



证券研究报告

晨会纪要

2023年10月13日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,238.21	1.93
恒生国企指数	6,267.34	2.19
上证综合指数	3,107.90	0.94
深证成份指数	1,920.57	0.72
沪深300指数	3,702.38	0.95
内地创业板指	2,019.10	0.76
日经225指数	32,494.66	1.75
道琼斯工业指数	33,631.14	-0.51
标普500指数	4,349.61	-0.62
纳斯达克指数	13,574.22	-0.63

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3093	0.01
美元指数	106.491	-0.10
欧元美元	1.0538	0.10
美元日元	149.77	0.03
英镑美元	1.2187	0.10
瑞郎美元	0.9076	0.09

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1869.30	-0.19
WTI原油(美元/桶)	83.48	0.69
布伦特原油(美元/桶)	86.40	0.47
LME铜	7991.00	-0.41
LME铝	2200.00	-0.63

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.68429	-848.8
隔夜 Shibor	1.81000	-540.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.84512	-567.3
一周 Shibor	1.88900	-60.0
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:

汇金公司时隔多年再度增持四大行，市场做多情绪高涨。港股三大指数再度上行，恒指涨 1.93%重回万八关口上方，国指、恒生科技指数分别上涨 2.19%和 1.68%，且三者均录得 6 连涨行情。盘面上，权重科技股、大金融股携手上涨助力大市上扬，工行、建行等四大行均涨超 4%，中信银行、招商银行皆有涨幅；受益碳酸锂价格大反弹影响，锂矿、锂电池等板块集体活跃，赣锋锂业、天齐锂业等龙头领衔上涨；教育股、汽车股、体育用品股、中字头股等纷纷上涨。另一方面，沙特释放稳定油市信号国际油价下跌，石油股表现疲弱，电影概念股、电力股、海运股多数下跌。

汇金公司增持四大行提振市场信心，A 股主要指数午后维持涨势，截至收盘，沪指涨 0.94%报 3107 点，深证成指涨 0.83%，创业板指涨 0.76%。两市超 3300 股上涨，全天成交 8313 亿元，北上资金净买入 66.16 亿元。盘面上，汽车汽配股全天走高，长城汽车、隆基机械等多股涨停；大金融板块普涨，中国太保、中国人寿涨超 4%；锂电池板块走强，赣锋锂业涨超 8%；医药板块普涨，减肥药方向领涨，科源制药涨超 11%；教育、钢铁、复合集流体等板块涨幅居前。另外，油气板块持续回调，贝肯能源跌超 8%；游戏板块延续弱势，恺英网络跌停；文化传媒板块走低，龙版传媒跌近 9%；光通信模块、AIGC 概念及新型城镇化等板块跌幅居前。

道指高开 40 点后向下，曾倒升 58 点，高见 33863 点，其后跌势加剧，最多下插 349 点，低见 33455 点；标指一度倒跌 1.18%；纳指最多转挫 1.23 %。美市收市，道指跌 173 点或 0.51%，报 33631 点；标指下滑 0.62%，报 4349 点；纳指挫 0.63%，报 13574 点。重磅股中，苹果公司、亚马逊及辉达股价收市分别升 0.5%、0.4%和 0.3%。达美航空受累于燃料成本增加，下调全年盈利预测，拖累股价倒跌 2.3%，其他航空股也普遍受压，美国航空挫

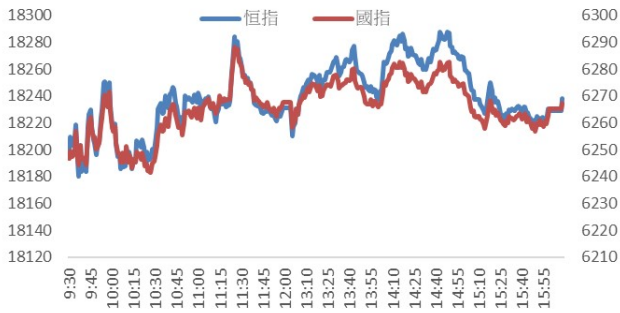
3.4%；波音滑落 2.4%，为表现最差道指成份股。

美国 10 年期债息一度攀升 14.49 个基点，至 4.7032 厘，息口敏感的 2 年期债息重上 5 厘，抽高 10.14 个基点，报 5.0835 厘。美汇指数掉头向上，尾段抽升 0.72% 至 106.58，欧元回落 0.82% 至 1.0532 美元，日圆亦挫 0.42% 至 149.8 兑每美元。

美国加强对俄罗斯石油制裁的执法，纽约期油一度反弹 2.05%，每桶高见 85.2 美元，美市收市倒跌 0.69%，报 82.91 美元；布兰特期油升势缩窄至 0.21%，收报 86 美元。

纽约现货金价一度涨 0.64%，高见每盎司 1886 美元，尾段转跌 0.29%，报 1868.5 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



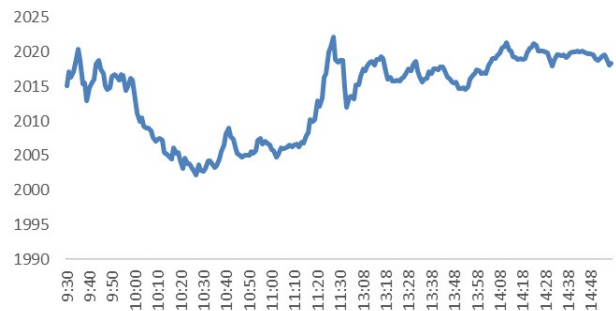
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



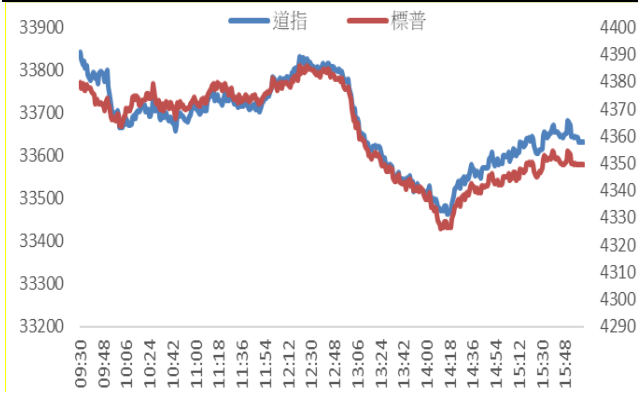
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



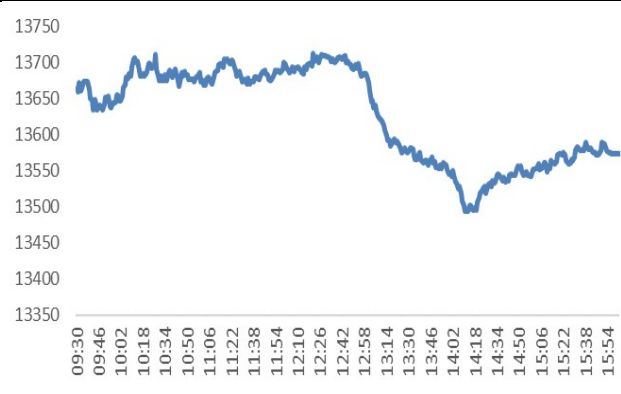
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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，为进一步引导银行业支持实体经济发展，提升人民群众金融消费体验，在监管部门的指导下，中国银行业协会今天发布《关于调整银行部分服务价格提升服务质效的倡议书》，提出了取消商业汇票工本费、降低银行承兑汇票手续费、减免个人存款账户对账单打印费、对安全认证工具工本费实施成本定价方式和综合提升信用卡服务质效等倡议。中国银行业协会表示，下一步将引领会员单位，践行银行业社会责任，推动商业银行减费让利，提升服务质效，进一步服务好实体经济。

1.2 工业和信息化部办公厅发布关于举办 2023 年中国 5G 发展大会的通知。通知称，为进一步推动 5G 技术发展，深化 5G 产业协同，促进 5G 应用创新，定于 2023 年 10 月 20 日至 21 日举办 2023 年中国 5G 发展大会。5G 大会由主论坛、分论坛以及展览展示组成。主论坛围绕 5G 网络建设、技术产业、融合应用等方面，深入研讨 5G 发展趋势并分享最新进展。分论坛设置了 5G 网络建设、5G 轻量化技术产业发展、5G 助力新型工业化、投融资对接会等若干个专题。展览展示与会议论坛同地址举办，以精品展形式重点展示 5G 技术产业发展和创新特色应用最新成果。

1.3 据上证报，商务部新闻发言人何亚东 10 月 12 日在例行新闻发布会上回答记者提问时表示，步入四季度，商务部将按照“消费提振年”的总体要求，多措并举，推动消费持续恢复扩大。加快推动促进汽车、家居、电子产品消费以及近日出台的推动汽车后市场高质量发展等各个措施落地见效，更好发挥消费对经济增长的基础性作用。

1.4 商务部新闻发言人何亚东表示，下一步，我们将继续合理缩减外资准入负面清单，研究进一步取消或放宽外资股比限制的可行性，吸引更多全球要素进入中国市场。同时，我们还将继续会同有关部门和各地方落实好《国务院关于进一步优化外商投资环境加大吸引外商投资力度的意见》，努力建设市场化、法治化、国际化营商环境并为外资企业提供更加优质的服务。

1.5 据澎湃，9 月份，北京“认房不认贷”政策发酵，促进购房需求释放。其中，新房市场在“金九”促销及供应力度增加背景下成交止降回升；二手房市场情绪升温明显，成交步伐加快，综合北京 9 月份数据看，新房、二手房成交套数均涨超三成。

2 海外要闻回顾

2.1 美国 9 月 CPI 同比增长 3.7%，增幅高于预期值 3.6%，前值为 3.7%；核心 CPI 同比增长 4.1%，增幅创 2021 年以来最低，且符合预期，前值为 4.3%。数据显示，虽然美国通胀高点已回落了许多，但是距离 2% 的目标水平仍任重道远，这或促使美联储在更长时间内保持高利率水平。本周以来，已有美联储副主席、理事和多位联邦公开市场委员会委员表示，美债收益率攀升，导致进一步加息的必要性减弱。美国联邦基金利率互换市场最新行情显示，美联储 11 月加息 25 个基点的概率，已经降至 10% 以下。

2.2 “随着原油需求攀升至历史高位以及沙特限制产量，欧佩克的数据继续指向本季度原油供应缺口将创纪录。该组织最新报告中的数据 displays，在今年最后三个月，全球石油库存可能会减少约 300 万桶/日。如果这成为现实，则将创有该记录 30 年以来的最大缺口。此外，欧佩克大体上维持对今明两年全球石油供需的预估不变。该组织

预计其 13 个成员国本季度的平均产量需要达到 3082 万桶/日才能保持市场平衡，报告显示这远高于 9 月 2776 万桶/日的产量水平。

2.3 微软公布，9 月接获美国税局通知，要求该公司就 2004 至 2013 年期间税务年度，支付 289 亿美元欠税。有关金额尚未计及期间的利息与罚款。微软称，相关通知与该公司及税局的争拗有关。争拗涉及双方对微软分配利润至不同国家及司法管辖区有关连。该公司不同意税局的观点，计划有必要时提出诉讼，在法院解决有关争拗。该公司又称，因应前总统特朗普推动的税法改革，涉及争拗的税款可能减少最多 100 亿美元。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 大摩预计特斯拉第三季度毛利率将进一步下降至 17.5%，低于第二季度的 18.1%；GAAP 每股盈利 0.56 美元，低于第二季度的 0.78 美元，也低于预期的 0.65 美元。

3.2 迪士尼将提高美国加州迪士尼乐园和佛罗里达州迪士尼世界的部分价格，门票、停车费、附加项目均有不同程度上涨。

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。