



证券研究报告

晨会纪要

2023年9月26日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,729.29	-1.82
恒生国企指数	6,130.25	-2.11
上证综合指数	3,115.61	-0.54
深证成份指数	1,904.57	-0.47
沪深300指数	3,714.60	-0.65
内地创业板指	2,005.26	-0.40
日经225指数	32,678.62	0.85
道琼斯工业指数	34,006.88	0.13
标普500指数	4,337.44	0.40
纳斯达克指数	13,271.32	0.45

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3149	0.01
美元指数	105.94	-0.05
欧元美元	1.0592	-0.01
美元日元	148.81	0.05
英镑美元	1.2213	0.02
瑞郎美元	0.9122	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1917.00	-0.06
WTI原油(美元/桶)	89.76	0.09
布伦特原油(美元/桶)	93.29	0.02
LME铜	8145.50	-0.93
LME铝	2233.50	-0.31

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	5.75738	6672.6
隔夜 Shibor	1.69400	-330.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.79357	4735.7
一周 Shibor	2.00500	170.0
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:

港股三大指数低开低走，恒生科技指数午后一度大跌3%，最终下跌2.72%再度失守3900点，恒指、国指分别下跌1.82%和2.11%，恒指跌超300点下破万八关口。盘面上，权重科技股与大金融股走低大市承压十分明显，京东跌4%，美团、腾讯、阿里巴巴皆下跌；机构指未来二手房成交难以持续改善，叠加恒大境外债重组遭遇困难，内房股大跌居前，中国奥园复牌暴跌超72%，中国恒大跌近22%，融创中国、远洋集团跟跌，物管股、建材水泥股等产业链齐挫；体育用品股、航空股、汽车股、电信股、军工股等纷纷下跌。另一方面，惟半导体等个别板块走低，龙头中芯国际逆势涨1.4%，农产品股洪九果品大涨近14%在弱势中表现抢眼。

继上周五集体大涨后，A股主要指数震荡下行，沪指收跌0.54%报3115点，深证成指收跌0.57%，创业板指收跌0.4%。两市近3500股下跌，全天成交7179亿元，北上资金净卖出80.39亿元。盘面上，华为举行重磅发布会，华为产业链午后进一步拉升，诚迈科技一度涨超17%；诺和诺德工厂污染曝光，减肥药板块全天走强，常山药业涨超18%；医药细分领域中CRO、创新药板块也走高，百花医药涨停；工业母机板块走强，科力尔等多股涨停；肝素、F5G概念及电机等板块涨幅居前。另外，多元金融及券商股延续弱势，华创云信、指南针等多股跌超5%；房地产板块走低，天方发展领跌；ST股回调，*ST洲际等十余股跌停；教育、保险、AI芯片及在线旅游等板块跌幅居前。

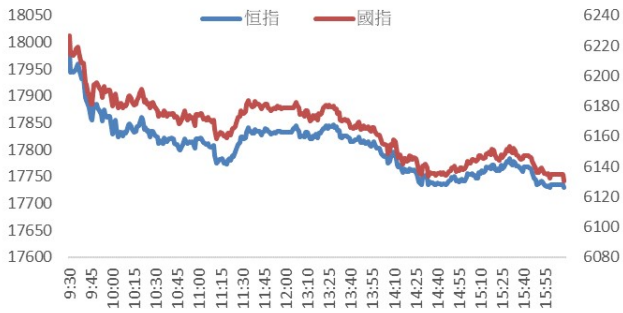
道指低开56点，跌幅曾反覆扩大至183点，低见33780点；标指最多回落0.4%，纳指一度挫0.6%。美市收市，道指倒升43点或0.13%，报34006点；标指涨0.4%，报4337，能源板块冲高1.3%；纳指反弹0.45%，报13271点。重磅股中，亚马逊斥资40亿美元投资人工智能(AI)初创企业Anthropic，股价升1.7%，辉达涨1.5%。惠普再遭巴郡减持，股价跌1.8%；3M下滑2.3%，为跌幅最大道指成份股；陶氏进账1.7%，为表现最强

道指成份股，雪佛龙跃高 1.5%。美国 10 年期债息冲上 4.553 厘的 2007 年以来高位，最多涨 11.3 个基点；30 年期债息抽升 14.9 个基点，报 4.671 厘，创 2011 年 4 月后新高；2 年期债息升 1.5 个基点，至 5.138 厘。

美汇指数最多升 0.49% 至 106.1，日圆最多跌 0.45% 至 148.98 兑每美元；欧元一度挫 0.72% 至 1.0576 美元，欧洲央行行长拉加德于欧洲议会上重申，利率会维持高水平一段时间，以确保物价回落到目标。

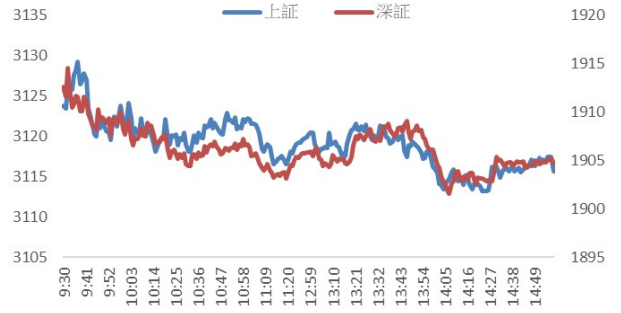
美汇及债息齐扬升，令纽约现货金价受压，尾段每盎司低见 1914.5 美元，下跌 0.54%。纽约期油最多回吐 1.1%，每桶低见 89.03 美元，收市报 89.68 美元，下挫 0.39%；布兰特期油转升 0.02%，收报 93.29 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



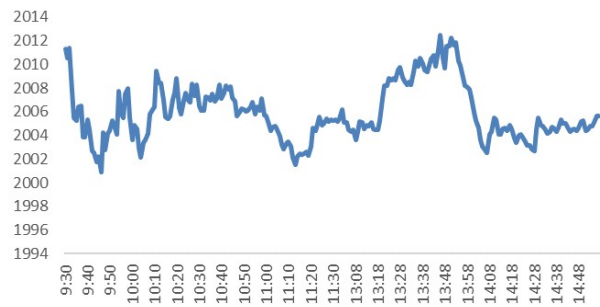
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



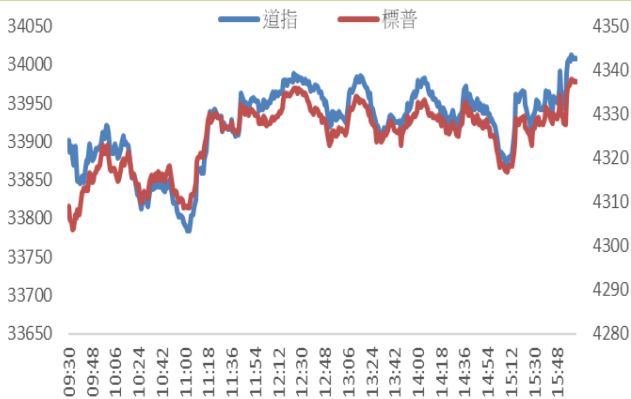
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



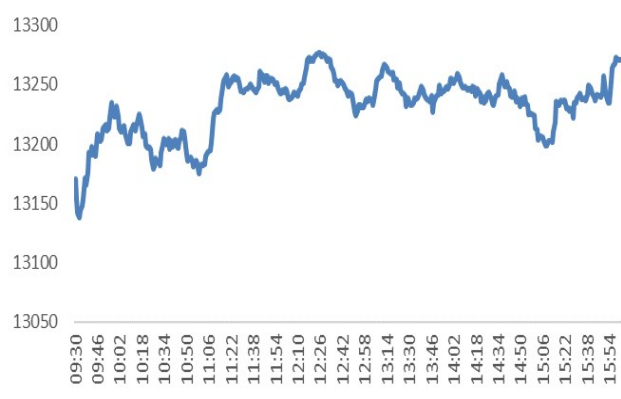
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 鉴于近期公众对不受监管的虚拟资产交易平台的关注，香港证监会正采取多项措施，以加强信息发布和投资者教育。其中包括公布多份虚拟资产交易平台名单，确保资讯清晰、透明和及时发布。此外，香港证监会将优化并发布一份专门的可疑虚拟资产交易平台名单，该名单将在证监会网站上清晰刊载并方便查阅。香港证监会将继续与香港特区政府及其他监管机构通力合作，一方面致力维护投资者利益和市场信心，另一方面缔造便利的营商环境，透过受规管的服务提供商推动香港 Web3 生态系统可持续和负责任地发展。

1.2 经济日报评论文章指出，一系列政策效果反映在前 8 个月经济运行和财政收支数据上。对于这些数据，有机构分析称，“财政政策的积极底色渐显”。实际上，“加力提效”的政策信号十分明确，下一步，积极的财政政策还会为经济回升向好提供更强劲的动力。应该看到，目前进行宏观调控有充足的政策储备工具。在实施好一系列政策措施的同时，也要加强经济运行监测和形势分析，及时回应市场变化和企业需求，适时完善、优化政策，持续增强发展动力、提振市场信心，推动经济继续恢复向好。

1.3 中金策略指出，本周前几个交易日市场延续 9 月初以来的震荡磨底趋势，市场日成交额明显萎缩并创下年内新低。交易处于历史偏底部往往意味着资产价格可能已经隐含过度谨慎预期，卖盘压力在前期也得到较为充分的释放，市场继续下行风险较小，中期机会大于风险。在情绪指标抵达历史偏底部位置时，后市指数演绎的关键在于影响市场的主要矛盾能否得到有效缓解。近期经济数据边际改善，在经济略见起色但难谈企稳之前，政策可能仍有继续加码的空间。

1.4 据上证报，近期，随着广州落地限购政策优化，番禺与黄埔的核心区域人气回暖较为明显，再现客户连夜买单的情况。与此同时，分化仍是市场的主要表现，非核心区域、非热点项目未见明显改善，有远郊项目开启全线折扣。同时，多位置业者在看房的过程之中提出疑问：家庭已经在广州拥有两套住房，在非限购区购买第三套，需全款购买吗？对此，记者从多个项目处了解到，目前广州市的贷款政策并未随限购政策优化进行调整，单身在非限购区购买第二套、家庭在非限购区购买第三套等情况均需全款购买。

1.5 淘宝、天猫商家迎双 11 新流量红利。9 月 25 日，阿里妈妈与腾讯广告进一步深化合作：微信视频号、朋友圈、小程序等优质广告流量通过阿里妈妈 UD 效果广告，可直跳淘宝、天猫商家的店铺、商品详情及淘宝直播间。同时，双方还在人群互补、系统共建等方面展开深度融合，满足商家在店铺、直播、内容 3 大经营中心的不同经营目标。对今年的天猫双 11，双方还将共同启动“双 11 超引爆计划”，投入亿元补贴商家。

2 海外要闻回顾

2.1 芝加哥联储银行总裁古尔斯比表示，通胀持续于美联储 2% 目标之上的风险，仍然大于政策收紧导致经济放缓的风险。他说：「通胀持续高于我们所希望的水平是更大的风险，我们必须让通胀回到目标水平……我们应该 100% 致力于此」。不过，他也指出，关于美联储现阶段政策的辩论将不再是他们还要进一步加息多少，而是转变为需把利率维持在峰值水平多久。

2.2 欧洲经济疲软，令市场押注欧洲央行加息已结束，对冲基

金持有的欧元空头头寸升至 11 个月高位。美国商品期货交易委员会（CFTC）的最新数据显示，在截至 9 月 19 日的一周内，欧元的净空头头寸增至 23306 份合约，为去年 10 月 11 日以来的最高水平；长期资产管理公司也连续第六周减少了对欧元的多头头寸。欧洲经济前景日益暗淡令欧元承压，欧元已连续 10 周下跌，创 20 多年来欧元最长连跌时间。

2.3 日本央行行长植田和男表示，央行必须维持超宽松的货币政策，因为 2% 的通胀目标尚未可持续地实现。他表示，通胀确实在较长时期内超过 2%，但仅凭这一点并不能得出日本经济接近稳定、可持续实现目标的结论。能否接近实现央行的目标，关键在于工资增长是否会导致通胀温和上升。日本经济目前正处于能否实现工资-通胀良性循环的关键阶段。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据澎湃，实测苹果无法用华为充电器冲上热搜，苹果 iPhone 15 系列在 9 月 22 日正式开售，全系 Lightning 接口改为支持 USB-C 口，有网友拿到新机后测试发现，手中华为 USB-A 口的充电器无法给苹果手机充电，而小米或者 oppo 等其他国产品牌充电器却没有问题。记者就此事询问了苹果和华为的官方客服，双方都表示，建议使用原装充电设备为手机充电，因为不同充电规格的充电器会损害电池寿命、带来安全隐患。当被问及充不上电或充电慢的情况是否与 PD 协议有关，苹果方面称目前针对协议官方没有明确表示，还是建议使用原装，华为方面也表示要看苹果设备的充电规格。

3.2 在华为秋季全场景新品发布会上，华为推出 Mate 60 RS 非凡大师版，推出瑞红陶瓷及玄黑陶瓷两款配色，售价 11999 元起。新机将于 9 月 25 日 18:08 开启预约，9 月 28 日正式发售。

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。