



证券研究报告

晨会纪要

2023年10月3日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,809.66	2.51
恒生国企指数	6,148.33	2.63
上证综合指数	3,110.48	0.10
深证成份指数	1,910.28	0.44
沪深300指数	3,689.52	-0.30
内地创业板指	2,003.91	-0.12
日经225指数	31,759.88	-0.31
道琼斯工业指数	33,433.35	-0.22
标普500指数	4,288.39	0.01
纳斯达克指数	13,307.77	0.67

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3183	0.06
美元指数	107.035	0.12
欧元美元	1.0475	-0.02
美元日元	149.81	0.03
英镑美元	1.2088	0.01
瑞郎美元	0.9184	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1825.00	-0.27
WTI原油(美元/桶)	88.42	-0.45
布伦特原油(美元/桶)	90.29	-0.46
LME铜	8053.00	-2.63
LME铝	2321.00	-1.11

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	5.67929	-1303.5
隔夜 Shibor	2.15500	4490.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.74738	-2581.0
一周 Shibor	2.19500	3470.0
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:

A股因国庆节放假一周, 港股周一休假, 周二起照常开市。

道指低开52点后反覆向下, 最多挫287点, 低见33219点; 标指一度跌0.65%; 纳指曾升1.09%。美市收市, 道指只挫74点或0.22%, 报33433点; 标指转涨0.01%, 报4288点; 纳指升0.67%, 报13307点。重磅股中, 特斯拉第三季电动车付运量逊预期, 股价一度挫3%, 收市反弹0.6%; 辉达获高盛看好, 股价抽高3%, 苹果公司、亚马逊及Alphabet分别升1.5%、1.8%和2.5%。UnitedHealth上扬2.1%, 为表现最强道指成份股。其他股份普遍受压, 工业巨擘3M急挫3.6%, 是跌幅最大道指成份股; 金矿股Barrick Gold及富国银行分别下滑2.2%和3.1%。美国9月份ISM制造业指数由8月的47.6升上49, 创去年11月以来新高, 胜预期, 惟仍低于50的盛衰分界线; 8月份建筑开支增加0.5%, 符合预期。

美国10年期债息一度抽升13.02个基点, 报4.7014厘, 息口敏感的2年期债息亦涨7.73个基点, 至5.1208厘。美汇指数升穿107关, 最多上扬0.74%至107.01; 欧元一度泻0.88%至1.048美元; 日圆最多降0.35%, 至149.87兑每美元, 创今年新低。

商品方面, 债息向上触发投资者抛售黄金ETF, 纽约现货金价连泻6日, 创13个月来最长跌浪, 最多重挫1.18%, 至每盎司1826.6美元, 创7个月新低。

纽约11月期油曾低见每桶88.46美元, 跌幅达到2.57%; 收市跌1.97美元或2.2%, 每桶报88.82美元; 伦敦布兰特12月期油一度低见每桶90.35美元, 收市跌1.49美元或1.6%, 每桶报90.71美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图

Figure 2: 上证及深证指数走势图

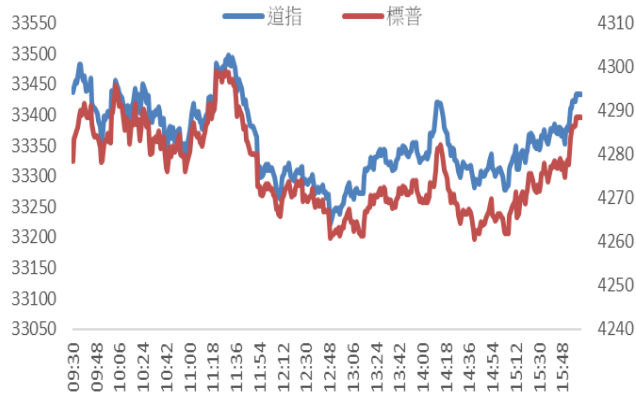
资料来源: Wind、恒大证券研究部

资料来源: Wind、恒大证券研究部

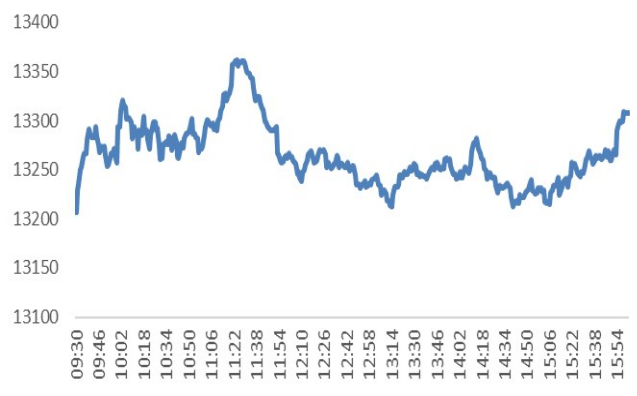
Figure 3: 内地创业板指数走势图

Figure 4: 道琼斯指数及标普 500 指数走势图

Figure 5: 纳斯达克指数走势图



资料来源: Wind、恒大证券研究部



资料来源: Wind、恒大证券研究部

1 国内要闻回顾

1.1 中金公司认为，当前市场处于“政策底”，情绪底似乎也近在眼前，具体表现为港股主板成交额延续低迷、估值持续低迷、VIX指数近期攀升等。这一背景下，市场对积极信号的显现可能更为敏感。一方面，整体经济增长复苏势头似乎有所增强。另一方面，更多有效的利好政策不断出台，地产方面9月25日存量房贷调整利率正式落地、深圳优化个人住房贷款利率下限；财政方面化债也取得更多进展，9月26日内蒙古拟发行特殊再融资债券；货币政策方面央行货币政策委员会三季度例会表态积极，重申逆周期调节；此外中美关系也取得新进展。然而，外部环境方面仍然存在挑战。美国国债收益率已攀升至15年来高位，短期或维持高位震荡，美国政府关门可能性犹存，也会抑制市场情绪，值得密切关注。总结而言，中金重申此前观点，市场“下有底，上有顶”，未来市场表现取决于投资情绪如何改善以及更多切实有效政策措施的落地兑现。

1.2 据中证报，Wind数据显示，在目前127家披露三季报业绩预告的公司中，有85家预喜，占比66.93%。按净利润同比增幅上限计算，这85家公司中，净利润预增幅度在50%以上（含）的有41家，超过100%的则有19家；若按净利润同比增幅下限来看，净利润预增幅度在50%以上（含）的有31家，超过100%的有14家。仅从目前100多家公司披露的三季报业绩预告统计情况看，医药生物、机械设备板块的表现较好。数据显示，在85家预喜公司中，有15家属于生物医药行业，14家属于机械设备行业。

1.3 受资本投入上升的影响，2023年9月财新BBD中国新经济指数（NEI）上升。财新智库和BBD（数联铭品）10月2日联合发布的数据显示，9月NEI录得31.9，即新经济投入占整个经济投入的比重为31.9%，较上月上升1.5个百分点。报告称，2020年初新冠疫情暴发后，新经济指数有过连续数月的增长，自2020年中开始，随着国民经济逐步恢复，旧经济回归强势，新经济指数呈下降趋势。2021年至今，新经济指数在30%左右区间波动。

1.4 据统计，截至9月28日，今年以来有918只新基金成立，合计发行份额7745亿份，单只基金平均发行份额8.47亿份。相比往年，单只基金平均发行份额创出历史新低。值得一提的是，今年权益基金发行同样低迷。其中，单只主动权益基金发行规模最高为54.53亿元。此外，今年股票型基金平均发行份额也创出历史新低。

1.5 根据文化和旅游部数据中心预测，今年中秋国庆假期，全国国内旅游出游预计将达到8.96亿人次，同比增长86%，将实现国内旅游收入7825亿元，同比增长138%。景区观光、都市休闲、乡村旅游、探亲访友等热度明显升高，各地加大旅游市场产品的供给力度，特别是丰富城市各具特色的旅游休闲街区，不仅带动城市扩内需、促消费，也成为了展示城市文化与形象的重要窗口。

2 海外要闻回顾

2.1 美国参众两院先后通过为期45日的临时拨款法案，避免联邦政府停摆。法案首先在众议院以335票赞成、91票反对通过，随后提交参议院表决，以88票对9票通过，让政府能够在现时开支水平上运作至11月中旬，但冻结对乌克兰的援助。美国众议院议长麦卡锡表示，他从不放弃美国人民，会优先聚焦美国，将解决那些问题。在这45天内，会摆平所有事情。

2.2 标普全球(S&P Global)编制的 HCOB 欧元区制造业采购经理指数(PMI), 9月终值从8月的43.5降至43.4, 与初值一致。9月英国制造业采购经理指数(PMI)从8月的43.0升至44.3, 略高于初值44.2, 但仍远低于50的荣枯分水岭。8月数据是2020年5月以来的最低值。9月德国制造业采购经理指数(PMI)终值从8月的39.1升至39.6, 低于初值39.8, 亦远低于荣枯分水岭50。

2.3 美国里士满联邦储备银行总裁巴尔金表示, 美国房地产市场的强势, 可能意味美联储需要使其他经济领域的表现更大程度放缓, 以遏制通胀。不过, 巴尔金指出, 尽管30年期抵押贷款利率突破7%, 升至22年高位, 但疫情使人们对住房的想法发生了「长期变化」, 给房价和建筑活动构筑了底部。随着美联储寻求令整体经济的供需取得平衡, 这意味除了楼市外的行业可能需要进一步放缓。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 特斯拉第三季度交付43.51万辆, 市场预估45.67万。第三季度MODEL 3/Y交付41.91万辆, 低于市场预估的43.94万。产量的连续下降是由于计划中的工厂升级停机时间所导致的。2023年约180万辆车的销售目标保持不变。

3.2 比亚迪:9月新能源汽车销量28.75万辆, 同比增长42.83%; 其中, 海外销售新能源乘用车合计28039辆。今年首9个月, 新能源汽车销量207.96万辆, 按年增长76.23%。

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。