



证券研究报告

晨会纪要

2023年10月19日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,732.52	-0.23
恒生国企指数	6,075.68	-0.28
上证综合指数	3,058.71	-0.80
深证成份指数	1,856.12	-1.49
沪深300指数	3,610.58	-0.79
内地创业板指	1,938.44	-1.20
日经225指数	32,042.25	0.01
道琼斯工业指数	33,665.08	-0.98
标普500指数	4,314.60	-1.34
纳斯达克指数	13,314.30	-1.62

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3270	0.01
美元指数	106.565	0.30
欧元美元	1.0539	0.03
美元日元	149.86	0.05
英镑美元	1.2143	0.02
瑞郎美元	0.8988	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1950.10	-0.27
WTI原油(美元/桶)	88.35	0.03
布伦特原油(美元/桶)	91.50	1.78
LME铜	7972.50	0.03
LME铝	2182.00	0.23

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.79845	-8471.5
隔夜 Shibor	1.83500	210.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.72988	-1736.3
一周 Shibor	1.89900	550.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Wind、恒大证券研究部

市场整体回顾:

A股收盘大跌，市场不足500只股上涨，港股亦表现疲弱，恒生科技指数大幅下跌1.67%，恒指、国指分别收跌0.23%和0.28%。盘面上，权重科技股下挫拖累指数低迷，恒科指承压最为明显，快手大跌9%，百度跌近5%，京东跌3%；9月新能源汽车延续快速增长趋势，比亚迪盈喜胜预期，比亚迪股份大涨近7%领衔汽车股上涨，带领锂电池股、特斯拉概念股等纷纷走俏；体育用品股、半导体股、石油股多数表现活跃。另一方面，药品股全线下跌，生物科技B类股方向领跌，三叶草生物、健世科技均跌超10%表现最弱，电力股、建材水泥股、内房股与物管股纷纷走低。

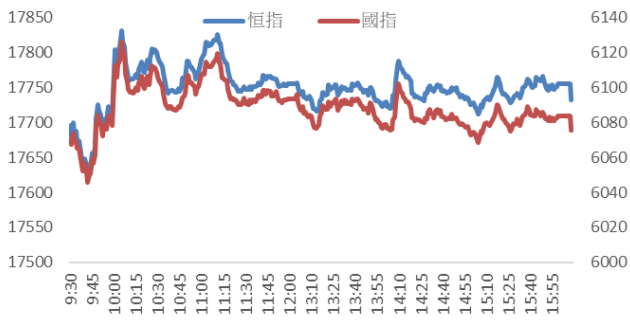
A股主要指数持续下行，截至收盘，沪指跌0.8%报3058点；深证成指跌1.24%报9816点，续创2020年4月以来新低；创业板指跌1.2%报1938点，续创年内新低。两市超4700下跌，全天成交7666亿元，北上资金净卖出11.61亿元。盘面上，转基因、农业板块全天强势，大北农、隆平高科等多股涨停；汽车股持续走高，赛力斯尾盘涨停；证券股震荡走强，国联证券领涨；AI芯片板块走高，好利科技涨停；汽车服务、跨境支付机贵金属等板块涨幅居前。另外，数字哨兵板块走低，云赛智联跌停；光通信模块下挫，华脉科技跌停；SPD概念走弱，塞力医疗跌近7%；教育、油气及化学制药等板块跌幅居前。

美国9月新屋开工环比增7%高于前值，加剧欧美主权债券抛售潮，10年期美债收益率创下16年来新高，令本就受到地缘冲突和企业业绩压力的美股雪上加霜，三大指数一路震荡走低。道指收跌0.98%，纳指跌1.62%，标普500指数跌1.34%。热门科技股普遍下跌，特斯拉、英伟达跌超4%，AMD、Meta、亚马逊跌超2%。银行股指跌超2%，摩根士丹利大跌6.78%，创自2020年6月以来最大单日跌幅。受交易大幅减少的影响，该银行三季度利润较去年同期下降9%。航空股普跌，美国联合航空公司大跌近10%，此前该公司警告称，以色列和哈马斯之间的战争

以及航空燃料成本上升将对其收益构成压力，夏威夷航空跌超 9%，美国航空、达美航空跌超 4%。石油与天然气、食品饮料板块走高，CVR 能源涨超 3%，巴西石油公司涨超 2%，麦当劳、百胜餐饮、百事可乐涨超 1%。中概股追跌美股大盘，纳斯达克中国金龙指数跌超 2%，在五日里第四天下跌，至 6 月 1 日以来的四个多月最低，下逼 6300 点。小鹏汽车跌超 10%，蔚来跌超 7%，哔哩哔哩、百度跌超 4%，京东、微博跌超 2%，理想汽车、爱奇艺、唯品会、满帮、阿里巴巴跌超 1%，腾讯音乐涨超 1%。

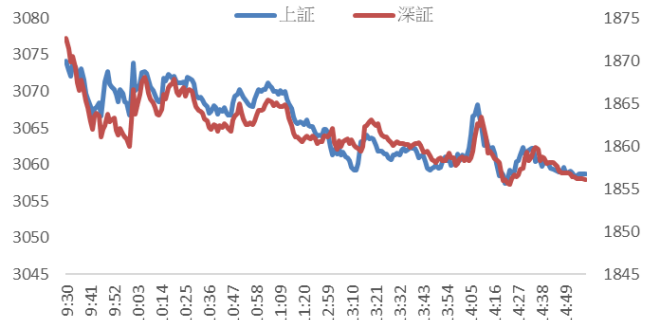
油价盘中涨超 3%至两周最高，布油接连升破 90 和 91 美元。美国上周 EIA 原油库存减少 449.1 万桶，预期为减少 30 万桶。有分析指出，新一轮巴以冲突面临扩大风险，且可能直接卷入伊朗，令布油短期内有可能突破 100 美元心理整数位。期金涨 1.7%至近一个月最高，现货黄金一度涨 2%至两个半月高位。

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 国家统计局副局长盛来运在新闻发布会上表示，三季度，由于消费持续回升，出口下行，投资增速在回落，经济增长的“三驾马车”影响格局略有变化：最终消费支出对经济增长贡献率提升，达到94.8%，拉动GDP增长4.6个百分点；资本形成总额对经济增长的贡献率是22.3%，拉动GDP增长1.1个百分点；货物和服务净出口对经济增长的贡献率是-17.1%，向下拉动GDP 0.8个百分点。

1.2 根据乘联会零售数据，全国城市市场的价格段结构走势是持续上行，高端车型销售提升明显，中低价车型销量减少。需要有效鼓励低端消费，毕竟在一半家庭还没车的情况下，低端消费潜力更大。5万元以下车型2021-2022年较2020年的占比持续上升，主要是微型电动车的销量贡献。今年1-9月，5万元以下车型的销量占比目前仅有3.1%，较去年下降1个百分点。5-10万传统车型的销量下滑与新能源汽车的增长抵消后，5-10万元车型销量份额仅有15.6%，较去年下降4.6个百分点，仍偏低。

1.3 据一财，近日接连在武汉举办的多场论坛，都聚焦在中国经济当前的变化与未来趋势。经济学家们普遍认为，中国经济恢复将继续依靠出口、消费、投资“三驾马车”，用好民间投资，激发民营经济活动至关重要，经济“去地产化”的同时已找到新的增长动能，整体复苏呈“N”型趋势。

1.4 香港特区政府创新科技署10月18日推出「产学研1+计划」，并开始接受第一轮申请，截止日期为11月30日，欢迎合格大学提交申请。计划获拨款100亿元，以配对形式资助不少于100支有潜质成为成功初创企业、来自八所大学教育资助委员会资助大学的研发团队，每个获批项目可获1,000万元至一亿元不等的资助。

1.5 据中国信通院：2023年8月，国内市场手机出货量1898.5万部，同比增长0.03%，其中，5G手机1564.5万部，同比增长9.6%，占同期手机出货量的82.4%。2023年1-8月，国内市场手机总体出货量累计1.67亿部，同比下降4.5%，其中，5G手机出货量1.33亿部，同比下降3.8%，占同期手机出货量的79.5%。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储褐皮书调查显示，美国经济前景呈现稳定或增长放缓。褐皮书称，“短期经济展望整体上可以用稳定或增速略微疲软来形容，全国劳动力市场的紧张情况继续缓解”。这份由圣路易斯联储编制的褐皮书报告基于10月6日或之前收集的信息。其中指出，“大多数辖区显示自9月份褐皮书报告发布以来，经济活动基本没有发生变化”。报告称，由于价格和产品供应的差异，消费者支出喜忧参半，在一般零售商和汽车经销商中表现的尤其明显。

2.2 美联储理事沃勒表示，美联储可以将资产负债表规模缩减2万亿美元，至2.5万亿美元；在加息还没有停止之前，不愿提及降息话题；需要看看未来6到12个月通胀的发展情况，然后再考虑降息；没有人觉得美联储会很快就开始降息；当前美联储在利率政策上的一切决定都受到经济数据推动。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 尽管三季度再次祭出降价大招，特斯拉当季的业绩仍不及华尔街预期。特斯拉第三财季营收 234 亿美元，同比增长 9%，分析师预期 240.6 亿美元；第三财季毛利率 17.9%，今年三个季度持续下滑，分析师预期 18%；第三财季调整后每股收益 0.66 美元，同比下降 37%，分析师预期 0.74 美元；第三财季自由现金流 8.48 亿美元，同比下降 74%，分析师预期 25.9 亿美元。

3.2 奈飞三季度营收 85.4 亿美元，同比增长 7.8%，基本符合预期。每股盈利 EPS 为 3.73 美元，较上年同期的 3.10 美元增长 20%，高于市场预期的 3.49 美元。最引人注目的当属奈飞的全球净新增订户用户大涨了 876 万，上年同期为 241 万，远超华尔街预期的 620 万，并创下 2020 年二季度疫情高峰期新增 1010 万订户以来的最大季度净新增纪录，奈飞同时宣布在美英法等最大市场提价。

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。