



证券研究报告

晨会纪要

2023年10月18日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,773.34	0.75
恒生国企指数	6,092.55	0.71
上证综合指数	3,083.50	0.32
深证成份指数	1,884.20	-0.01
沪深300指数	3,639.40	0.35
内地创业板指	1,961.89	0.26
日经225指数	32,040.29	1.20
道琼斯工业指数	33,997.65	0.04
标普500指数	4,373.20	-0.01
纳斯达克指数	13,533.75	-0.25

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3249	0.01
美元指数	106.235	-0.01
欧元美元	1.057	-0.07
美元日元	149.76	0.03
英镑美元	1.2176	-0.06
瑞郎美元	0.9004	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1922.70	0.08
WTI原油(美元/桶)	88.25	1.83
布伦特原油(美元/桶)	91.39	1.66
LME铜	7970.50	-0.08
LME铝	2177.00	-0.16

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.64560	11.9
隔夜 Shibor	1.81400	920.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.90351	424.4
一周 Shibor	1.84400	510.0
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:

连续2日下跌的港股反弹,三大指数集体收涨,恒指涨0.75%,国指涨0.71%,恒生科技指数涨0.64%。盘面上,权重科技股与大金融股多数上涨助力大市回升,雷军宣布小米澎湃OS正式启动,小米一度涨近5%创下8个月新高,国联证券领衔券商股上涨,工商银行、中国银行多数涨超1%;媒体称行业暖意渐浓,半导体股全天表现活跃,龙头中芯国际盘中涨近5%,昨日领衔下跌的食品股反弹,消费电子股、影视娱乐股、光伏股、家电股纷纷上涨。另一方面,iPhone15中国首发销量较前代下降4.5%,高伟电子跌超4%领跌苹果概念股,濠赌股、建材水泥股、纸业股多数表现低迷。

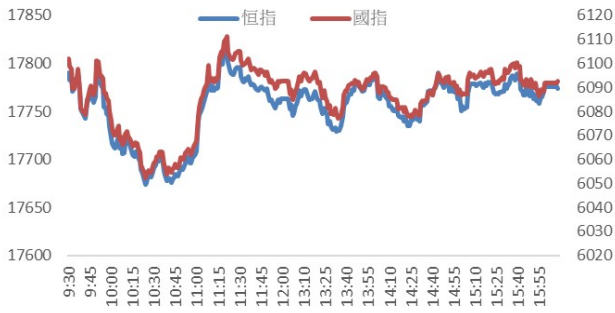
A股主要指数今日小幅震荡,截至收盘,沪指涨0.32%报3083点,深证成指涨0.15%,创业板指涨0.26%。两市近2200股上涨,超2800下跌,全天成交7354亿元,北上资金净卖出30.58亿元。盘面上,跨境支付板块全天强势,华峰超纤、楚天龙等多股涨停;大金融板块普涨,华创云信、中国太保等股领涨;户外露营、家用轻工板块走高,哈尔斯涨停;通信服务板块拉升,中国卫通涨停;纺织服装、风电设备及存储芯片等板块涨幅居前。另外,减速器板块全天弱势,光洋股份跌停;汽车零部件板块震荡走低,铭科精技等多股跌超8%;减肥药板块回调,翰宇药业跌超9%;贵金属、肝炎概念等板块跌幅居前。

美国9月零售销售增超预期,市场等待鲍威尔讲话,12月加息概率升温。美股三大指数收盘涨跌不一,道指涨0.04%,纳指跌0.25%,标普500指数跌0.01%,罗素小盘股全天保持涨逾1%并领跑主要股指。热门科技股涨跌不一,亚马逊跌0.81%,Meta涨0.89%,微软跌0.17%,谷歌A涨0.45%,特斯拉涨0.37%,奈飞跌1.41%。拜登政府计划阻止英伟达等对华出口高性能AI芯片,英伟达盘初一度跌近8%创去年12月以来最深跌幅,收跌4.68%至两周最低,其它芯片股亦普跌,芯科实验室跌超3%,英特尔、AMD、意法半导体、恩智浦跌超1%。零售百货、服装

制造、金属材料以及能源板块涨幅居前，柯尔百货涨超 8%，黄金资源涨超 7%，安德玛涨超 5%，加拿大鹅涨超 4%，美国铝业公司涨超 3%。热门中概股多数下跌，纳斯达克中国金龙指数跌近 1%刷新两周低位。百度跌超 4%，京东跌超 3%，爱奇艺、腾讯音乐、网易跌超 2%，哔哩哔哩跌超 1%。满帮涨超 3%。

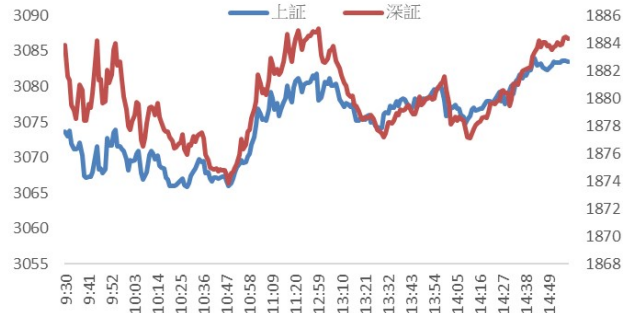
伴随美元转涨和美债收益率跳涨，现货黄金一度小幅转跌并失守 1920 美元，略微脱离三周最高，美股尾盘黄金转涨。布油一度跌 0.8%并失守 89 美元，收涨 0.28%，报 89.9 美元/桶。伦铜小幅收跌，仍不足 8000 美元整数位心理关口，接近年内最低，对中东危机升级和全球增长的担忧令铜价 8 月初以来累跌 10%。

Figure 1: 恒指及国指走势图



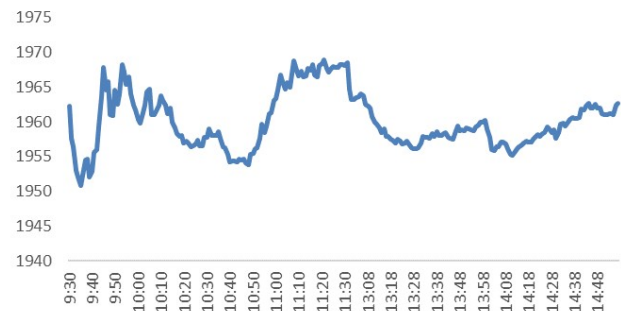
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



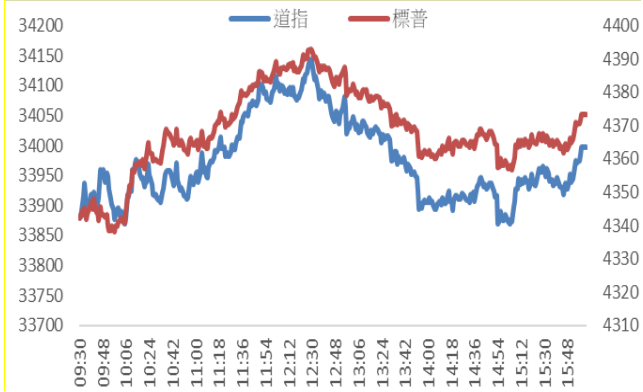
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



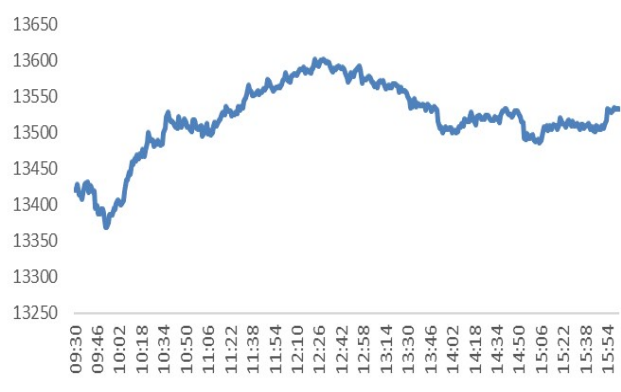
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据澎湃，近两年香港楼市利空消息此起彼伏。近期，香港楼价急跌，9月份成交账面亏损普遍高达10%-20%，个别次新盘亏损高达30%，楼市量价齐跌。香港特首将于10月25日公布最新的《施政报告》，在公众咨询阶段，有相关团体10月5日召集香港11位地产代理商、地产商会代表及学者举行记者会，联合呼吁港府“撤辣”，包括买家印花税（BSD）、从价印花税（AVD）和额外印花税（SSD）。这是近年罕见的业界集体行动。

1.2 据北京日报，国家医保局今日召开“第二、三批国家组织药品集中采购中选仿制药临床疗效和安全性真实世界研究结果”新闻发布会。会上，研究课题组长、首都医科大学宣武医院药学部主任张兰表示，集采中选仿制药降价后疗效和安全性与原研药相当。大量集采中选仿制药进入临床应用，降低了患者的负担，但部分医务人员、患者对仿制药的临床疗效和安全性缺乏信心，尤其是对中选仿制药降价后能否保证质量存在一定疑虑。宣武医院药学部主任张兰表示，该院曾联合北京市20余家医疗机构，进行过一次针对第一批集采14个中选药品的研究，结果表明中选仿制药和原研药在临床有效性、安全性方面没有统计学差异。

1.3 据中证报，随着新一轮国企改革深化提升行动启动，近期，海口、兰州、齐齐哈尔等地国企重组整合迎来新部署。知本咨询数据显示，2023年以来，共有333家地方国企上市公司有并购重组行为，同比增长98%。按照国资委相关计划，实施方案和工作台账的制定工作将在10月底前收尾。业内人士认为，随着各地加快部署新一轮国企改革，地方国资重组整合有望进一步提速，尤其是国企上市公司并购重组会更加活跃，围绕战略性新兴产业的并购重组也将增多。

1.4 据中证报，十四届全国人大常委会第六次会议将于10月20日至24日在京举行，审议关于提请审议授权提前下达部分新增地方政府债务限额等议案。专家认为，这意味着提前下达部分新增地方政府债务限额的授权有望延续，今年底明年初仍处于稳增长政策发力显效阶段；下达新增债务“提前批”额度有助于拉动基建投资，为经济运行持续向好创造有利条件。

1.5 据证券时报，今年以来已有1092家上市公司实施回购，占全部A股公司数量的二成左右，合计回购金额已达到611.78亿元，135家上市公司回购金额在1亿元以上，其中7家公司回购金额已达到或超10亿元，包括牧原股份、盐湖股份、韦尔股份、海康威视等。从估值上来看，多家实施大手笔回购的公司估值已处于相对低点，如牧原股份、盐湖股份、海尔智家、徐工机械等最新滚动市盈率均在15倍以下。上市公司通过积极回购，推动估值回归合理范围。积极进行股份回购的上市公司，往往盈利能力良好。从业绩来看，16家回购金额超亿元的上市公司已公布2023年三季度报或业绩预告，其中12家盈利预计同比增长。以净利润同比增幅下限来看，7家公司预计净利润有望实现翻倍，TCL科技、露笑科技、豪美新材预计增幅居前。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储周二公布的贴现率会议纪要显示，在12家地区联储银行中，有一家银行的董事在9月寻求上调贴现率，而其他联储银行则赞成维持贴现率不变。根据贴现率会议纪要，克利夫兰联储银行的董事会成员支持上调贴现率25个基点。美联储官员上个月一致同意将联邦基金利率维持在22年来最高水平5.25%-5.5%的目标区间不

变，还将贴现率维持在 5.5%。贴现率指的是银行从美联储的后备贷款安排借款的利率。

2.2 美国 9 月零售销售环比上升 0.7%，预估为上升 0.3%，前值为上升 0.6%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据一财，拜登政府 10 月 17 日更新了针对人工智能（AI）芯片的出口管制规定，计划阻止英伟达等公司向中国出口先进的 AI 芯片。根据最新的规则，英伟达包括 A800 和 H800 在内的芯片对华出口都将受到影响。新规将在向公众征求 30 天意见后生效。这些限制还将影响 AMD 和英特尔等公司向中国销售的芯片，包括应用材料公司、泛林集团和 KLA 等芯片设备厂商也受牵连。这是由于新措施扩大了向中国以外的另外 40 多个国家出口先进芯片的许可要求，并对中国以外的 21 个国家提出了芯片制造工具的许可要求，扩大了禁止进入这些国家的设备清单。此外，新措施还旨在防止企业通过 Chiplet 的芯片堆叠技术绕过芯片限制。

3.2 高盛第三季度净营收 118.2 亿美元，预估 111.3 亿美元，第三季度 FICC 业务销售和交易营收 33.8 亿美元，预估 28.6 亿美元。高盛管理资产 2.68 万亿美元，预估 2.7 万亿美元。

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。