经225指数	32,402.41	-0.52
道琼斯工业指数	33,963.84	-0.31
标普500指数	4,320.06	-0.23
纳斯达克指数	13,211.81	-0.09

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2977	0.02
美元指数	105.575	-0.01
欧元/美元	1.0648	-0.05
美元/日元	148.44	-0.05
英镑/美元	1.2241	0.00
瑞郎/美元	0.9072	-0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1926.10	-0.06
WTI原油(美元/桶)	90.50	0.52
布伦特原油(美元/桶)	93.78	0.55
LME铜	8222.00	0.34
LME铝	2240.50	1.29

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	5.09012	2992.9
隔夜 Shibor	1.72700	-1570.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.32000	1014.3
一周 Shibor	1.98800	370.0
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:

港股市场止跌大幅反弹,三大指数全天呈单边上涨行情,恒生科技指数大涨3.69%表现最为抢眼,恒指、国指分别上涨2.28%和2.68%,恒指重回万八关口。盘面上,权重科技股与大金融股全线拉升强力助力大市绝地反击,网易涨超6%,阿里巴巴、腾讯皆涨约4%,中资券商股上涨明显,龙头中金公司、中信证券涨超4%;另外,中字头股亦集体上涨助力,此前连续调整的AI概念股表现活跃,美图公司、商汤等涨幅居前,汽车股、苹果概念股、半导体股等热门板块齐涨。另一方面,美联储强化鹰派立场美元强势,黄金等有色金属股多数逆势下跌,港口航运股中国外运、太平洋航运跌超1%,马可数字科技复牌暴跌逾82%,公司终止发行可换股债券。

A股主要指数午后扩大涨幅,截至收盘,沪指收涨1.55%报3132点,深证成指收涨1.97%报10178点,创业板指收涨2.32%报2013点。两市超4600股上涨,全天成交7655亿元,北上资金净买入74.93亿元。盘面上,F5G概念股掀涨停潮,菲菱科思等多股涨停;CPO概念全天走强,天孚通信20cm涨停;算力概念延续强势,中贝通信涨停;人工智能板块持续活跃,昆仑万维20CM涨停;中字头股票震荡走强,中国科传此前涨停;光通信模块、游戏、混合现实、通信设备及数据要素等板块涨幅居前。另外,管制类麻醉药品要进省级集采,医药股逆势走低,恩华药业、人福医药此前双双跌停;阿兹海默板块走弱,通化金马跌透;煤炭股普跌,兖矿能源能源跌超3%;ST股、贵金属等板块跌幅居前。

道指轻微高开6点后,反覆上涨最多85点,高见34156点;标指一度攀高0.63%,纳指曾扬升0.98%。美市收市,道指倒跌106点或0.31%,报33963点;标指回落0.23%,报4320点;纳指滑落0.09%,报13211点。重磅股中,Meta反弹1.1%,辉达回升1.5%,亚马逊先升后偏软;iPhone 15开始发货,苹果公司股价一度反弹1.8%,收市升势缩窄至0.5%。英国晶片设计

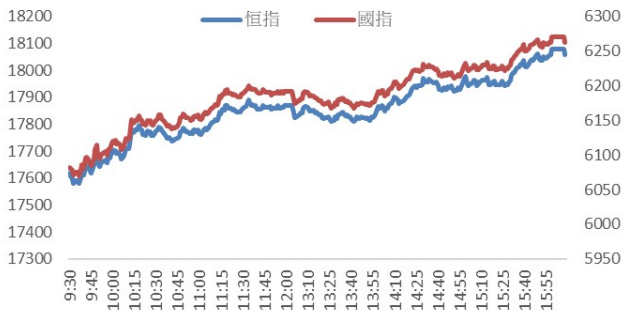
公司 ARM 再跌穿招股价 51 美元，曾挫 3.46% 至 50.35 美元，收市仍跌 1.61%，报 51.32 美元。迪士尼回落 1.8%，为跌幅最大道指成份股；UnitedHealth 进账 1%，为表现最强道指成份股。据美国银行引述 EPFR Global 资料显示，截至 9 月 20 日为止一周，全球股票基金走资 169 亿美元，为去年 12 月以来最多，当中，美股基金录得 179 亿美元资金流出，欧股基金连续 28 周出现资金赎回。

美国 10 年期债息一度升上 4.511 厘的 2007 年高位，之后倒跌 7.26 个基点，报 4.4216 厘，息口敏感的 2 年期债息亦降 6.63 个基点，至 5.0775 厘。波士顿联储银行总裁科林斯出席活动时预期美联储可能需进一步加息，而利率持续高企的时间或较原先估计为长，以助达致 2% 通胀目标。

美汇指数一度倒跌 0.04% 至 105.318，尾段转涨 0.22%，报 105.59；日本央行维持宽松政策立场，圆汇徘徊 10 个月低位，最多挫 0.6% 至 148.46 兑每美元，纽元曾急升 0.98% 至 59.9 美仙。

商品市场方面，纽约期油回升 0.44%，每桶收报 90.03 美元；布兰特期油跌 0.03%，收报 93.27 美元。现货金价曾扬升 0.55% 至每盎司 1930.1 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



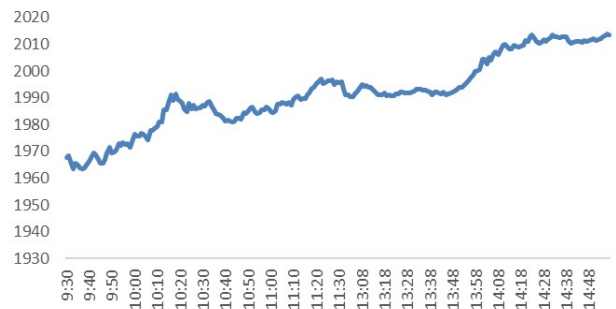
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



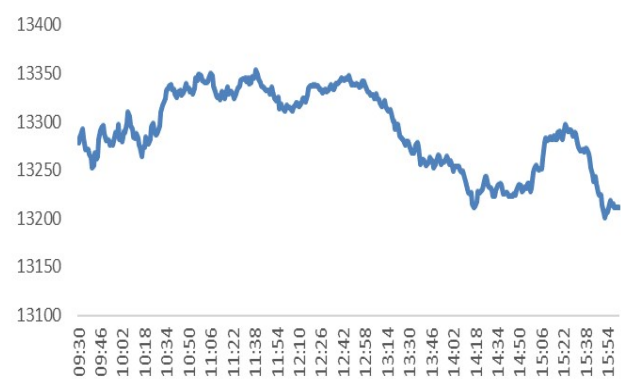
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据央视，为落实中美两国元首巴厘岛会晤重要共识，根据国务院副总理、中美经贸中方牵头人何立峰与美国财政部部长珍妮特·耶伦达成的共识，中美双方商定，成立经济领域工作组，包括“经济工作组”和“金融工作组”。“经济工作组”由中美两国财政部副部长级官员牵头，“金融工作组”由中国人民银行和美国财政部副部长级官员牵头。两个工作组将定期、不定期举行会议，就经济、金融领域相关问题加强沟通 and 交流。

1.2 据券商中国，A股市场止跌大涨，人民币亦一度大涨。这可能与方方面面的预期有关。一方面是关于“转融券和量化基金监管的传闻”近两个交易日持续发酵；另一方面是影响最近市场的关键变量可能已经发生了“向好”变化。最近也处于比较关键的时点上，多头对于大盘的呵护亦颇受关注。此外，彭博社传出的消息指出，中国正考虑放宽外资对部分A股持股上限，但目前讨论尚处初期阶段。不过，此消息亦未获官方证实。

1.3 据上证报，摩根大通与澳新银行分别将中国2023年GDP增长预测从此前的4.8%、4.9%上调至5%与5.1%。8月经济数据显示，中国经济企稳迹象增多。分项数据来看，消费、工业生产、制造业同比增速多数反弹，进出口和地产增速跌幅收窄，通胀触底回升，信贷社融数据小幅高于预期。市场普遍预期，随着政策密集出台，我国四季度经济压力有望继续减轻。摩根士丹利中国首席经济学家邢自强表示，中国经济有望持续增长，四季度情况或略好于三季度，“开始从谷底慢慢走出来”。

1.4 中国人民银行、国家金融监督管理总局发布我国系统重要性银行名单，公告中指出，中国人民银行、国家金融监督管理总局将按照《系统重要性银行附加监管规定（试行）》的要求，共同做好系统重要性银行附加监管工作，督促系统重要性银行按规定满足附加资本和附加杠杆率要求，增强抗风险能力和损失吸收能力，发挥好宏观审慎管理与微观审慎监管合力，促进系统重要性银行稳健经营和健康发展，不断夯实金融体系稳定的基础，更好支持实体经济发展。

1.5 会计师事务所德勤预期，在今年头三季度，香港全球集资市场只能排在第八位，集资额预期同比大跌61%至仅得247亿港元，较上半年排第六位再跌两位，落后于上交所、深交所、纳斯达克、纽交所、阿布扎比证券交易所、印度交易所和印尼交易所。撇除10亿美元（78亿港元）超大规模的新股不计，香港新股平均集资额由去年的7.5亿港元降至今年的5.9亿港元，是过去10年最少。

2 海外要闻回顾

2.1 日本央行宣布，将基准利率维持在历史低位-0.1厘不变，将10年期公债孳息率目标维持在0%附近，符合市场预期；另维持前瞻性指引不变。日本央行表示，需要关注外汇市场状况，将有耐心地维持宽松政策以达致物价目标。展望未来，消费物价指数(CPI)按年涨幅可能放缓，核心CPI或会减速。但相信其后会再度重拾动力。议息结果出炉后，日圆兑美元急走低，升穿148关水平。

2.2 德国联邦统计局(HCOB)公布的最新采购经理人指数(PMI)调查数据显示，欧元区制造业萎缩加剧，但服务业出现温和改善。欧元区9月制造业PMI初值意外由前值43.5，微降至43.4，连续15个月收缩，市场原预期续弹至44。期内，制造业产出指数维持前值43.4。

欧元区 9 月服务业 PMI 初值意外改善，由前值 47.9，回升至 48.4，创两个月高，但行业连续两个月收缩，市场原预期续降至 47.6。

2.3 美国汽车工人联合会 (UAW) 宣布，针对底特律三大车厂包括通用汽车 (GM)、福特及 Stellantis 的罢工行动升级，工会指令通用汽车及福特在 20 个州 38 个零件和分销中心的工人即时停工。UAW 主席费恩 (Shawn Fain) 表示，与福特过去一周的谈判有很大进展，对方最新提出的加薪新建议满足工会部分要求，因此今次扩大罢工行动没有涉及福特。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中金发布研究报告称，维持快手“跑赢行业”评级，目标价 82 港元。开年以来，在电商业务持续推进下，公司电商及内循环广告收入保持强劲，带动集团收入增长提速；叠加经营杠杆，利润进入释放区间。该行认为，公司已连续多个季度稳步兑现业绩，基本面表现强劲有助于增强市场对于明后年利润空间的置信度。

3.2 中信里昂发布研究报告称，澳门受到高端市场的支持，黄金周的酒店预订量强劲，该行追踪的 34 间酒店中，有 21 间在黄金周期间已被订满。行业首选维持金沙中国及美高梅中国。报告中称，由于博彩公司要将盈利投资在非博彩业务，以及修复资产负债表，该行认为除银河娱乐外，其他公司不会在 2025 年前恢复派息，但相信博彩公司的盈利能力已从结构上改善。预计澳门 2024 年整体的中场博彩收入会较 2019 年水平高 19%。

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。