



证券研究报告

晨会纪要

2023年10月26日星期四

市场表现

指数	收市	幅度(%)
恒生指数	17,085.33	0.55
恒生国企指数	5,853.97	0.94
上证综合指数	2,974.11	0.40
深证成份指数	1,817.18	0.90
沪深300指数	3,504.46	0.50
内地创业板指	1,863.80	-0.90
日经225指数	31,269.92	0.67
道琼斯工业指数	33,035.93	-0.32
标普500指数	4,186.77	-1.43
纳斯达克指数	12,821.22	-2.43

外汇

币种	收市	变动(%)
离岸人民币	7.3305	-0.01
美元指数	106.528	0.24
欧元美元	1.0565	-0.01
美元日元	150.18	0.03
英镑美元	1.2103	-0.07
瑞郎美元	0.8969	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度(%)
黄金期货(美元/盎司)	1984.10	0.46
WTI原油(美元/桶)	85.21	-0.21
布伦特原油(美元/桶)	90.13	2.34
LME铜	8032.00	-0.24
LME铝	2219.00	1.28

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜Hibor	4.19750	-3636.9
隔夜Shibor	1.95200	750.0
隔夜Libor(美元)	5.06157	0.0
一周Hibor	4.72393	1.2
一周Shibor	2.00600	180.0
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:

受增发万亿国债利好影响,连续下跌的港股迎来反弹,三大指数呈高开回落行情,恒生科技指数盘初冲高至5%,最终收涨2.16%,恒指、国指分别上涨0.55%和0.94%,三者均止步4连跌行情。盘面上,权重科技股普遍维持上涨行情,网易涨超3%,京东涨2.9%此前连续下跌创新低,阿里巴巴、美团均上涨,唯快手逆势下跌近4%;万亿国债利好来袭,大基建股、建材水泥股等纷纷上涨,中国建材放量涨超7%,中国重汽、海螺水泥跟涨;汽车股全线上涨,造车新势力“蔚小理”涨幅靠前,啤酒股、餐饮股等消费股表现活跃,军工股、半导体股、内房股与物管股齐涨。另一方面,电信股午后跌幅扩大明显,中国联通重挫逾8%领跌三大运营商;市场担忧石油需求前景,三桶油走低,中国石油股份跌近4%。

A股主要指数高开回落,午后小幅震荡,截至收盘,沪指涨0.4%报2974点,深证成指涨0.47%,创业板指跌0.9%。两市超4000股上涨,全天成交8738亿元,北上资金净卖出12.95亿元。盘面上,受万亿国债发行消息影响,基建、水务、钢铁等板块掀涨停潮,深水规院等十余股涨停;东数西算板块走高,立昂技术20cm涨停;汽车整车板块延续强势,江淮汽车、众泰汽车涨停;教育板块拉升,学大教育等涨停;公用事业、互联网服务等板块涨幅居前。另外,美容护理、化妆品板块逆势走低,贝泰妮跌逾16%;CRO板块走弱,泰格医药领跌;证券股震荡走低,华创云信跌近6%;医疗服务、MLCC及光伏设备等板块跌幅居前。

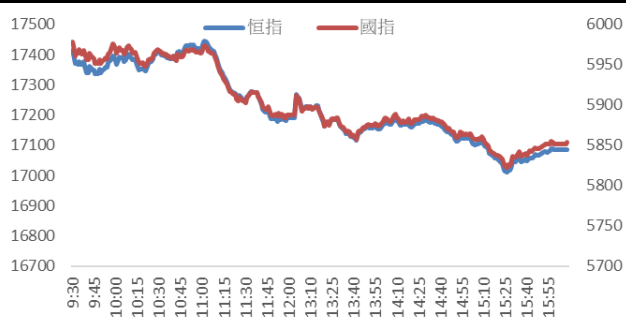
道指高开62点后,一度涨126点,高见33267点,随后转跌最多151点,低见32989点,收市仍降低105点或0.32%,报33035点;标指下滑1.43%,报4186点;纳指回落2.43%,报12821点。重磅股中,微软上季业绩亮丽,股价抽升3.1%。相反,Alphabet的云端业务表现逊色,股价应声急插9.5%,创一年最大跌幅,Meta及亚马逊分别于周三及周四收市后公布业绩,股价分别挫4.2%及5.6%;英特尔走低5.1%,为表现最差道指成

份股。波音公司削今年 737MAX 付运量目标，但重申全年现金流的预测，股价涨 2.5%后倒跌 2.5%。社交媒体 Snap 上季收入回复增长，股价飙 5.4%。Travelers 跃高 4.3%，为升幅最大道指成份股。美国 10 年期债息最多抽高 12.2 个基点，至 4.962 厘；对息口较敏感的 2 年期债息转升 6 个基点，至 5.131 厘。

美汇指数最多升 0.28%，至 106.57；欧元一度跌 0.23%，至 1.0566 美元，日圆曾降 0.27%，至 150.32 兑每美元。澳洲第三季通胀按年升 5.4%，略高过预期，但澳元反覆倒跌 0.79%，至 63.04 美仙。加拿大央行连续第二次会议后维持基准利率于 5 厘的 22 年高位，符合预期，该行下调当地今年经济增长预测，同时预期通胀短期内可能上升，当局因此可能进一步加息，消息拖累加元曾挫 0.51%，至 72.4 美仙。

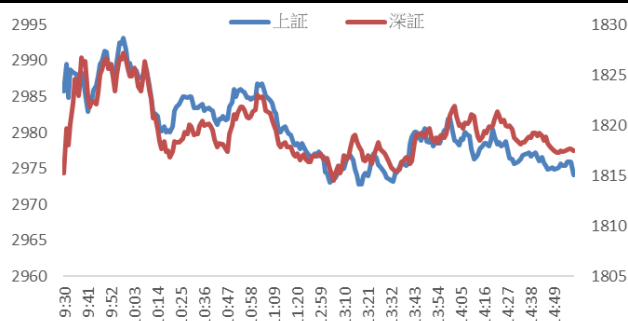
商品市场方面，纽约现货金价曾涨 0.9%，每盎司报 1988.2 美元。纽约 12 月期油转涨 1.97%，每桶收报 85.39 美元；布兰特期油升 2.34%，收报 90.13 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



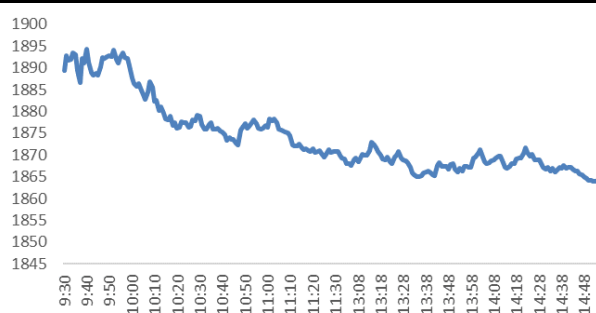
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



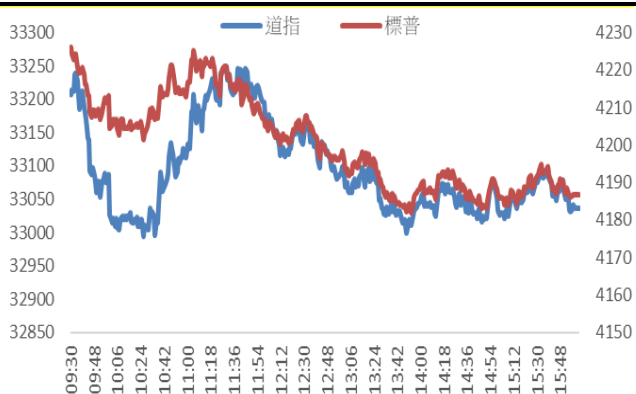
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



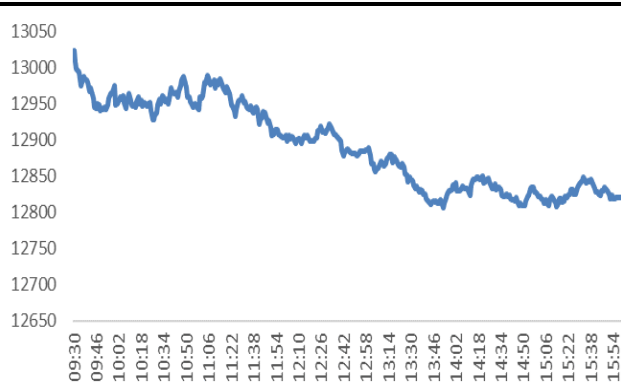
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据香港经济日报，港股近日成交不足 1000 亿，港府 8 月成立促进股票市场流动性专责小组以来，市场早已憧憬《施政报告》会公布小组成果。香港行政长官李家超最新宣布 5 项措施提升香港股票流通性，包括将股票印花税由 0.13% 降回至 0.1%。港府预期，根据原来就印花税 2023 至 24 财政年度所带来收入的预算，估计将印花税降至 0.1%，将令政府每年减少 141 亿港元收入。此外，有港府消息人士表示，专责小组是建议下调印花税税率，实际降幅由特首拍板决定，不预期港股成交会因减印花税而大升，但希望降低交易成本，提振市场气氛，同时平衡政府收入需要。

1.2 香港特区行政长官李家超发表《行政长官 2023 年施政报告》，他表示，香港今年摆脱疫情困扰，政府推出多项活动和措施，如“你好香港”“开心香港”和“香港夜缤纷”等，吸引游客，提振本地消费。经济开始复苏，市民收入持续改善。上半年实质本地生产总值按年增长 2.2%，最新失业率跌至 2.8%，接近全民就业。香港经济将摆脱去年的负增长，重现正增长。

1.3 水利部副部长陈敏在 2023 年前三季度水利基础设施建设进展和成效新闻发布会上说，1 至 9 月，水利项目开工数量实现较大增长。全国新开工各类水利项目 2.49 万个，同比增长 12.9%；总投资规模 1.15 万亿元，同比增长 8.9%。其中，重大水利工程开工 35 项，国家、区域和省级水网工程体系加快构建。陈敏表示，下一步，水利部将全力抓好第四季度水利基础设施建设，力争再开工一批重大水利工程，加快水毁水利设施修复和灾后重建，确保全年水利建设完成投资超过去年水平。

1.4 商务部服务贸易和商贸服务业司负责人朱光耀表示，餐饮业是促消费、惠民生、稳就业的重要领域，推动餐饮业高质量发展对更好满足包括老年群体在内的人民群众的美好生活需要具有重要意义。商务部正在推动出台促进餐饮业高质量发展的指导意见，将从提升服务品质、创新消费场景、培育发展动能、弘扬餐饮文化、促进绿色安全发展等方面，加快推动餐饮业高质量发展，其中一项重要内容就是更好的服务于老年助餐工作。

1.5 近日社会各方面关注基本医保参保数据，国家医保局有关负责同志专门就基本医保参保情况接受采访。这位负责人介绍，2022 年，我国基本医保参保率稳定在 95% 以上。由于参保质量提升、参保数据去重等原因，2022 年居民医保参保数据为 98349 万，虽较上年数据表面上有所下降，但由于重复参保等情况显著减少，真实的总体参保人数实际上还略有增加，基本医保参保大盘保持稳定。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国 9 月份的新房销售增速达到了自 2022 年初以来的最快速度，这表明尽管抵押贷款利率飙升，但人们对住房的需求仍然存在。面对数十年来的高抵押贷款利率和高房价，新房市场总体保持坚挺。到目前为止，二手房市场房源稀缺，支撑了对新房的需求。新房库存升至 2 月份以来的最高水平。与此同时，房屋建筑商一直在提供经济激励措施，以吸引买家。随着抵押贷款利率的上升，房屋建筑商 PulteGroup Inc. 的 CEO Ryan Marshall 周二在公司的收益电话会议上表示，通过调整产品、定价和激励计划，成功解决了消费者负担不起的问题。

2.2 欧洲央行行长拉加德表示，正在关注油价走势，以防以色列-哈马斯冲突对通胀造成影响。「能源价格在 2022 年是通胀的主要驱动因素，我们知道昂贵的能源价格带来了多大的成本，以及人们遭受了怎样的痛苦。」油价在巴以冲突初期飙升，当时人们担心冲突会升级，可能威胁到伊朗的原油出口并导致油轮遭袭。但随着以色列内部要求重新考虑对加沙地面战范围的呼声日益高涨，这些担忧在最近几个交易日消退。尽管如此，一些分析师认为，冲突升级可能会将油价推高至每桶 100 美元。

2.3 加拿大央行连续第二次维持利率不变，为进一步收紧政策敞开了大门。加拿大央行政策声明表示，越来越多的证据表明，过去的加息正在抑制经济活动，缓解价格压力。一系列指标表明，加拿大经济中的供需正接近平衡。尽管决策者们预计经济增长将放缓，但同时也预计短期内通胀会走高，而核心通胀方面尚未取得进展，这是加央行继续威胁要进一步加息的主要原因。官员们现在预计 2024 年的平均通胀率为 3%，高于 7 月份预测的 2.5%。管委会担心物价稳定的进展缓慢，通胀风险有所增加，并重申他们准备在必要时进一步提高利率。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国联通公布的业绩数据显示，今年前三季度实现营业收入 2816.93 亿元、归母净利润 75.78 亿元、扣非净利润 68.08 亿元；同比分别增长 6.7%、10.9%及 4.3%。第三季度，上述三项指标分别为 898.6 亿元、21.34 亿元及 19.33 亿元，同比分别增长 2.4%、4.3%及 7.0%。公告还显示，截至第三季度末，中国联通应收账款为 519.56 亿元，较去年年底上涨了 85.8%，存货增长了 77.4%。对此，中国联通解释称因智慧家庭业务和 5G 业务开展需要，终端到货量有所增加所致。

3.2 Alphabet 第三季度营收 766.9 亿美元，同比增长 11%，高于市场预期的 755.4 亿美元。其中，谷歌云收入 84.11 亿美元，同比增长 22%，较前两个季度约 28%的增幅放缓，低于市场预期的 86 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。