



证券研究报告

晨会纪要

2023年10月4日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,331.22	-2.69
恒生国企指数	5,949.18	-3.24
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	31,237.94	-1.64
道琼斯工业指数	33,002.38	-1.29
标普500指数	4,229.45	-1.37
纳斯达克指数	13,059.47	-1.87

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3237	-0.01
美元指数	107.084	0.08
欧元美元	1.0468	0.01
美元日元	149.21	-0.13
英镑美元	1.2077	0.00
瑞郎美元	0.9212	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1821.80	-0.15
WTI原油(美元/桶)	89.31	0.09
布伦特原油(美元/桶)	90.95	0.03
LME铜	8006.50	-0.58
LME铝	2290.00	-1.34

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.65262	-10266.7
隔夜 Shibor	2.15500	4490.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.12869	-6186.9
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股因国庆节休假一周。港股三大指数今日早盘低开低走大面积飘绿，午后主要指数维持低位震荡，板块涨跌幅与午间收盘时相比整体上变化不大。三大指数尾盘跌幅小幅收窄，最终，恒指收跌2.69%，国企指数跌3.24%，恒生科技指数跌2.63%。备受关注的中国恒大和恒大物业经历2天短暂停牌后，今日复牌逆势走强，中国恒大收涨28.13%，早盘曾飙升超40%，后涨幅一度收窄至逾10%；恒大物业早盘一度涨14%后迅速回落转跌，收盘跌3.39%。而处于引战增资过程中、同属“恒大系”的恒大汽车仍在停牌中。银行、保险、券商等大金融板块全天低迷，招商银行、中国平安跌逾4%。科技股普跌，京东、阿里巴巴、百度、小米跌约3%。百强房企今年前9个月拿地总额同比下降17.9%，内房股、物管股携手下挫，碧桂园服务、融创中国跌约7%。国际油价下跌拖累三桶油集体走低，中石油、中石化均跌逾5%。澳门9月赌收符预期但环比跌13%，濠赌股全线下跌，金沙中国跌4%。车企9月成绩单出炉，新能源汽车股走低，蔚来、长城汽车跌逾5%。生物医药、教育、影视、有色金属等多数板块集体下挫。

道指低开114点后急速向下，一度挫517点，失守33000点，低见32916点；标指曾滑落1.68%，纳指最多回吐2.25%。美股收市，道指仍挫430点或1.29%，报33002点，今年初以来累积的升幅全数蒸发，转跌0.4%；标指下插1.37%，报4229点，今年初以来累计仍涨10%；纳指急跌1.87%，报13059点。重磅股中，Netflix据报计划提高用户月费，刺激股价一度抽升3.8%，收市转跌0.9%；亚马逊劲跌3.7%。高盛滑落3.9%，为跌幅最大道指成份股；美国运通倒退3%。Verizon与英特尔升幅都超过0.6%，为表现最强的两只道指成份股。

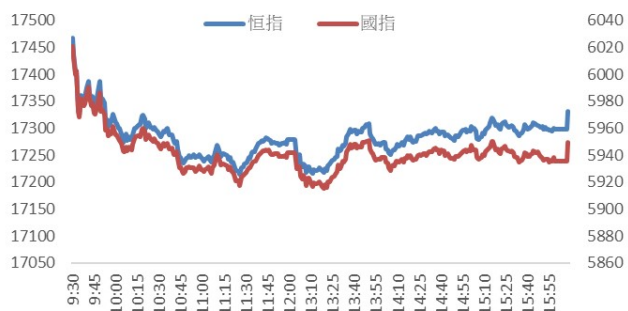
美国劳工部的职位空缺及劳动力流动调查(JOLTS)显示，8月份职位空缺由7月的892万个，跳升至961万个，远多过预期的881.5万个，增长主要来自白领职位。数据强劲带动美10年期

债息一度抽高 13.4 个基点，至 4.821 厘；30 年期债息曾高见 4.95 厘，涨 15.4 个基点；息口敏感的 2 年期债息亦升 4.2 个基点，报 5.154 厘。

美汇指数曾涨 0.42% 至 107.35；日圆自 2022 年 10 月以来首次跌穿 150 兑每美元关口，最低报 150.19，跌 0.22%，市场注视日本央行会否出手干预撑汇价；欧元一度下挫 0.28%，至 1.0448 美元。

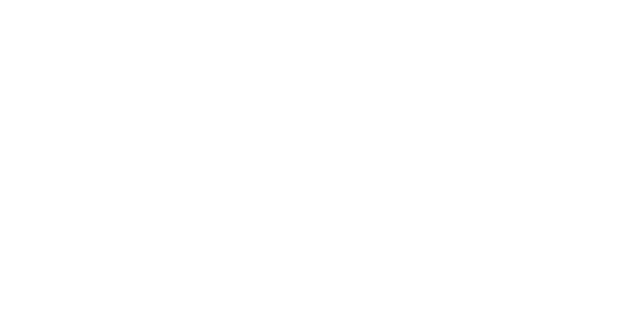
商品方面，纽约现货金价一度挫 0.56%，每盎司低见 1817.4 美元，再创 7 个月新低，随后跌势缩窄。纽约 11 月期油反覆涨 0.46%，每桶收报 89.23 美元；布兰特 2 月期油回升 0.22%，收报 90.92 美元。

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



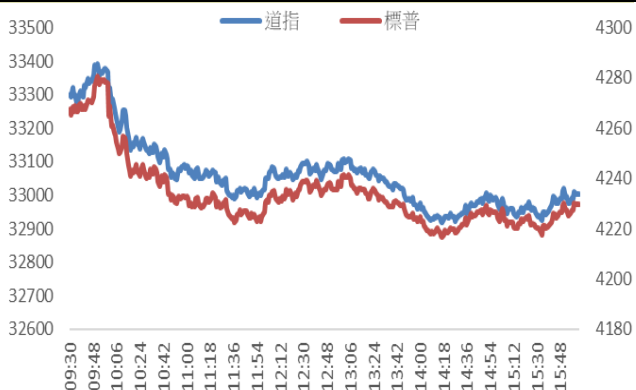
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



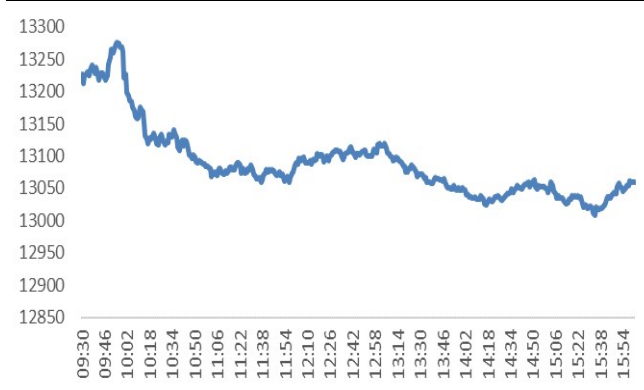
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据央视财经，上海宣布实施“认房不认贷”政策昨天满月，数据显示，8月份上海二手房成交13721套，新政实施后成交量上升明显，9月1日-24日，上海二手房成交14964套，已经超过8月份的总和。房地产新政不仅拉动了上海二手房市场，新房市场在这个假期也十分活跃。双节期间，上海29个新楼盘，共计7205套房源，进入开盘认筹阶段。数据显示：8月份上海新住宅成交5623套，成交均价为每平方米71244元，9月份截至24日，上海新住宅成交3976套，成交均价为每平方米60496元，房地产相关从业人员表示，“认房不认贷”政策将为上海新房市场释放一波消费需求，有望在四季度持续拉动新房市场的消费。

1.2 据证券时报，9月，50家代表企业拿地总额环比下降24.0%，同比下降57.5%。1-9月，百强房企拿地总额同比下降17.9%，降幅扩大7.4个百分点。其中，国央企拿地金额占比超六成。从新增货值来看，保利发展、华润置地、中海地产占据榜单前三位。另外，前三季度300城住宅用地供求均缩量三成，新政后重点城市土拍升温尚不明显。业内人士认为，四季度房企投资将继续保持谨慎，退出三四线城市、聚焦一二线城市已成当下共识。从全国来看，在销售尚未持续、实质性转暖下，预计全国土地市场整体仍低温运行。

1.3 澳门博彩监察协调局公布，9月博彩收入149.37亿元澳门元，同比上升4.04倍，环比则下跌13.22%。相对于疫情前2019年同期的220.79亿澳门元，已经恢复至67.65%的水平。今年首9个月，博彩收入1289.47亿元澳门元，同比增长3.05倍。

1.4 据券商中国，四季度即将启航，外资机构都关注哪些投资机会？富达、路博迈、施罗德、安联等国际知名资管机构均在近期发表了对中国权益和债券市场投资机会的看法。权益方面，人工智能、制造业出海、顺周期、高股息等板块被重点关注；债券方面，机构已逐步转向防御型策略。总体而言，外资机构普遍认为中国市场仍具备较强吸引力。

1.5 中秋国庆假期进入第四天，全国假日文旅市场持续升温，文旅新业态、新场景、新模式丰富了消费者选择，也为市场注入新活力。文化和旅游部数据中心的数据显示，假期前三天，国内旅游出游合计3.95亿人次，同比增长75.8%；实现国内旅游收入3422.4亿元，同比增长125.3%。

2 海外要闻回顾

2.1 澳洲央行宣布维持基准利率4.1厘不变，为连续第4次暂停加息，符合预期。澳央行表示，自去年5月以来，利率已经累计上调4个百分点。较高的利率有助于在经济供求之间建立更可持续的平衡，并将继续发挥这一作用。有鉴于此以及经济前景的不确定性，货币政策委员会本月再次决定维持利率不变。这将提供更多时间来评估迄今为止的加息的影响和经济前景。该央行表示，政策委员会的首要任务仍然是，在合理的时间框架内让通胀回归目标水平，或须作进一步收紧货币政策。2025年底通胀率预计将维持在2%至3%的目标范围内。

2.2 日本财务省前财务官渡边博史表示，与一年前相比，日圆近期下跌的步伐徐缓，使当局立刻采取市场干预措施的可能性降低。随着美国利率长期高企的预期，美元兑日圆升至逼近150日圆，市场

将此视为日本当局的容忍底线，并对新一轮干预保持高度警惕。渡边博史表示，由于美联储的加息周期已接近尾声，美元也很可能不会再大幅上涨。如果美元兑日圆汇率出现大幅波动，当局需要介入以平抑波动，但相信当局不会以某个日圆水平为目标进行干预。当日圆走势是渐进的，就像现时的一样，干预对扭转趋势不会有太大作用。

2.3 欧洲央行首席经济学家连恩(Philip Lane)表示，工资上涨支撑着欧元区的通胀，但未来几个月工资增长应会放缓。连恩在立陶宛首都维尔纽斯举行的一场活动中指出，欧洲央行要到明年复活节左右才能知道工资增长是否真的像预期般下降。他对上周数据显示欧元区通胀率在9月降至两年最低水平表示欢迎，但认为还需要监控进一步的进展。连恩称，欧央行仍将需要在相当长一段时间内，关注服务业通胀数据。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据华尔街日报，Meta Platforms (META. US) 计划推出月费 17 美元的 Facebook 和 Facebook 无广告付费版，用于电脑端；以及月费 14 美元的 Instagram 无广告付费版，用于手机端。该平台最近几周向欧盟提议称，如果不同意让其定向投放广告，将收取每月订阅费。这一提议是 Meta 规避欧盟规定的一个策略，欧盟规定可能会限制其在未征得用户同意的情况下向用户投放个性化广告的能力，从而危及其主要收入来源。

3.2 中国生物制药(1177.HK)发布公告，董事会当日议决通过一项股份购买计划，据此，公司将视乎市场情况于未来 12 个月以不超过 10 亿港元总代价在公开市场上(1)回购公司普通股，及(2)根据公司于 2018 年 1 月 5 日采纳的限制性股份奖励计划，指示负责管理股份奖励计划的受托人购买股份。董事会将不时检讨及全权酌情决定如何分配股份购买额度用于股份回购及奖励股份购买。

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。