



证券研究报告

晨会纪要

2023年9月28日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,611.87	0.83
恒生国企指数	6,069.84	0.65
上证综合指数	3,107.32	0.16
深证成份指数	1,901.98	0.39
沪深300指数	3,700.50	0.21
内地创业板指	2,006.22	0.82
日经225指数	32,371.90	0.18
道琼斯工业指数	33,550.27	-0.20
标普500指数	4,274.51	0.02
纳斯达克指数	13,092.85	0.22

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3219	0.03
美元指数	106.666	0.41
欧元美元	1.0504	0.01
美元日元	149.43	0.13
英镑美元	1.2133	-0.02
瑞郎美元	0.9209	0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1875.90	0.19
WTI原油(美元/桶)	93.81	0.14
布伦特原油(美元/桶)	96.55	2.76
LME铜	8114.00	0.28
LME铝	2238.00	-0.25

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	5.66452	-1120.3
隔夜 Shibor	1.70600	-350.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.92952	27.9
一周 Shibor	1.84800	-1210.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Wind、恒大证券研究部

市场整体回顾:

连续下跌创阶段新低的港股三大指数集体反弹，恒指一度冲高至1%，最终收涨0.83%，国指、恒生科技指数分别上涨0.65%和0.43%，恒科指盘中曾大涨近2%。盘面上，大型科技股多数反弹上涨，快手涨约2%，小米涨1.5%，京东、腾讯、阿里巴巴皆有涨幅，美团跌超1%；医药类股全线拉升上扬，生物科技方向领涨，减肥药需求大增子公司增加多肽产能60%，医药龙头药明康德涨近8%；国庆档票房或创纪录，电影概念股持续活跃，阿里影业涨超5%续刷阶段高价；石油股、大金融股、中字头股多数上涨助力大市回弹，中国石油化工涨2.56%。另一方面，军工股下跌明显，中船防务大跌超9%，内房股与物管股齐跌，旭辉永升服务、旭辉控股复牌双双大跌，黄金等有色金属股全天表现低迷。

沪深北交易所再出减持新规，8月规模以上工业企业利润同比增长17.2%；A股主要指数午后小幅震荡，截至收盘，沪指收涨0.16%报3107点，深证成指收涨0.44%，创业板指收涨0.82%。两市近3000股上涨，全天成交7165亿元，北上资金净买入18.03亿元。盘面上，医药股午后持续走高，CRO、减肥药方向领涨，常山药业等多股涨停；风电设备延续涨势，双一科技尾盘涨停；跨境电商板块走高，跨境通涨停；光伏设备走高，爱旭科技等多股涨停；油气板块震荡走高，贝肯能源涨停；中药、BC电池及辅助生殖等板块涨幅居前。另外，贵金属板块全天走弱，中润资源领跌；激光雷达板块震荡下行，德迈仕跌超10%；计算机设备板块走低，安联锐视等多股跌超4%；船舶制造、光刻机、煤炭等板块下跌。

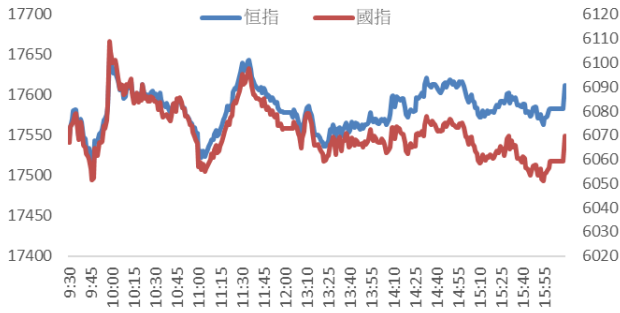
道指高开63点，曾升112点，高见33731点；随后转跌，最多挫312点，低见33306点；收市反覆回吐68点或0.2%报33550点。标指自6月初低位一度回升0.43%后，曾反覆滑落0.82%，收市微涨0.02%，报4274点。纳指亦掉头向下，最多挫0.77%，收市反弹0.22%，报13092点。亚马逊日前遭控告反垄断，股

价一度再插水 1.5%，收市持平。辉达股价扬升 1.3%，英特尔回升 2.3%，为升幅最大道指成份股。能源股受追捧，埃克森美孚及雪佛龙股价分别涨 3.3%和 2%；Verizon 滑落 1.8%，为表现最差道指成份股。美国商务部公布，8 月份耐用品订单回升 0.2%，市场原先估计下跌 0.5%，期内扣除运输设备后的订单增加 0.4%，亦胜预期升 0.2%。

美国 10 年期债息于 16 年高位徘徊，最多反覆上升 7.9 个基点，至 4.642 厘；对息口较敏感的 2 年期债息亦曾升 8.1 个基点，报 5.158 厘。美汇指数连涨 6 日，一度上扬 0.57%，报 106.84；欧元曾挫 0.79%至 1.0489 美元，创 1 月以来低位；日圆续跌向 150 兑每美元关口，最多挫 0.44%，报 149.72 兑每美元。

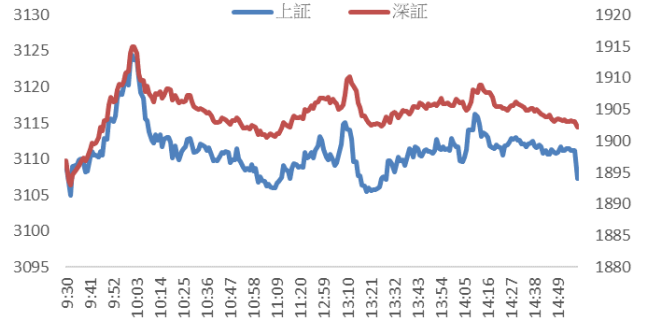
商品市场方面，纽约现货金价连续 6 日向下，并且是一个月来首度失守每盎司 1900 美元，曾挫 1.49%至 1872 美元。美国上周原油库存减少 216.9 万桶，跌幅大过预期的 90 万桶，纽约期油反弹 3.64%，每桶收报 93.68 美元；布兰特期油重上 95 美元，升 2.75%，收报 96.55 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



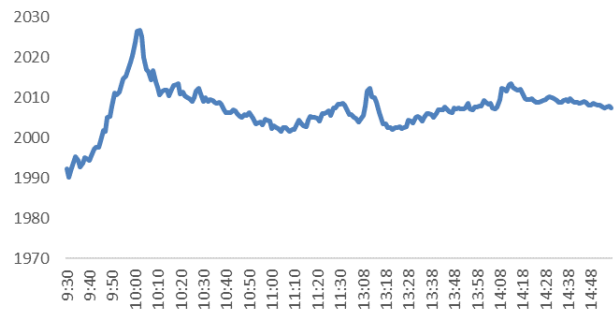
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



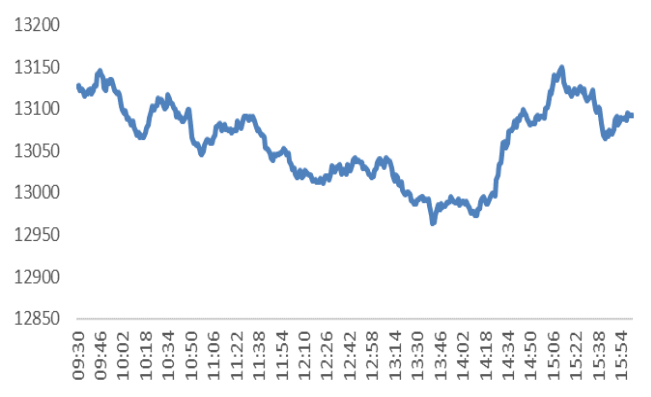
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据中新财经，2023年中秋、国庆假期从9月29日至10月6日，共8天时间，交通运输部预计中秋、国庆假期，跨区域人员流动量持续高位运行，全社会跨区域人员流动量（包括营业性客运量、高速公路及普通国省道小客车出行量）达20.5亿人次，日均2.57亿人次，比2019年同期日均增长11.5%，比2022年同期日均增长58.8%。

1.2 根据高盛报告，一个专责小组向香港政府提出有关如何增强股市流动性的建议时，可能会提议下调印花税。将印花税税率下调10个基点，将使现货市场交易量增加约10%至12%。他们还指出，成立于8月的专责小组可能会建议进行短期和中期改革，包括围绕股票现货交易结构和IPO的改革。这些建议将提交香港特首，后者将于10月25日发表《施政报告》。高盛认为，届时可能会宣布采纳的建议。

1.3 香港特别行政区政府署理财政司司长黄伟纶今日在凤凰卫视主办的“新空间·新动能——凤凰湾区财经论坛2023”上表示，香港拥有庞大的外汇储备，可以有效支援金融系统。有赖于成熟稳健的监管体系，香港的金融市场一直运作正常；香港金融体系稳健，银行体系的流动性充裕，其资本充足率远高于相关的国际监管要求；相关交易所的交易结算及交售活动均有序进行，港元外汇市场交易也继续保持畅顺有序。

1.4 据证券时报，中国国际经济交流中心第167期“经济每月谈”9月27日举行。中国社科院研究员、金融研究所所长张晓晶表示，自己支持提高财政赤字率。在他看来，财政赤字率提高1-2个百分点是可以接受的。张晓晶进一步指出，社会上对3%的财政赤字率上限能否打破已有很多讨论。从主要发达经济体的经验来看，它们并不一味遵循3%上限的禁忌。张晓晶认为，发债的用途至少有两个。一是解决地方政府的债务问题。二是部分可以直接发现金给老百姓，以提高居民的消费能力。

1.5 中指研究院发布《2023年三季度中国房地产市场总结与趋势展望》。报告指出：预计一线城市或因区施策优化限购政策，同时通过降首付、降利率、降交易税费、调整普宅认定标准等方式支持住房消费；个别限购仍较严格的核心二线城市有望逐步解除限购政策，并降低购房首付比例；其余城市限制性政策或将全面取消。另外，若超大特大城市城中村改造能够加快落地，也将为这些大城市房地产开发投资及住房消费带来增量空间。

2 海外要闻回顾

2.1 美国明尼阿波利斯联储主席卡什卡利表示，美国政府关门或汽车工人长期罢工可能会拖累经济，那种情况也就意味着美联储不必动用其工具来缓解物价上涨。如果这些下行情境冲击美国经济，那么我们在推动通胀率回落到2%时可能就得减少货币政策力度，因为政府停摆或汽车行业罢工可能会导致我们的经济放缓。上周，美联储官员将基准利率维持在5.25%至5.5%的区间内，这是22年来的最高水平，并暗示利率需要在更长时间内保持较高水平，以遏制通胀。

2.2 日本央行公布7月会议纪录显示，委员一致认为日本央行必须维持目前的货币宽松政策，以稳定、可持续地实现物价目标。有委员表示，在日本央行修改负利率政策之前，还有很长的路要走。但另一位委员表示，实现日本央行2%的通胀目标显然已经在望，又认为在明年1月至3月左右，或许可以评估该目标是否已经实现。日本央

行在7月的会议上维持利率不变，但提高了YCC政策的灵活性，并放松了对长期利率上限的限制。

2.3 新任澳洲央行行长布洛克将于下周首次主持利率决策会议，澳洲统计局公布的最新数据显示，8月份消费者价格指数(CPI)按年上涨5.2%，高于7月份的4.9%。由于通胀速度再次加快，为央行进一步加息创造了空间。此前澳洲CPI增速连续3个月放缓，但燃料价格飙升令情况逆转。澳洲自去年5月以来已加息12次，利率提高至4.1厘，但过去3个月都暂停加息，以反映通胀降温。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据抖音电商官微，抖音电商第三届作者峰会在上海举行。抖音电商总裁魏雯雯表示，过去一年，抖音电商整体GMV规模增速达到80%，货架场景的GMV年增长超过140%。

3.2 消息人士称，海通证券考虑将海通国际私有化，希望在取得完全控制权后能将海通国际扭亏为盈。海通证券现持有海通国际73.4%的股权，据悉海通证券已就私有化一事进行了一段时间的评估。海通国际今日(27日)早上9时起停牌，以待根据香港收购及合并守则刊发一份载有公司内幕消息之公告。

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。