



证券研究报告

晨会纪要

2023年10月9日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,485.98	1.58
恒生国企指数	5,974.30	1.47
上证综合指数	3,088.94	-0.69
深证成份指数	1,898.79	-0.60
沪深300指数	3,667.68	-0.59
内地创业板指	1,984.72	-0.96
日经225指数	30,994.67	-0.26
道琼斯工业指数	33,407.58	0.87
标普500指数	4,308.50	1.18
纳斯达克指数	13,431.34	1.60

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2951	0.20
美元指数	106.356	0.29
欧元美元	1.0553	-0.31
美元日元	149.19	0.09
英镑美元	1.2197	-0.33
瑞郎美元	0.9101	-0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1848.90	1.02
WTI原油(美元/桶)	85.97	3.84
布伦特原油(美元/桶)	87.58	3.55
LME铜	8046.00	1.86
LME铝	2239.50	0.34

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.82929	1292.9
隔夜 Shibor	1.73000	0.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.90786	-11.3
一周 Shibor	1.80100	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股因国庆节放假一周。港股主要指数震荡走高，恒指收涨1.58%，国指收涨1.47%，恒生科技指数涨1.55%。地产股和物业管理股多数上涨，融创中国涨超10%，旭辉永升服务涨超5%；科技股上涨，商汤涨近7%，美团涨超2%，腾讯控股涨近2%；农产品、水务、燃气、医疗保健、互联网等板块领涨大盘。个股方面，阿里健康涨超4%，龙湖集团、中国生物制药均涨超3%；新奥能源、碧桂园、美团、百度、中国银行均涨2%。

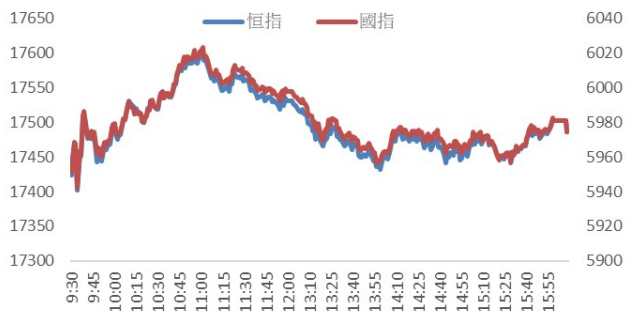
道指低开78点，跌幅即扩大至272点，低见32846点，但低位有承接，一度飙438点，高见33557点；标指曾回升1.55%，纳指最多反弹1.91%。美市收市，道指涨势放缓至288点或0.87%，报33407点；标指升1.18%，报4308点；纳指弹升1.6%，报13431点。特斯拉降低美国Model 3及Model Y售价，股价曾挫3.6%，收市转涨0.2%。债息攀升不利派息股，电讯公司Verizon股价一度急插3.3%，收市仍挫1%；沃尔玛滑落1.7%，为跌幅最大道指成份股。Salesforce与迪士尼均涨逾2.6%，为表现最佳两只道指成份股。美银引述EPFR Global资料显示，截至10月4日为止一周，资金大举流入货币市场基金，达708亿美元，为7月以来最多，显示投资者转趋审慎，期内全球股票基金吸资33亿美元，债券基金则走资25亿美元。

美国债息全线攀升，10年期债息最多飙17.8个基点，报4.892厘，创2007年以来新高；5年及30年期债息分别跳升16.3个基点及16.6个基点，至4.846厘及5.053厘，后者再创16年新高；息口敏感的2年期债息抽升12.6个基点，至5.151厘。美汇指数一度扭转两日跌势，最多升0.6%至106.974，尾段转跌0.36%，至105.95；欧元转涨0.48%至1.0602美元；日圆曾回落0.69%，低见149.53兑每美元。

商品市场方面，现货金价反覆最多升0.86%，每盎司高见1835.9美元。纽约11月期油曾低见每桶81.5美元的五周新低，收市

倒升 0.58%，报 82.79 美元，本周累计跌 8.81%，是 3 月以来最差一周表现。伦敦布兰特 12 月期油低见 83.44 美元，收市转升 0.6%，报 84.58 美元，本周累计跌 8.26%。

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



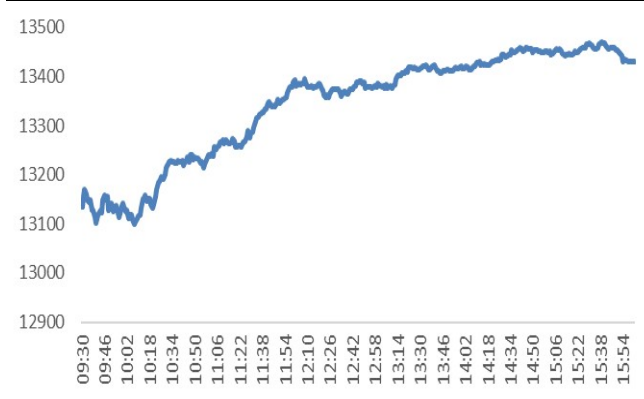
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据商务部消息,2023年中秋国庆假期,全国消费市场人气旺、活力足,销售平稳较快增长,绿色、健康、智能类商品销售明显增长,个性特色、互动体验型服务消费持续升温,生活必需品市场供应充足、价格总体平稳。据商务部商务大数据监测,假期前七天,全国重点监测零售和餐饮企业销售额同比增长9%。假期前七天,全国示范步行街客流量同比增长94.7%,36个大中城市重点商圈客流量同比增长164%。商务部重点监测零售企业粮油食品、饮料、金银珠宝、通信器材销售额同比增长10%以上,汽车、化妆品销售额同比增长7%左右。一些电商平台新风空调、节能热水器、智能扫地机等产品销量同比增长1倍以上,部分家居卖场智能及定制家居产品热销。

1.2 据商务部消息,2023年中秋国庆假期,全国消费市场人气旺、活力足,销售平稳较快增长,绿色、健康、智能类商品销售明显增长,个性特色、互动体验型服务消费持续升温,生活必需品市场供应充足、价格总体平稳。据商务部商务大数据监测,假期前七天,全国重点监测零售和餐饮企业销售额同比增长9%。

1.3 乘联会秘书长崔东树发文指出,2023年世界新能源汽车走势较稳,今年1-8月新能源乘用车销量823万台。受到高基数和各国补贴政策逐步退出的影响,2023年世界新能源乘用车走势较强,8月达到122万台,同比增长35%。2023年1-8月中国新能源乘用车占比世界新能源61%,其中8月中国占比份额65%的表现较强。2023年中国新能源车出口超强,在东南亚和欧洲市场表现很好,这也是中国产业链强大,形成强大的国内市场和出口的双增长。

1.4 据央视,今年中秋、国庆“两节”相连,杭州亚运会贯穿假期,全国探亲流、旅游流、观赛流重叠,群众出行意愿近年来最强,各地人流量、车流量屡创新高。从公安部交通管理局监测的73条高速公路700个重要通道和53条国道300个重要通道节点流量看,假期期间全国主要高速公路、国省道流量持续高位运行,与去年相比分别上升53.4%、21.9%。

1.5 据中国演出行业协会数据监测,9月29日至10月6日,全国营业性演出44237场,与去年十一假期同比增227.68%,与2019年同比增长48.95%;票房收入20.05亿元,与去年同比增长322.14%,与2019年同比增长82.60%;观众人数1180.35万人次,与去年同比增长261.83%,与2019年同比增长61.06%。其中,旅游演艺演出场次2.14万场,票房收入10.31亿元,观演人次851.32万;该类演出票房占比达假期演出市场总量的51%。

2 海外要闻回顾

2.1 美国9月就业增长大幅增加,表明劳动力市场依然强劲,足以让美联储在今年加息,不过薪资增长正在放缓。美国劳工部数据显示,上月非农就业岗位增加33.6万个,远高于预期的17万个,这是由于暑假结束后教育工作者回归相关的季节性调整问题。美国汽车工人罢工对就业人数没有影响,因为罢工开始于政府为9月份就业报告对企业进行调查的期末。上月就业岗位增幅远超预期。与美联储政策利率挂钩的合约隐含收益率上升,表明美联储在12月会议上将基准利率上调至5.50%-5.75%区间的可能性接近50%。在就业报告发布之前,交易员认为加息25个基点的可能性约为34%。

2.2 英国最大抵押贷款机构Halifax表示,随着英国房地产市

场的衰退加深，英国房价在9月份连续第六个月下跌。公布的数据显示，英国9月房屋均价较8月下降0.4%，至278,601英镑。Halifax抵押贷款主管Kim Kinnaird表示，这是连续第六个月下降，尽管下降速度与8月份相比明显放缓。然而，由于基准利率现在可能处于或接近峰值，我们看到固定利率抵押贷款交易从最近的高点回落。工资增长也保持强劲，这有助于提高人们的负担能力，不过房价与收入之比目前处于2020年6月以来的最低水平。

2.3 雪佛龙澳大利亚液化天然气工厂的工会成员计划再度罢工，此前批评公司在最终敲定上月达成的劳资协议方面所采取的行动。Offshore Alliance的日班成员在当地时间周四19时、晚班成员在周五15:30会面，两次会议均表决重启行业保护行动。工会指责雪佛龙违背承诺，没有落实澳大利亚劳工监管机构Fair Work Commission所提出的争议解决办法。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 特斯拉下调Model 3在美国的价格从40,240美元降至38,990美元，Model Y长续航版价格从50,490美元降至48,490美元。

3.2 台积电9月销售额为1804.3亿新台币，同比下降13%；今年迄今销售额为1.54万亿台币，同比下降6.2%。据计算，台积电第三季度销售额为5467亿新台币。

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。