



证券研究报告

晨会纪要

2023年10月24日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,172.13	-0.72
恒生国企指数	5,871.71	-0.89
上证综合指数	2,939.29	-1.47
深证成份指数	1,776.71	-1.86
沪深300指数	3,474.24	-1.04
内地创业板指	1,864.91	-1.69
日经225指数	30,999.55	-0.83
道琼斯工业指数	32,936.41	-0.58
标普500指数	4,217.04	-0.17
纳斯达克指数	13,018.33	0.27

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3105	-0.00
美元指数	105.536	-0.59
欧元/美元	1.0669	-0.01
美元/日元	149.69	0.01
英镑/美元	1.2249	0.00
瑞郎/美元	0.8909	0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1976.30	-0.31
WTI原油(美元/桶)	86.03	0.63
布伦特原油(美元/桶)	89.83	-2.53
LME铜	7972.00	0.30
LME铝	2176.00	-0.25

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.48655	10579.8
隔夜 Shibor	1.93100	240.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.59964	2488.1
一周 Shibor	1.93300	-1700.0
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:

10月23日为重阳节假期, 港股休市。A股主要指数低开低走, 午后持续下挫, 截至收盘沪指跌1.47%报2939点, 续创2022年11月以来新低; 深证成指跌1.51%报9425点, 创业板指跌1.69%报1864点。两市近4800股下跌, 不到500股上涨, 全天成交7211亿元。盘面上, BC电池板块下挫, 海目星跌超12%; 户外露营板块走低, 浙江自然等跌停; AI芯片板块延续跌势, 寒武纪午后20cm跌停; 光伏设备走弱, 固德威跌超8%; 教育、新型工业化及油气股跌幅居前。另外, 北斗导航板块分化, 中国卫通涨停, 震芯科技跌近6%; 6G概念、天基互联逆势走高, 通宇通讯等多股涨停; 汽车整车板块午后拉升, 东风汽车涨停。

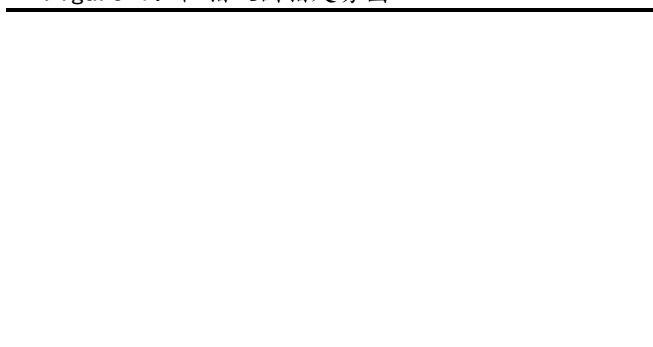
道指低开134点后, 跌幅即扩大至235点, 低见32892点, 但很快收复失地, 倒升107点, 高见33234点; 标指曾转升0.75%; 纳指插水1.04%后, 最多曾反弹1.23%。美市收市, 道指下挫190点或0.58%, 报32936点; 标指走低0.17%, 报4217点; 纳指回升0.27%, 报13018点, 终止过去4个交易日连跌局面。个股方面, 辉达收市倒升3.8%, 公司与软银旗下ARM据称正共同开发适用于Windows系统的个人电脑晶片; 辉达主要竞争对手英特尔股价跌3.1%。Meta及特斯拉分别转涨1.7%和不足0.1%, 特斯拉即市一度滑落4.5%; 雪佛龙下滑3.7%, 为跌幅最大道指成份股; Walgreens跃高3.3%, 为表现最强道指成份股。

美国10年期债息飙升最多10.2个基点, 至5.025厘; 其他年期的债息全线上扬, 30年期债息曾跳升9.2个基点, 报5.179厘, 息口敏感的2年期债息一度涨5.1个基点, 至5.135厘。美汇指数反覆最多跌0.6%, 至105.52; 日圆曾再度跌穿150兑每美元关口, 低见150.11, 跌0.17%, 其后温和转涨; 欧元升0.78%至1.0679美元。

美债息高企令纽约现货金价自5个月高位回软, 曾跌0.58%至每盎司1969.7美元。国际加强透过外交手段化解中东危机, 令

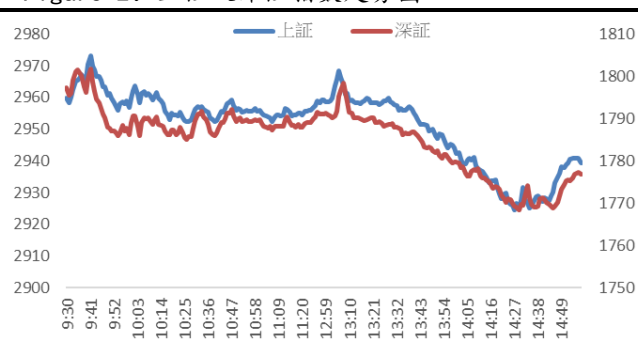
石油供应受阻的忧虑纾缓，纽约期油收市挫 2.94%，每桶报 85.49 美元；布兰特期油跌 2.53%，收报 89.83 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



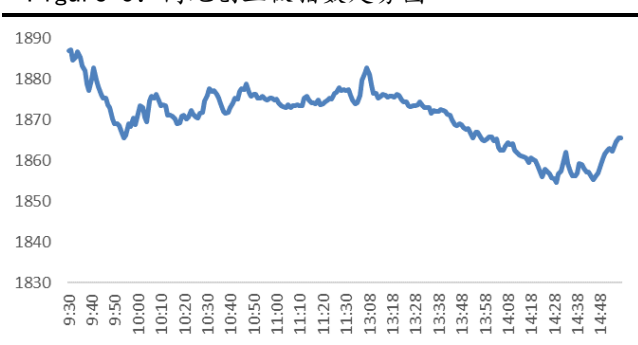
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



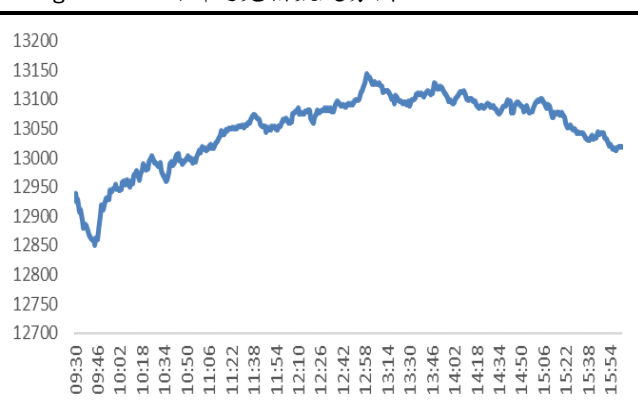
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中央汇金公司买入交易型开放式指数基金(ETF),并将在未来继续增持。此前,中央汇金公司已在二级市场增持工商银行、农业银行、中国银行、建设银行的 A 股股份,并将在未来六个月继续增持。

1.2 据中国基金报,中央汇金相当于半个“平准基金”。在 2015 年股市大波动的时候,中央汇金公司曾经入市救场,在二级市场买入交易型开放式指数基金(ETF)。当年 7 月 5 日,央行表示给予证金公司流动性支持,此外中央汇金宣布称已买入 ETF 并且还将继续买入。有分析称,目前的“国家队”汇金公司和中证金融公司,实际上类似于境外市场的平准基金,所以最简单直接的方式是财政部或央行向这些“国家队”大规模注资,即可实现平准基金的类似功能。要解决当前股市低迷等问题,国家直接向汇金公司和中证金融公司增资,才是最务实、最有效的手段。

1.3 经济日报刊文称,推动部分新增地方政府债务限额再次“提前下达”,传递出积极的财政政策持续加力提效,进一步发挥地方政府债券特别是专项债稳投资、稳增长信号。提前下达、加快发行,不能“萝卜快了不洗泥”。各地要优化债券发行使用流程,聚焦重点领域和短板领域,做好项目准备工作,严格项目审核把关,提高资金使用效益,充分发挥政府资金“四两拨千斤”的撬动作用,带动扩大有效投资。同时,还要坚守风险底线,特别是防范偿债风险。应该注意的是,地方政府举债融资必须始终依法进行,在“提前下达”的同时,要实施好限额管理。

1.4 据新华社,最新数据显示,消费是经济发展的基础性动力。我国有 14 亿多人口,有世界上最大规模的中等收入群体,消费规模稳步扩大、结构持续优化、业态不断丰富的趋势没有改变。今年上半年,最终消费支出对经济增长的贡献率达到 77.2%,三季度更是上升至 94.8%,消费“主引擎”作用进一步凸显。当前和下一阶段,恢复和扩大需求是推动经济持续恢复向好的关键所在。让“购物车”更好拉动经济基本盘,须多方发力,以切实有效的举措促进消费潜力加快释放。

1.5 目前正在发行的多只浮动费率基金发行情况良好。截至日前,已有不止一家基金公司的浮动费率基金发售规模已达 8 亿元以上。据统计,多家基金公司的募集总计规模,已超 20 亿元。其中,市场关注度较高的有费率挂钩持有时间的景顺长城价值发现和挂钩业绩的交银瑞元三年等基金。业内人士表示,国内企业利润 8 月起转正,9 月份 PMI 为 50.2%,国内经济或已迎来拐点。现在的 A 股市场已处低位,投资者不妨可以更积极乐观,进行逆市布局。

2 海外要闻回顾

2.1 穆迪将英国的评级展望由「负面」上调至「稳定」。穆迪表示,去年围绕时任首相卓慧思(Liz Truss)领导的政府提出的小预算引发剧烈震荡后,英国的政策可预测性已经恢复。穆迪确认英国「Aa3」评级。标普对英国的评级为「AA」,展望仍为稳定。标普称,稳定的前景反映尽管面临多重不利因素,英国经济表现依然坚韧,而且标普预计政府总体赤字将在未来两到三年内稳步放缓。穆迪将英国的评级展望由「负面」上调至「稳定」。

2.2 日本首相岸田文雄在众议院全体会议发表施政演说,为克服物价上涨,将会公平、适当地回馈一些税收增加部分,减轻国民负

担。他宣布，将制定综合经济对策，又称为支持地方政府向低收入家庭发放每户 3 万日元补贴，将扩大重点支援地方财政转移支付的制度框架。他亦提出汽油费、电费及燃气费补贴将持续到明年春季。

2.3 加国工会表示，该国与美国的主要货运渠道之一、圣罗伦斯海道(St. Lawrence Seaway)的工人周日起罢工。代表该海道 361 名工人的 Unifor 称，与资方 St. Lawrence Seaway Management Corp 的新薪酬协议谈判破裂，而工会早已发出 72 小时罢工通知，因此周日起开始罢工。加国商界表示，一旦发生罢工，将影响美加两国贸易。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 花旗称，茅台三季度销量和利润的放缓反映了中秋和黄金周白酒需求的相对疲软。分析师 Xiaopo Wei 等在报告中指出，茅台三季度净利润增速放缓至 16%，一季度和二季度均为 21%。花旗仍预计茅台全年净利润增长 15%，市场一致预期为 19%；近期白酒股价的大幅回调已经反映了市场对于下半年茅台和白酒板块的预期降低；维持对茅台的买入评级，目标价 2272 元。

3.2 中兴通讯：第三季度净利润 23.69 亿元，同比增长 5.09%；前三季度净利润 78.4 亿元，同比增长 14.97%。

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。