



证券研究报告

晨会纪要

2023年10月6日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,213.87	0.10
恒生国企指数	5,887.98	0.09
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	31,075.36	1.80
道琼斯工业指数	33,119.57	-0.03
标普500指数	4,258.19	-0.13
纳斯达克指数	13,219.83	-0.12

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3087	-0.03
美元指数	106.371	0.04
欧元美元	1.0546	-0.04
美元日元	148.53	-0.01
英镑美元	1.2189	-0.02
瑞郎美元	0.9128	-0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1816.60	-0.10
WTI原油(美元/桶)	82.79	0.58
布伦特原油(美元/桶)	84.51	0.52
LME铜	7899.00	-0.64
LME铝	2232.00	-0.65

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.70000	758.3
隔夜 Shibor	2.15500	0.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.90899	-269.6
一周 Shibor	2.19500	0.0
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。港股主要指数午后震荡走低，几乎回吐午盘全部涨幅，早盘持稳于超1%涨幅的恒生科技指数午后一度翻绿，最终收涨0.14%；恒指、国指则分别微幅收涨0.1%和0.09%。早盘大涨的内房股午后偃旗息鼓，中国恒大跳水大跌11.11%收于日低，全天振幅逾18%；获香港法院批准境外债务重组计划、早盘一度大涨超12%领涨内房股的融创中国亦随大势走低，截至收盘涨幅收窄至6.31%。航空、影视娱乐、餐饮等一众“双节”相关概念股午后涨幅集体收窄，惟啤酒股全天强势，百威亚太稳守逾5%的涨幅，润啤、青啤亦窄幅波动维稳早间涨幅。黄金股午后跌幅扩大，山东黄金、紫金矿业均跌逾1%。汽车股虽午后震荡走低但尾盘拉升，全天整体现普涨行情，零跑汽车收涨超8%，小鹏汽车涨超4%，华晨中国则跌近5%。

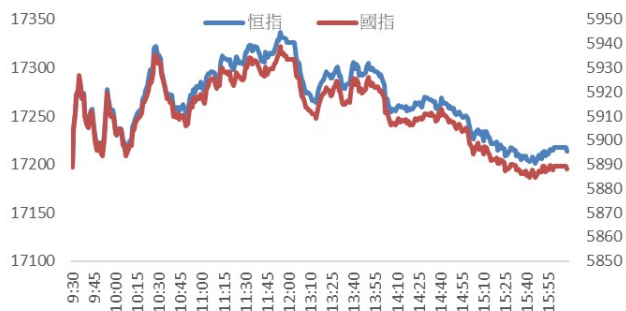
道指低开30点后反覆向下，最多挫187点，低见32941点，收市微跌9点或0.03%，报33119点；标指回吐0.13%，报4258点；纳指挫0.12%，报13219点。Netflix股价收市挫1.1%，亚马逊跌0.8%。电动货车生产商Rivian计划发行可换股票据，股价应声插水22.9%。在美国挂牌的越南电动车生产商VinFast，上季亏损收窄并计划在印度设厂，股价炒高5.6%。可口可乐公司滑落4.8%，为跌幅最大道指成份股。迪士尼抽高1.9%，为表现最强道指成份股。

美国10年期债息一度升4.5个基点，至4.779厘，其后转跌3.5个基点，报4.699厘；对息口较敏感的2年期债息最多降3.6个基点，报5.014厘。美汇指数尾段回落0.42%至106.35；欧元扬升0.45%，报1.0552美元；日圆涨0.42%至148.5兑每美元。

商品市场方面，纽约期油未止泻，再跌2.27%，每桶收报82.31美元；布兰特期油跌穿85美元，为8月底以来首次，曾低见83.84美元，收市报84.07美元，挫2.03%。纽约现货金价徘徊

7 月个低位，最多跌 0.5%，每盎司低见 1811.9 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



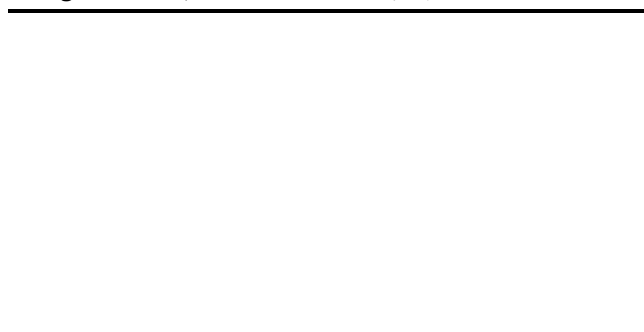
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



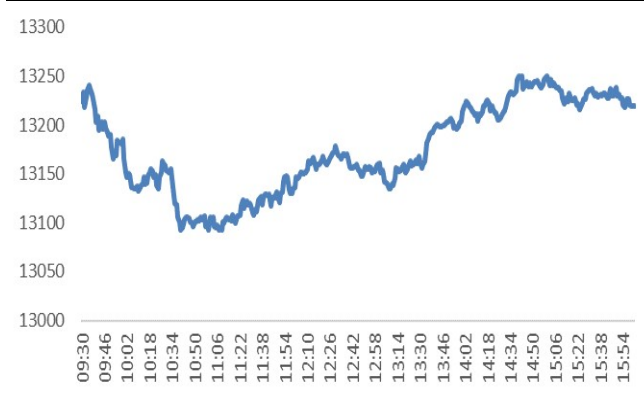
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 摩根大通近日发表中国消费行业策略报告，内地今年中秋和国庆假期持续八天，并将于10月6日结束。如果消费者在10月7日至8日休假，则可能有10天假期。该行从经销商作反馈调研，初步数据显示，国内旅游仍保持韧性，但出境旅游复苏可能落后于预期。该行指国内旅客流量(每日平均)比2019年水平低出2.8%，旅游收入比2019年水平高出0.8%，这意味着人均旅游收入为866元人民币(或120美元)，较2019年增长3.8%。至于香港方面，来自内地的旅客量比2018年水平低28%，但比2023年五一假期高出37%。相较之下，2023年10月1日前往内地的香港居民人数比内地访港人数高出34%。

1.2 据灯塔专业版数据，2023年10月总票房突破15亿，观影人次达3581.1万，《坚如磐石》《前任4：英年早婚》《志愿军：雄兵出击》暂列月度票房前三。2023年全国年度大盘总票房(含预售)突破471亿，超过2021年全年总票房。《满江红》《流浪地球2》《孤注一掷》《消失的她》《封神第一部》暂列今年年度票房前五位。

1.3 据澎湃，深圳“认房不认贷”新政实施已满月。数据显示，新政为新房市场带来热度，开发商也积极入市迎“金九银十”，9月深圳全市新增一手住宅预售面积92.2万平方米，创下三季度最高值，环比上涨68%。9月底全市一手住宅库存面积为498.8万平方米，但是随着9月下旬成交走低，一手住宅去化周期持续上涨，超过17个月。

1.4 花旗将中国今年的经济增长预测由此前的4.7%上调至5%，一些令人感到希望的数据有助于就中国实现官方目标的能力达成共识。花旗经济学家在周三(10月4日)发布的一份报告中写道，社会消费品销售总额和工业增加值可能会改善，在官方制造业调查出现6个月来首次恢复到扩张区间后，中国的出口降幅也可能缩小。周期性底部已经到来，在政策势头不断增强的情况下，所有人都在关注有机需求是否会回升。

1.5 交银国际最新研报指，该行跟踪的26家主要上市开发商9月销售额环比上升19%，主要由于销售均价显著上涨(环比增长16%)，销售面积也实现小幅上升(环比升3%)。其中，融创中国凭借北京“融创壹号院”56亿元人民币的总认购金额，合同销售实现显著增长(环比升130%)。该行认为，国企仍主导市场，在前十开发商中，民企数量维持3家，分别为碧桂园、龙湖和金地集团，排名维持在7、9及10位。在前50的房企中，前九个月国企合同销售额市占率维持在约66%，相对于首八个月为66%。

2 海外要闻回顾

2.1 美国8月份贸易逆差降至近三年来的最小逆差，反映出美国对外国商品需求的回落和海外商品出口的增加。其中，进口额下降0.7%，出口增长1.6%。这些数据表明，美国国内对消费品和资本设备的需求都在走软。迅速攀升的借贷成本可能会进一步限制海外商品的购买。此外，包括半导体在内的资本货物进口下降，手机、汽车和其他消费品进口也有所下降。而由于美元汇率接近一年高点，美国商品和服务对海外客户来说更加昂贵，因此出口回升可能是短暂的。

2.2 英国央行对企业CEO进行的Decision Maker Panel (DMP)调查显示，上月物价压力依然顽固，通胀预期走高，薪资增长持稳。企业预计未来一年工资增长为5.1%。从单月来看，企业将薪资增长预

期从5%提高至5.2%。对未来一年的CPI预期同样走高,从8月的4.8%升至9月的4.9%。三年通胀预期为3.2%,高于央行2%目标。然而,企业对未来一年价格通胀的预期有所放缓,从8月的5%降至4.8%。DMP调查是英国央行衡量国内基本通胀水平的关键指标之一。

2.3 国际铜业研究组织(ICSG)表示,预计今年全球铜市将出现2.7万吨的缺口,2024年则将过剩46.7万吨。ICSG在一份报告中称,预计2023年和2024年世界精炼铜用量将分别增长约2%和2.7%。「尽管全球经济前景充满挑战,但制造业活动的预期改善、能源转型的持续进行以及各国新的半成品生产能力的发展,应能支撑2024年全球精炼铜消耗量加快增长,」该组织称,预计2023年和2024年全球精炼铜产量将分别增长约3.8%和4.6%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 苹果与搜索引擎DuckDuckGo洽谈,希望将苹果搜索引擎Safari私密模式的默认搜索引擎从Alphabet旗下谷歌替换为DuckDuckGo。

3.2 巴克莱:除非股市持续崩跌重振固定收益资产的吸引力,否则全球债券注定会继续下跌。美联储不太可能放松所谓的量化紧缩计划,这使其成为美国国债的净卖家。

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。