



证券研究报告

晨会纪要

2023年10月11日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,664.73	0.84
恒生国企指数	6,052.51	0.90
上证综合指数	3,075.24	-0.70
深证成份指数	1,901.33	-0.38
沪深300指数	3,657.13	-0.75
内地创业板指	1,987.94	-0.53
日经225指数	31,746.53	2.43
道琼斯工业指数	33,739.30	0.40
标普500指数	4,358.24	0.52
纳斯达克指数	13,562.84	0.58

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2851	0.04
美元指数	105.742	-0.08
欧元美元	1.0607	0.02
美元日元	148.52	0.13
英镑美元	1.2295	0.07
瑞郎美元	0.9042	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1861.00	0.62
WTI原油(美元/桶)	85.97	0.00
布伦特原油(美元/桶)	87.74	0.10
LME铜	8022.50	-1.01
LME铝	2212.50	-1.29

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.92274	-5915.5
隔夜 Shibor	1.82700	970.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.88083	-272.7
一周 Shibor	1.86100	600.0
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:

美联储官员放鸽, 哈马斯官员称愿与以停火讨论。港股三大指数全天维持上涨行情, 恒生科技指数一度冲高至3%, 最终收涨1.29%, 恒指、国指分别上涨0.84%和0.9%。盘面上, 权重科技股全线上涨, 网易、美团涨超3%, 小米、快手涨超2%; 六部委发文助算力基建, 软件类股走强, SaaS概念股方向领涨, 中国软件国际尾盘涨超6%; 电影概念股、教育股、苹果概念股、豪赌股、有色金属股等齐涨。另一方面, 机构预计基建投资增速未来仍将呈下降趋势, 高铁基建股大跌; 板块龙头业绩下滑发布盈警, 航运股集体下挫。

A股主要指数高开低走, 午后延续跌势, 截至收盘沪指跌0.7%报3075点, 深证成指跌0.56%, 创业板指跌0.53%报1987点。两市超3100股下跌, 全天成交7747亿元, 北上资金净卖出54.71亿元。盘面上, 星闪概念尾盘拉升, 高鸿股份涨停; 智能驾驶板块午后拉升, 金溢科技涨停; 鸿蒙概念全天强势, 润和软件等多股涨停; 三星、海力士在华相关限制解除, 存储芯片板块走高, 同有科技等多股涨超10%; 华为汽车、教育及数据安全等板块涨幅居前。另外, 医药板块全线下跌, 减肥药及CRO方向领跌, 德展健康跌停; 中字头板块下挫, 中材国际等多股跌停; 水泥建材板块走弱, 上海港湾等多股跌停; 工程机械、港口航运及光伏设备等板块跌幅居前。

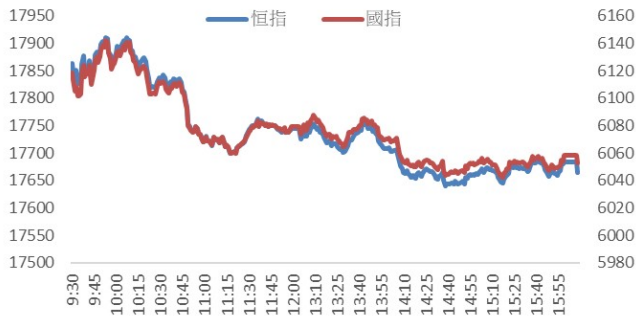
道指高开78点后拾级而上, 一度升最多293点, 高见33898点; 标指曾涨1.2%, 纳指最多上涨1.3%。美市收市, 道指升134点或0.4%, 报33739点; 标指涨0.52%, 报4358点; 纳指抽高0.58%, 报13562点。重磅股中, 特斯拉股价抽高1.5%, 亚马逊举行Prime Day会员促销日, 股价上扬1%。航空股反弹, 美国航空及联合航空股价分别曾涨3.3%及3.9%, 收市升势缩窄至0.2%和1.5%; 波音抽高2.7%, 为升幅最大道指成份股; 可口可乐进账2.2%。银行股显著造好, 美银及花旗分别升2.7%及1.7%。美国债市假后重开, 10年期债息一度劲挫18.51个基点,

创 3 月以来最大跌幅，低见 4.6157 厘；30 年期长债孳息亦下滑 16.96 个基点至 4.798 厘；息口敏感的 2 年期债息降至 5 厘以下，跌 15.78 个基点至 4.9235 厘。

美汇指数一度回落 0.4% 至 105.661；欧元则升 0.5% 至 1.062 美元；日圆曾跌 0.4% 至 149.1 兑每美元。纽约 11 月期油一度滑落 1.46%，低见每桶 85.12 美元，收市跌幅缩窄至 0.47%，报 85.97 美元；布兰特 12 月期油挫 0.57%，收报 87.65 美元。

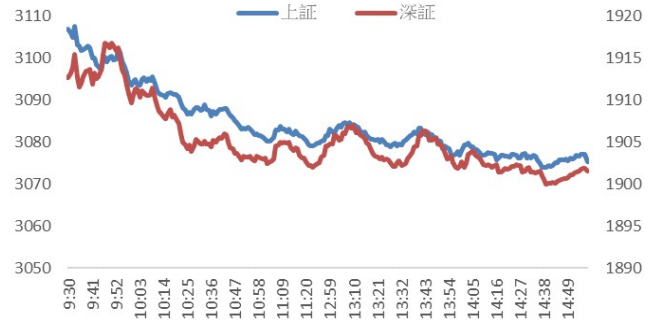
纽约现货金价回软，每盎司曾低见 1852.4 美元，回吐 0.46%。

Figure 1: 恒指及国指走势图



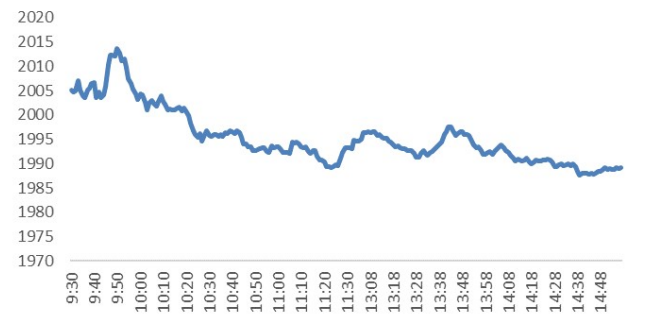
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



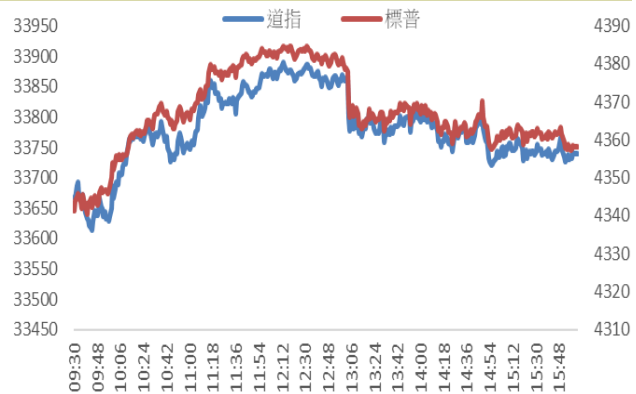
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



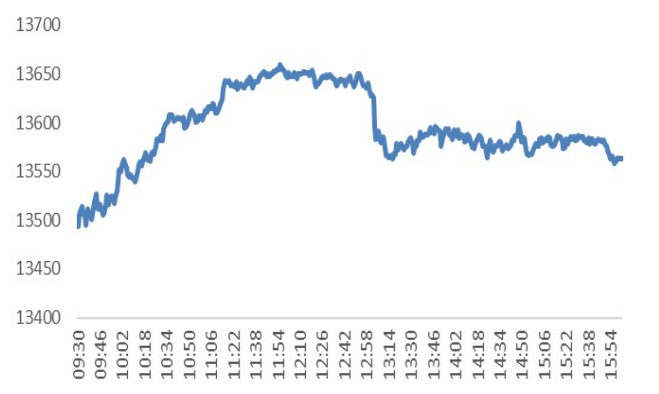
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 金融监管总局日前向各地监管局、各类金融机构下发了《关于金融支持恢复和扩大消费的通知》，《通知》涵盖七方面共 19 条，包括：加大重点领域支持力度、支持扩大汽车消费、加大新型消费和服务消费金融支持、降低消费金融成本、强化保险保障服务、切实保护消费者合法权益。其中，优化汽车贷款政策方面提出要在依法合规、风险可控前提下，适当放宽汽车消费信贷申请条件，降低汽车贷款首付比例，延长贷款期限，合理确定信贷额度，降低汽车消费门槛。加大新能源汽车支持力度方面提出，要助力新能源汽车推广应用，满足居民新能源汽车金融服务需求，开发设计符合新能源汽车特点的专属金融产品和服务，降低新能源汽车消费者在购置、使用和保有环节的成本，提升新能源汽车金融服务可得性。在新能源配套设施建设方面给予信贷支持，助力新能源汽车下乡。

1.2 李强主持召开国务院常务会议，审议通过《专利转化运用专项行动方案(2023-2025年)》。会议强调，推动专利转化运用，充分挖掘专利价值，大力发展专利密集型产业，是推动高质量发展的一项战略任务。要从提升专利成果质量和加强政策激励两方面发力，更加注重从现实需求中凝练科研问题并进行攻关，建立健全有利于专利成果转化运用的制度安排和激励政策，着力打通专利转化运用的关键堵点，进一步优化市场服务、培育良好生态，加快创新成果向现实生产力转化。

1.3 李强主持召开国务院常务会议，审议通过《关于加强低收入人口动态监测做好分层分类社会救助工作的意见》。会议强调，社会救助是社会保障体系中兜底性、基础性的制度安排。要深入贯彻落实党中央决策部署，加强低收入人口动态监测，更加精准、及时、有效做好社会救助工作，加快形成覆盖全面、分层分类、综合高效的社会救助格局，把民生兜底保障安全网织得更密、扎得更牢。要进一步压实各级政府主体责任，切实做好受灾等困难群众兜底保障，按时足额发放各类救助金、保障金，保障好困难群众的基本生活，确保安全温暖过冬。

1.4 据商务部，2023年1-8月，我国服务贸易继续保持增长态势。服务进出口总额 42533.7 亿元（人民币，下同），同比增长 8%。其中出口 17673.1 亿元，下降 7.4%；进口 24860.6 亿元，增长 22.5%；服务贸易逆差 7187.5 亿元。

1.5 据央视，从工业和信息化部了解到，今年 7 至 8 月，我国光伏制造业继续保持高位运行，产业规模及主要产品产量持续快速增长。据测算，全国多晶硅、硅片、电池、组件产量同比增长均接近或超过 80%。其中，多晶硅全国产量达 23.35 万吨，同比增长 93.8%。

2 海外要闻回顾

2.1 国际货币基金组织（IMF）发布的《世界经济展望》报告中将明年全球消费价格上涨速度预期从三个月前的 5.2%上调至 5.8%。在呼吁警惕通胀的同时，IMF 还下调了 2024 年的经济增长预期。美国和欧盟等主要经济体已连续一年多积极提高利率，以抑制 2022 年全球达到 8.7% 的通胀率，这是自 20 世纪 90 年代中期以来的最高水平。IMF 首席经济学家 Pierre-Olivier Gourinchas 表示：“在通胀率持久回落至目标值之前，大多数地方的货币政策都需要保持紧缩。”IMF 认为，明年全球经济增长率为 2.9%，比 7 月展望下降了 0.1%，低于疫情前二十年 3.8% 的平均水平。对 2023 年的预测不变，仍为 3%。

2.2 美国小型企业信心指数再度小幅下滑，因对通胀以及劳动力持续短缺的担忧持续。据全美独立企业联盟（NFIB）的数据，上月小型企业信心指数下跌 0.5 点，至 90.8，这也是该指数连续第 21 个月低于 49 年平均水平 98。NFIB 首席经济学家 Bill Dunkelberg 表示，企业主对未来的商业状况仍持悲观态度，这导致他们对经济的乐观程度较低。小型企业的销售增长已经放缓，利润正在受到挤压，除了提高销售价格来缓解财务压力外，业主几乎没有其他选择。

2.3 世界黄金协会（WGC）发布月度报告，其中写到：随着美国经济依然活跃，债券收益率继续走高，未来几周黄金可能面临持续动荡。但由于脆弱的股市、不断上升的衰退风险、通胀波动以及央行对黄金的持续兴趣仍然是支撑，我们认为金价不会出现实质性下跌趋势。如果市场变得过度做空，这对一些投资者来说可能是一个买入机会。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 宝马集团今年前三季度共交付约 183.66 万辆汽车。其中，BMW 和 MINI 品牌纯电动车型销量约为 24.69 万辆，同比增长 92.6%。

3.2 百事公司第三季度净营收 234.5 亿美元，预估 233.8 亿美元；核心每股收益 2.25 美元，预估 2.16 美元。

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。