



证券研究报告

晨会纪要

2023年10月12日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,893.10	1.29
恒生国企指数	6,132.87	1.33
上证综合指数	3,078.96	0.12
深证成份指数	1,906.85	0.29
沪深300指数	3,667.55	0.28
内地创业板指	2,003.90	0.80
日经225指数	31,936.51	0.60
道琼斯工业指数	33,804.87	0.19
标普500指数	4,376.95	0.43
纳斯达克指数	13,659.68	0.71

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2989	0.03
美元指数	105.676	-0.14
欧元美元	1.0626	0.06
美元日元	149.09	0.05
英镑美元	1.2317	0.03
瑞郎美元	0.9009	0.12

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1872.80	0.63
WTI原油(美元/桶)	83.16	-0.40
布伦特原油(美元/桶)	85.82	-2.09
LME铜	8024.00	0.02
LME铝	2214.00	0.07

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.76917	-1535.7
隔夜 Shibor	1.86400	370.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.90185	210.2
一周 Shibor	1.89500	340.0
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:

港股延续反弹行情，恒指最终收涨 1.29% 盘中逼近万八关口，国指、恒生科技指数分别上涨 1.33% 和 2.01%，三者均录得 5 连涨。盘面上，权重科技股连续反弹助力大市上涨，美团涨近 4%，京东、阿里巴巴涨 1.4%，腾讯、百度、网易皆上涨；机构指半导体急单明年再现，半导体产业链股午后大幅拉升，龙头中芯国际一度大涨逾 10% 表现尤其抢眼，华虹半导体、上海复旦跟涨；华为苹果引爆手机市场，手机概念股全天维持强势，丘钛科技更是飙涨近 24% 领衔，舜宇光学亦大涨超 12%；生物科技股、光伏股、汽车股、电影概念股等齐涨。另一方面，香港零售股多数下跌，普拉达跌 2%，欧苏丹、周大福等多数个股跌超 1%；港口海运股继续昨日下跌行情，有色金属股走势分化。

A 股主要指数早盘冲高后回落，午后小幅震荡，截至收盘，沪指涨 0.12% 报 3078 点，深证成指涨 0.35%，创业板指涨 0.8%。两市涨跌个股数接近，全天成交 8387 亿元，北上资金净卖出 3.9 亿元，为连续第四日净卖出。盘面上，医药板块全天强势，减肥药及 CRO 方向领涨，百花医药、昭衍新药等多股涨停；机器人板块拉升，中大力德一度涨停；英伟达概念股拉升，华勤技术领涨；教育、6G 概念、智能穿戴及混合现实等板块涨幅居前。另外，华为汽车概念震荡走低，赛力斯尾盘由涨转跌；油气板块回调，贝肯能源、仁智股份跌停；贵金属板块普跌，中润黄金领跌；航天航空板块下挫，中航重机跌停；汽车整车板块走弱，江淮汽车领跌；钛白粉、煤炭、退税商店等板块跌幅居前。

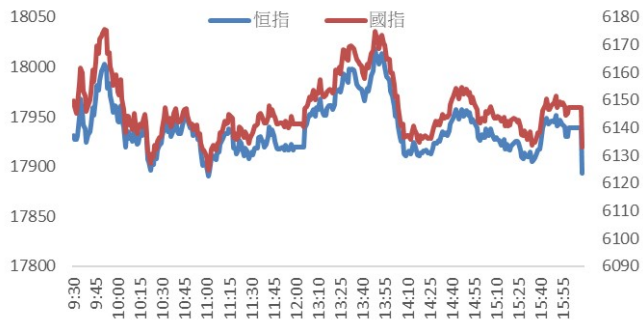
道指高开 82 点后，升幅一度扩大至 143 点，高见 33882 点，其后乏力再升，曾反覆回挫 127 点，低见 33612 点；标指最多升 0.48%；纳指一度涨 0.8%。美市收市，道指反弹 65 点或 0.19%，报 33804 点；标指跃高 0.43%，报 4376 点，纳指升 0.71%，报 13659 点，与标指都以贴近即市高位收市。重磅股中，Alphabet、Meta 及辉达分别升 1.8%、1.9% 和 2.2%。雪佛龙滑落 3.3%，为

跌幅最大道指成份股：安进抽高 4.6%，为表现最强道指成份股。波音公司获瑞银看好，认为可受惠商用飞机的长远需求，刺激股价抽高 1.3%。知名拖鞋品牌生产商 Birkenstock 首日挂牌，第一口价报 41 美元，较招股价 46 美元低出逾 10%，收市下滑 12.6%，该公司是次上市集资 14.8 亿美元。美国 9 月生产物价指数按年升幅，由 8 月的 2% 加速至 2.2% 超过市场预期升 1.6% 按月增幅由 0.7% 放慢至 0.5%，但仍连升 3 个月，并高过预期增 0.3%；期内核心 PPI 按年升幅亦由 8 月的 2.5% 加快至 2.7%，超预期的 2.3%，按月涨 0.3%，大过预期升 0.2%。

避险资金流入债市，美 10 年期债息最多泻 11.11 个基点，报 4.5418 厘，但息口敏感的 2 年期债息曾反覆升 4.84 个基点，至 5.018 厘。美汇指数一度跌 0.26% 至 105.556，日圆最多回落 0.44% 至 149.37 兑每美元。欧洲央行的每月消费者调查显示，欧元区 8 月份的的未来 12 个月通胀预期，由 7 月的 3.4% 微升至 3.5%，欧元曾涨 0.26% 至 1.0636 美元。

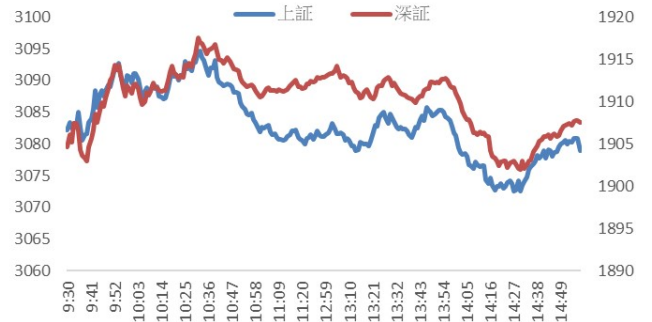
纽约现货金价一度续反弹 0.97%，每盎司高见 1878 美元。另一边厢，以巴冲突迄今未有实际影响中东的石油输出，纽约期油泻 2.88%，每桶收报 83.49 美元；布兰特期油亦回吐 2.09%，收报 85.82 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



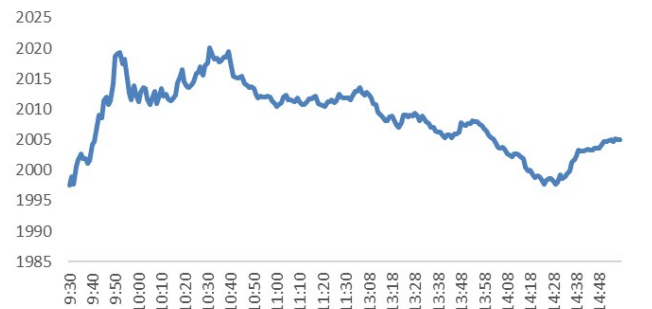
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



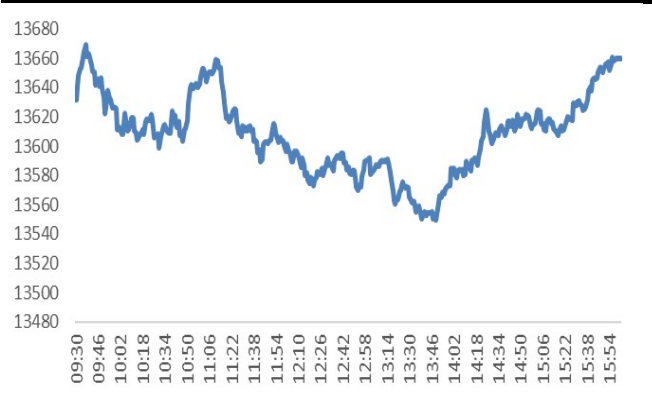
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国人民银行召开 2023 年研究工作视频会议。会议要求，一是坚持系统观念，深化前瞻性和基础性重大问题研究。二是不断完善绿色金融体系，做好绿色金融与转型金融的有效衔接。三是以新发展理念为指导，坚持风险防范与金融改革并重，稳步推进区域金融改革。四是围绕构建新发展格局，做好研究先行，积极推动国际经济金融交流合作。

1.2 乘联会公布，9 月乘用车市场零售达到 201.8 万辆，同比及环比均增 5%。今年首 9 月累计零售 1523.3 万辆，同比增长 2.4%。9 月新能源车市场零售 74.6 万辆，同比增长 22.1%，环比增长 4.2%。当月新能源车国内零售渗透率 36.9%，较去年同期 31.8% 的渗透率提升 5.1 个百分点。今年首 9 月累计零售 518.8 万辆，按年增长 33.8%。出口方面，乘联会统计口径下 9 月乘用车出口 35.7 万辆，同比增长 50%，环比增长 8%；其中新能源乘用车出口 9.1 万辆，占总量的 25.4%。展望未来车市，乘联会称，随着国家促消费政策效应不断累积，经济运行中积极因素不断增多。虽然“十一”长假后市场还有几天恢复期，但从 10 月中旬就开始进入年底的市场加速期，10 月的车市增长环境较好。

1.3 财政部公告，进一步优化福利彩票游戏结构，促进彩票市场健康发展，同意中国福利彩票发行管理中心停止销售“六六顺”等 41 款即开型福利彩票游戏。中心应当自批准之日起 2 个月内向社会发布公告，公告内容包括财政部的批准文件名称及文号、停止销售日期、兑奖截止日期等。自公告之日起满 60 个自然日后，停止销售上述 41 款彩票游戏。

1.4 国务院印发《关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》强调，在未来五年基本建成高质量的普惠金融体系，努力实现基础金融服务更加普及、经营主体融资更加便利、金融支持乡村振兴更加有力、金融消费者教育和保护机制更加健全、金融风险防控更加有效、普惠金融配套机制更加完善的目标。

1.5 据证券时报，2023 科创大会在上海举行。香港交易所主席史美伦在视频发言中表示，香港交易所与内地联手打造的互联互通机制已经发挥了非常重要的作用，沪深港通和债券通已经成为境外投资中国内地股票和债券市场的主要渠道。此外，香港交易所今年又推出了针对特专科技企业的上市新规，允许有收入和未有收入的特专科技企业来港上市。而即将推出的新股结算平台 FINI，将全面简化和数码化新股发行的流程。

2 海外要闻回顾

2.1 美国抵押贷款利率上週升至 2000 年以来的最高水平，继续抑制购房活动。MBA 公布的數據显示，截至 10 月 6 日當週，30 年期固定抵押贷款利率上升 14 个基点至 7.67%，为連續第五週上升。购房申请指数小幅上升，但仍接近近三十年来的最低水平，而包括再融资活动在內的整體抵押贷款申请指标也錄得小幅上升。鑑於抵押贷款利率如此之高，許多在過去鎖定了較低貸款利率的房主對搬家猶豫不決。這影響了住房供應，並導致房價保持高位。在建築商向潛在買家提供財務激勵措施以購買新房之際，二手房銷售持續低迷。

2.2 美國國債收益率大幅上升引發了國際貨幣基金組織 (IMF) 的警告，呼籲加強對金融市場的監管。當收益率上升時，債券價格就

會下跌，今年3月，硅谷銀行被迫以巨額虧損出售所持債券，引發存款外逃，導致該行和其他幾家銀行倒閉。IMF 貨幣和資本市場部門負責人管託比亞·阿德里安警告稱，儘管目前債券市場的回落尚未導致信貸利差明顯擴大，但這種情況可能在某個時候發生。今年春季銀行倒閉的部分原因是管理鬆懈和機構對利率上升沒有做好準備。因此，阿德里安鼓勵對金融機構進行更嚴格的財務審查。

2.3 美聯儲理事鮑曼表示，利率可能需要進一步上升，並在比先前預期更長的時間內保持在較高水平，才能使通脹降至美聯儲的目標。儘管最近有所改善，但“通脹仍遠高於聯邦公開市場委員會(FOMC)2%的目標。美國支出繼續保持強勁步伐，勞動力市場依然吃緊，”鮑曼在摩洛哥馬拉喀什舉行的世界銀行/國際貨幣基金組織(IMF)年會上表示。“這表明，政策利率可能需要進一步上升，並在一段時間內保持限制性，以使通脹回到 FOMC 的目標。”

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据上证报，以10月11日四大行收盘价估算，汇金公司增持工商银行、农业银行、中国银行、建设银行的金额分别约为1.30亿元、1.36亿元、0.94亿元、1.17亿元，合计约4.77亿元。汇金公司上一次集体增持四大行可以回溯到2015年。2015年8月19日晚间，工商银行、农业银行、中国银行、建设银行集体公告，接到控股股东汇金公司通知，汇金公司通过协议转让方式受让其A股股份。汇金公司受让上述四大行的股份分别约10.14亿股、12.55亿股、18.10亿股、4.97亿股，如果以当日收盘价计，耗资近200亿元。

3.2 中国人寿：于2023年1月1日至2023年9月30日期间，累计原保险保费收入约为人民币5,788亿元，同比增长4.5%。

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。