



证券研究报告

晨会纪要

2023年10月27日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,044.61	-0.24
恒生国企指数	5,859.55	0.10
上证综合指数	2,988.30	0.48
深证成份指数	1,825.39	0.45
沪深300指数	3,514.15	0.28
内地创业板指	1,875.86	0.65
日经225指数	30,601.78	-2.14
道琼斯工业指数	32,784.30	-0.76
标普500指数	4,137.23	-1.18
纳斯达克指数	12,595.61	-1.76

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3218	0.04
美元指数	106.575	-0.03
欧元美元	1.056	-0.03
美元日元	150.38	0.01
英镑美元	1.2131	0.02
瑞郎美元	0.8989	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1987.20	0.16
WTI原油(美元/桶)	83.68	0.56
布伦特原油(美元/桶)	87.93	-2.44
LME铜	7985.50	-0.58
LME铝	2197.50	-0.97

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.28155	840.5
隔夜 Shibor	1.65000	-3020.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.72417	2.4
一周 Shibor	2.04500	390.0
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:

港股午后回升，三大指数盘中先后转涨，恒指最终下跌 0.24% 万七点失而复得，国指涨 0.1%，恒生科技指数尾盘冲高至 0.31% 表现较强。盘面上，大型科技股午后回升多数转涨，快手、小米、京东涨超 1%，网易、阿里巴巴、美团皆飘红，百度、腾讯小幅下跌；电力股全天表现强势，季度盈利超预期，华能国际电力劲升超 8% 表现抢眼，中国电力、华电国际电力跟涨；重型机械股继续昨日上涨行情，猪肉概念股万洲国际涨约 4% 刷新阶段高价，教育股、军工股、家电股多数表现活跃。另一方面，Q3 零售低段增长电商业务同比下降，李宁大跌近 21% 领跌体育用品股，香港银行股下跌明显，业绩逊于预期，渣打集团下挫超 11%，硅片价格承压，光伏股集体表现低迷，福莱特玻璃再创调整低价。

A 股主要指数午后震荡走高，尾盘强势拉升，截至收盘，沪指涨 0.49% 报 2988 点，深证成指涨 0.4%，创业板指涨 0.65%。两市超 2800 股上涨，全天成交 8424 亿元，北上资金净买入 12.27 亿元。盘面上，卫星导航板块走强，天银机电 20CM 涨停；6G 概念走高，亚光科技涨停；华为汽车概念继续活跃，江淮汽车等近十股涨停；华为昇腾延续强势，川大智胜涨停；船舶制造、汽车零部件及通信设备等板块涨幅居前。另外，房地产板块下挫，云南城投跌停；光伏设备板块震荡走低，锦浪科技跌近 10%；食品饮料等消费股震荡调整，立高食品大跌超 15%；减肥药板块走弱，双鹭药业跌停；游戏、工程咨询、水泥及煤炭等板块跌幅居前。

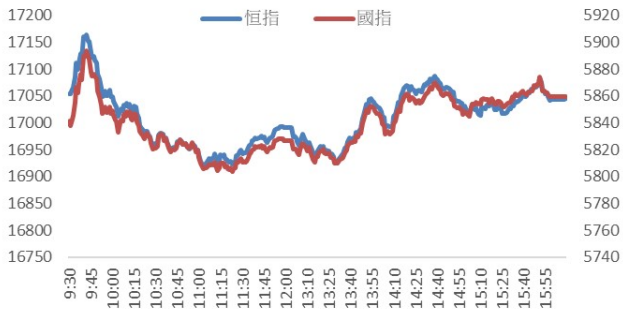
道指略低开 18 点后一度转升 69 点，高见 33105 点；随后掉头曾挫 291 点，低见 32743 点；标指最多下滑 1.4%，盘中低位较近期高位低逾 10%，技术上曾堕入调整区；上日急泻 2.4% 的纳指，一度再插水 2.2%。美市收市，道指仍跌 251 点或 0.76%，报 32784 点；标指下滑 1.18%，报 4137 点；纳指劲挫 1.76%，报 12595 点，技术上低于 200 天移动平均线，亦较 7 月高位低

超过 10%，堕入调整区。重磅股中，Meta 业绩亮丽，惟看淡明年收入前景，拖累股价最多挫 6.7%，收市仍跌 3.7%。Alphabet 周三业绩后急泻逾 9%，周四继续走低 2.7%。亚马逊周四收市后公布业绩，股价跌 1.3%。苹果及特斯拉分别下插 2.5%和 3.1%。联合包裹削全年收入预测，股价急插 5.9%；美国汽车工潮结束露曙光，福特及通用汽车股价先升后分别跌 1.7%及 1.6%。

美汇指数一度升 0.34%至 106.894；欧洲央行维持存款利率于 4 厘不变，欧元最多挫 0.4%至 1.0524 美元；日圆再度失守 150 兑每美元，最低见 150.78，滑落 0.37%。澳洲央行行长布洛克称，当地第三季通胀数据大致符预期，市场对该行下月加息的预期降温，澳元一度急贬 0.62%，至 62.7 美仙的今年新低。

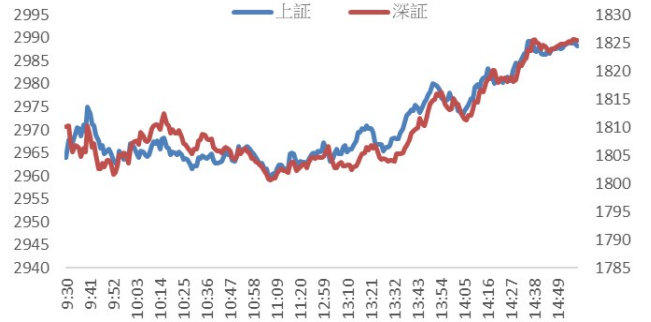
纽约现货金价反覆回升 0.74%，每盎司高见 1994.2 美元。纽约期油回落 2.55%，每桶收报 83.21 美元，布兰特期油亦挫 2.44%，收报 87.93 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



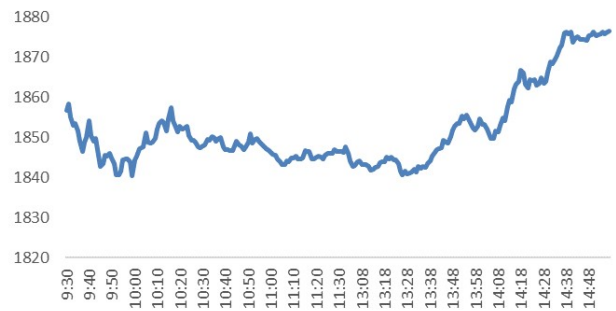
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



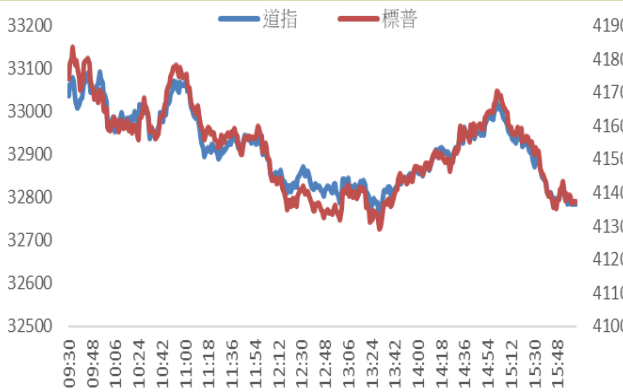
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



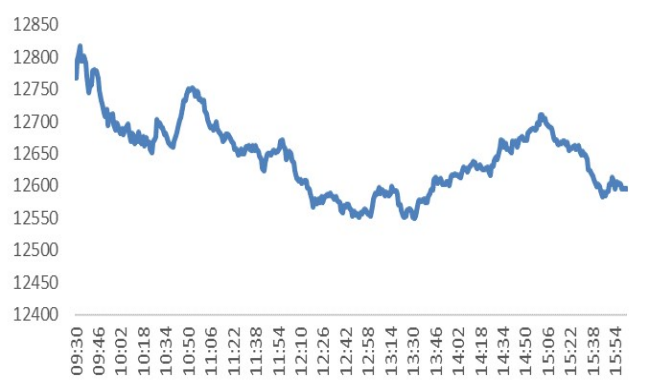
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 人力资源和社会保障部举行发布会，介绍前三季度人力资源和社会保障工作主要进展情况及下一步工作安排，其中，三季度就业形势保持总体稳定。1—9月，全国城镇新增就业1022万人。9月份城镇调查失业率为5.0%。一批就业优先政策深入实施。其中，通过实施专精特新中小企业就业创业扬帆计划，支持中小企业吸纳更多就业。1—9月延续实施阶段性降低失业和工伤保险费率、稳岗返还、一次性扩岗补助等政策，为企业减少成本1419亿元，支出就业补助资金809亿元。

1.2 据国防部发布，国防部发言人吴谦表示，中美两军之间的沟通没有中断，沟通渠道始终畅通，需要强调的是，沟通需要诚意，对话应有底线。美方一方面口口声声说希与中方开展沟通交流，另一方面却在胁迫中方接受美方的恶意挑衅，世界上哪有这样的道理？中方重视中美两军关系，始终按照相互尊重、和平共处、合作共赢的原则处理两军关系。中方敦促美方与中方相向而行，落实两国元首会晤共识，切实尊重中方核心利益和重大关切，停止发表任何涉华消极负面言论，停止任何侵权挑衅行动，采取实际举措，为推动两军关系重回健康稳定发展的轨道创造有利条件，营造良好氛围。

1.3 香港9月出口年率-5.3%，预期-5.20%，前值-3.70%；进口年率-0.4%，预期-7.20%，前值-0.30%。香港9月贸易帐-646亿港元，预期-325亿港元，前值-256亿港元。

1.4 商务部举行例行记者会，发言人束珏婷表示，商务部将与各方一道，推动“一带一路”经贸合作走深走实，共同建设开放型世界经济。深入推进高水平开放。全面取消制造业领域外资准入限制措施。主动对照国际高标准经贸规则，建设更高水平自贸试验区，加快建设海南自由贸易港。

1.5 中国电力企业联合会最新发布的电力供需形势报告预测，四季度全社会用电量增速预计超过7%，高于三季度增速。综合判断，预计2023年全年全社会用电量9.2万亿千瓦时，同比增长6%左右，高于2022年增速。今年前三季度，全国全社会用电量6.86万亿千瓦时，同比增长5.6%，增速比上年同期提高1.6个百分点，国民经济持续恢复向好拉动电力消费增速同比提高。一、二、三季度全社会用电量同比分别增长3.6%、6.4%和6.6%。

2 海外要闻回顾

2.1 美国经济第三季度以近两年来最快速度成长，因劳动力市场吃紧导致薪资上涨，帮助提振消费者支出。美国经济再次无视自2022年以来一直挥之不去的经济衰退警告。美国商务部数据显示，美国第三季度GDP季率为4.9%，为2021年第四季度以来的最快增速。尽管这个强劲的经济增长不太可能持续下去，但它证明了经济的韧性。由于美国汽车工人联合会罢工和数百万美国人恢复偿还学生贷款，美国第四季度的增长可能会放缓。大多数经济学家已经修正了他们的预测，相信美联储能够让经济实现「软着陆」。金融市场预计美联储将在11月维持利率不变。

2.2 由于欧元区的经济信心仍然疲软，欧洲央行周四保持关键利率不变。为了遏制令欧盟企业和消费者都感到困扰的高通胀，此前连续15个月实施了加息措施。根据欧洲统计局发布的最新统计数据，欧元区的通胀率在最近几个月有所下降，但仍高于欧洲央行2%的目标。

标，截至9月份为4.3%。尽管能源成本的下降部分推动了通胀回落，但如果冬季温度显著下降，欧洲将面临更高的天然气需求，通胀进展并不保证会持续下去。俄乌冲突爆发后，包括化工在非能源工业品领域的下游部门未能跟上上涨的原材料成本。尽管价格有所下降，需求仍然疲软，生产商难以将成本上涨转嫁给客户。

2.3 由于美国天然气库存增幅低于预期，美国天然气期货涨势延续。预计到下周，天气将进一步寒冷，将增加对取暖燃料的需求。EBW 分析集团认为，天然气产量的增加和从加拿大进口天然气可能会抵消寒冷天气的影响。此前天气预报称，在10月31日至11月期间，模型显示，温暖天气将随着极地寒冷天气扩大而突然结束，寒冷天气将覆盖了几乎整个美国东部三分之二地区。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 Meta Platforms 第三季度营收 341.5 亿美元，同比增长 23%，创近两年最高增速，好于市场预期的 335.1 亿美元；每股收益 4.39 美元，同比增 168%，远超预期的 3.63 美元。

3.2 IBM 第三季度营收 147.5 亿美元，市场预期 146.8 亿美元；每股收益 1.84 美元，同比扭亏为盈，市场预期 1.67 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。