



证券研究报告

晨会纪要

2023年10月20日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,295.89	-2.46
恒生国企指数	5,924.23	-2.49
上证综合指数	3,005.39	-1.74
深证成份指数	1,828.09	-1.51
沪深300指数	3,533.54	-2.13
内地创业板指	1,913.70	-1.28
日经225指数	31,430.62	-1.91
道琼斯工业指数	33,414.17	-0.75
标普500指数	4,278.00	-0.85
纳斯达克指数	13,186.17	-0.96

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3384	-0.03
美元指数	106.253	0.00
欧元美元	1.058	-0.02
美元日元	149.83	-0.02
英镑美元	1.2128	-0.13
瑞郎美元	0.8925	-0.12

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1968.40	0.67
WTI原油(美元/桶)	90.40	1.15
布伦特原油(美元/桶)	93.36	1.06
LME铜	7993.00	0.26
LME铝	2185.00	0.14

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.42857	-3698.8
隔夜 Shibor	1.85900	240.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.35083	-3790.5
一周 Shibor	1.92900	300.0
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:

港股再度重挫,恒指、国指午后跌幅进一步加大,最终收跌2.46%及2.49%,恒指下挫超430点,恒生科技指数尾盘小幅回升收跌1.9%,盘中刷新调整低价。盘面上,大型科技股齐跌,京东大跌5.45%再度创上市新低,百度大跌5.2%,美团、阿里巴巴、腾讯跌近3%;大金融股、中字头股等权重亦集体下挫,中国人寿更是大跌近7%,中信建投、中国太平等多数跌超4%;特斯拉美股大跌,拖累港股汽车股走低,造车新势力“蔚小理”跌幅靠前,特斯拉概念股、锂电池股跟跌;消费股、能源股、内房股与物管股等纷纷走低,需求继续承压,建材水泥股表现萎靡。另一方面,第三季度全球智能手机市场出货量环比出现两位数增长,手机概念股普遍逆势上扬,龙头舜宇光学大涨近9%表现抢眼,机构看好行业第三季EBITDA增长,新濠国际发展尾盘拉升涨近6%。

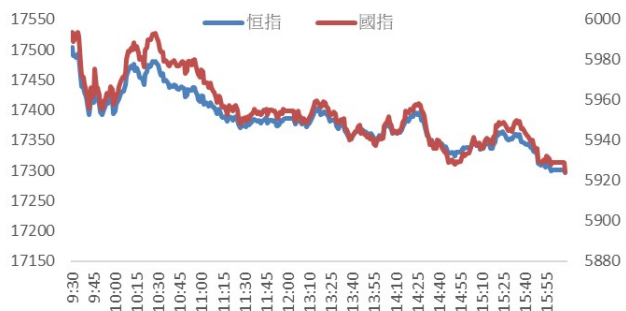
A股主要指数午后持续下挫,截至收盘,沪指跌1.74%报3005点,创2022年11月以来新低;深证成指跌1.65%报9655点,创2020年3月以来新低;创业板指跌1.28%报1913点,续创2020年4月以来新低。两市超3900下跌,全天成交8127亿元,北上资金净卖出117.04亿元。盘面上,医药板块全线下挫,减肥药方向领跌,翰宇药业等多股跌超11%;汽车整车板块回调,赛力斯领跌;油气股走低,贝肯能源跌近8%;汽车一体化压铸板块走弱,瑞鹄模具跌停;汽车零部件、保险、银行及转基因等板块跌幅居前。另外,AI芯片、半导体板块逆势走高,寒武纪、瑞芯微等多股涨停;Chipler概念、游戏及光刻胶等板块涨幅居前。

美股三大指数集体收跌,道指跌0.75%,纳指跌0.96%,标普500指数跌0.85%,汽车制造、半导体设备与材料跌幅居前,特斯拉跌超9%,美国铝业公司跌超8%,康特科技、拉姆研究跌超6%,Lucid跌超4%,菲斯克跌超3%。流媒体、医疗设备板块走高,奈飞涨超16%,德维特涨超3%。热门中概股普跌,纳斯达

克中国金龙指数跌 2.11%。百度、富途控股跌近 6%，京东跌超 3%，蔚来、微博、唯品会跌超 2%，满帮、阿里巴巴、爱奇艺、腾讯音乐、哔哩哔哩、网易、理想汽车、小鹏汽车、拼多多跌超 1%。

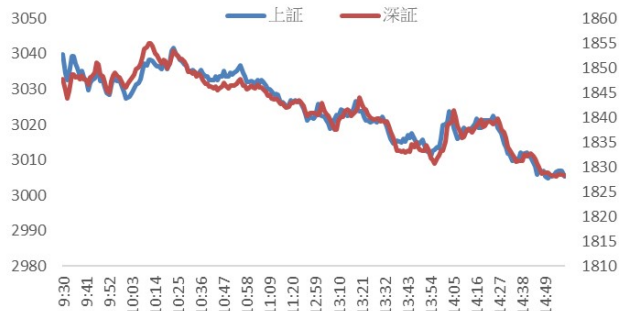
美元回落和地缘政治风险的助推下，黄金三连涨，纽约黄金期货 7 月末以来首次收盘站上 1980 美元。美国放松对委内瑞拉的部分制裁限制、发牌授权进行该国石油等能源业的交易后，国际原油盘中曾跌约 2%，后转涨，齐创三周来收盘新高，美国 WTI 原油两周来首次盘中涨破 90 美元关口。评论称，投资者仍对巴以冲突扩大到中东其他地区的可能性感到紧张。媒体从 OPEC+ 人士处获悉，美国放宽限制不可能令 OPEC+ 改变产油政策，委内瑞拉的生产复苏可能是循序渐进的。

Figure 1: 恒指及国指走势图



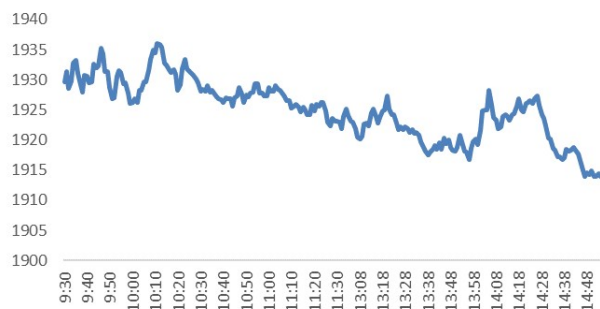
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



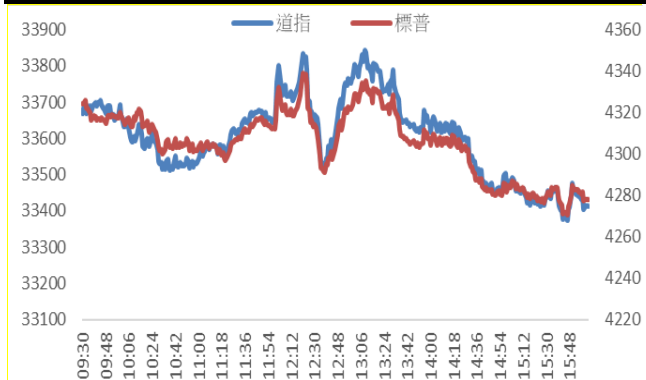
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



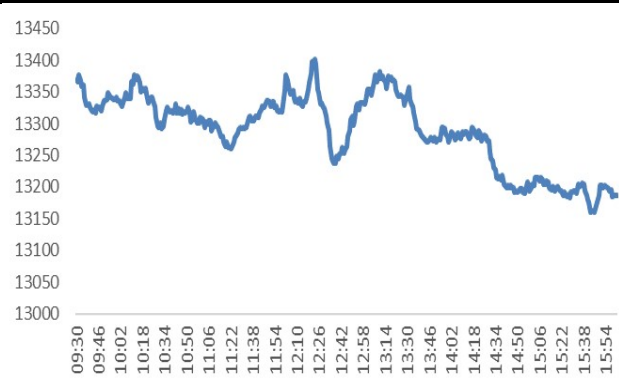
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 新华社发表文章指出，中国经济前三季度“成绩单”18日出炉，国内生产总值(GDP)同比增长5.2%，从工业、服务业、消费、投资等指标来看，经济呈现持续恢复向好势头。数据发布后，摩根大通和野村证券上调对中国今年经济增长的预测。这充分表明，国际社会深切感受到中国经济持续恢复、总体回升向好的态势。当前，全球经济面临的不稳定因素在增多，而中国贡献了宝贵的确定性。国际货币基金组织驻华首席代表史蒂文·巴奈特日前指出，中国仍然是全球经济增长最大引擎，贡献全球增长量的三分之一。中国经济当前和未来一段时间固然面临着一些挑战，但长期向好的基本面不会改变，对中国经济的长远信心有着坚实的基础。

1.2 据每经，国家统计局公布9月份全国70个大中城市房价变动情况。一线城市率先复苏，且复苏力度明显偏大，其中北京和上海新房价格分别环比上涨0.4%和0.5%，二手房则在连续4个月下降后首次转涨，上海新房价格环比涨幅全国第一。

1.3 香港7月至9月三个月经季节性调整的失业率为2.8%，预期2.80%，前值2.80%。总就业人数增加约5800人，至372.03万人；总劳动人口383.43万人，增加约7700人；失业人数为11.4万人，增加约1900人；就业不足人数3.79万人，减少约1000人。

1.4 香港金管局公布9月底的综合利率。反映银行平均资金成本的综合利率在2023年9月底为2.68厘，较2023年8月底的2.55厘上升13基点。综合利率上升，反映月内存款及银行同业资金的加权资金成本增加。

1.5 据中新网，在中国国务院国资委的推动下，中央企业专业化整合再度提速。国务院国资委19日召开中央企业深化专业化整合加快推进战略性新兴产业发展专题会。14组23家企业单位在此间分两批进行了重点项目签约。据介绍，此番签约项目涵盖矿产资源、医疗机构、新型基础设施、生物技术、智能网联汽车等多个关键领域，其中，不少涉及战略性新兴产业资源整合与合作，具有示范意义。据了解，此次签约合作的企业包括：国家管网集团与中国石油储气库合作项目、通用技术集团与中国铁建医疗机构合作项目、中国诚通与航空工业集团航空装备合作项目、中国联通与上海互联网交换中心新型基础设施合作项目等。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储主席鲍威尔：鉴于诸多风险，FOMC迄今谨慎地推进加息。经济强劲的额外证据可能支持加息。地缘政治关系的紧张程度“非常高”，这构成若干关键性风险。如果金融条件的波动“是顽固的”，可能会影响到美联储政策。美国通胀轨迹可能会是“颠簸不平的”，压低通胀需要时间。美联储在实现2%通胀目标方面的承诺是坚决的。

2.2 美国至10月14日当周初请失业金人数19.8万人，预期21.2万人，前值20.9万人。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 台积电盘前涨近4%，第三季度营收5467.33亿新台币，同比下滑10.8%；净利润2110亿元新台币，同比下滑24.9%，市场预期

1904 亿元新台币；计划在 2025 年开始大规模生产 2nm 芯片。

3.2 今年双 11 期间，B 站与阿里、京东、拼多多等电商达成深度合作，新增“天猫双 11”版块，直接展示相关商品，并支持点击跳转天猫页面购买。

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。