



证券研究报告

晨会纪要

2023年10月30日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,398.73	2.08
恒生国企指数	5,979.01	2.04
上证综合指数	3,017.78	0.99
深证成份指数	1,858.61	1.82
沪深300指数	3,562.39	1.37
内地创业板指	1,929.91	2.88
日经225指数	30,991.69	1.27
道琼斯工业指数	32,417.59	-1.12
标普500指数	4,117.37	-0.48
纳斯达克指数	12,643.01	0.38

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3338	-0.01
美元指数	106.596	0.03
欧元美元	1.0559	-0.06
美元日元	149.74	-0.05
英镑美元	1.2112	-0.08
瑞郎美元	0.9027	-0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2012.50	0.70
WTI原油(美元/桶)	84.51	-1.20
布伦特原油(美元/桶)	89.43	-1.16
LME铜	8099.00	1.42
LME铝	2220.00	1.02

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.29429	127.4
隔夜 Shibor	1.62600	-240.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.72417	0.0
一周 Shibor	2.05300	80.0
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:

港股三大指数午后涨幅进一步加大,恒生科技指数更是一度大涨3.2%,最终收涨2.52%,恒指、国指分别上涨2.08%和2.04%,盘中均大涨超2.6%,恒指重回万七点上方。盘面上,大型科技股、中字头股、大金融股多数权重股走强带领大市回升,网易、京东、阿里巴巴涨超3%,中国中免涨超4%,中国银行、中信证券等跟涨;半导体股全天表现强势,药品类股多数表现亮眼,来凯医药、云顶新耀涨幅靠前;中国将推动新一轮“房改”,内房股与物管股拉升,昨日大跌的体育用品股反弹,李宁尾盘涨约4%。另一方面,物流股、公路运输股部分下跌,安能物流逆势跌近2%;第三季度盈利逊预期,中国人寿收跌0.74%,早盘曾大跌超5%。

A股三大指数午后强势拉升,截至收盘,沪指涨0.99%报3017.78点,连涨四日;深证成指涨2.14%,创业板指涨2.88%。两市超4000股上涨,全天成交9644亿元,北上资金净买入超46亿元。盘面上,汽车整车板块全日活跃,一汽解放等多股涨停,江淮汽车3连板;CRO概念全线上涨,诚达药业20CM涨停;减肥药板块走高,普利制药20CM涨停;辅助生殖、食品加工、宠物经济等板块涨幅居前。此外,鸿蒙概念表现低迷,荣科科技跌10.4%;黑色家电板块走低,四川九州跌超5%;黑色家电、云计算、通信设备等板块跌幅居前。

道指低开不足2点后反覆向下,曾挫最多457点,低见32327点;标指曾升0.47%,其后一度转挫0.81%;纳指最多反弹1.4%。美市收市,道指急跌366点或1.12%,报32417点;标指倒跌0.48%,报4117点;纳指升幅缩至0.38%,报12643点。亚马逊及英特尔业绩均优于预期,股价收市分别炒高6.8%及9.3%,英特尔是升幅最大道指成份股,并带动特斯拉及Meta分别扬0.8%和2.9%。另一边厢,福特汽车业绩欠佳,股价插水12.2%;油企雪佛龙盈利大幅倒退,股价泻6.7%,为表现最差道指成份股。摩通行政总裁戴蒙掌舵近18年来首次减持股份,消息拖累

该行股价挫 3.6%，亦令整体银行股受压。

美国 10 年期债息一度涨 4.7 个基点，报 4.893 厘。美汇指数曾反覆跌 0.26% 至 106.32，欧元则升 0.33% 至 1.0599 美元，日圆升穿 150 水平，最多涨 0.63% 至 149.46 兑每美元。

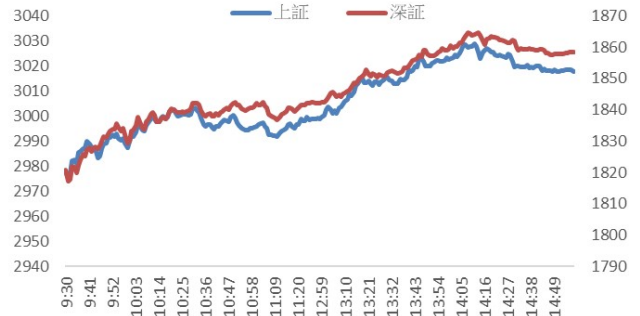
美军空袭在叙利亚的伊朗革命卫队及附属组织设施，纽约期油反弹 2.8%，每桶收报 85.54 美元；布兰特期油亦涨 2.9%，收报 90.48 美元。纽约现货金价倒升，最多涨 1.27% 至每盎司 2009.8 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



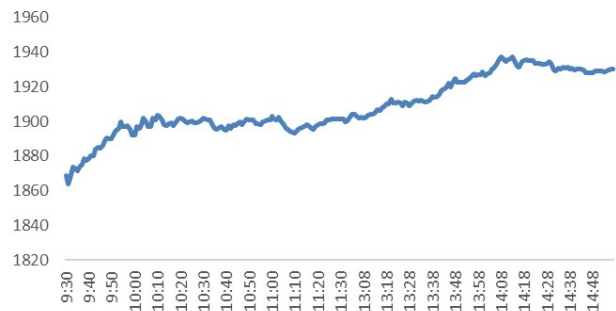
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



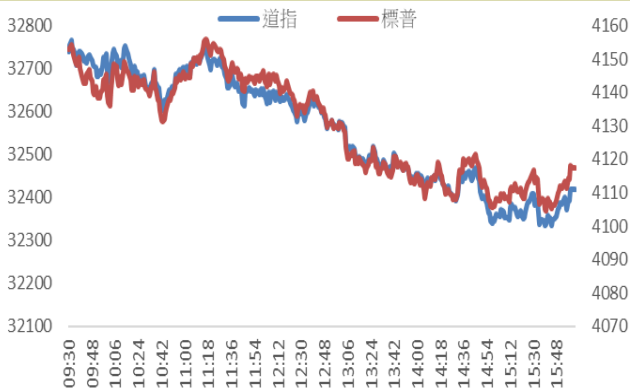
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



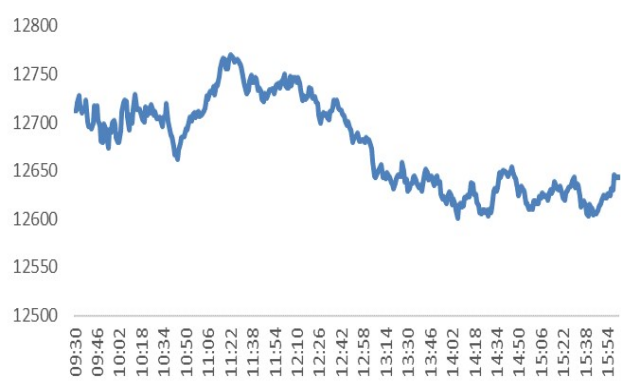
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 财政部发布 2023 年 9 月地方政府债券发行和债务余额情况。2023 年 1-9 月，全国发行新增债券 41089 亿元，其中一般债券 6491 亿元、专项债券 34598 亿元。全国发行再融资债券 29694 亿元，其中一般债券 15974 亿元、专项债券 13720 亿元。合计，全国发行地方政府债券 70783 亿元，其中一般债券 22465 亿元、专项债券 48318 亿元。

1.2 中国人民银行召开提升境外来华人员支付服务水平工作动员部署会。会议指出，中国人民银行高度重视支付市场持续健康发展，不断提升境外来华人员支付体验。聚焦境外来华人员支付需求，积极推动开办涉外手机支付业务和境外电子钱包境内使用，持续改善人民币现金使用环境，通过境外银联卡推广、数字人民币业务试点等，丰富境外来华人员支付服务，并在服务保障重大国际赛事活动和国家区域发展战略过程中积累了好的实践。也应看到，在外卡受理环境、移动支付便利度、现金使用等方面仍有待改善，需立足问题导向，持续提升服务水平。

1.3 据新华社，中共中央政治局 10 月 27 日召开会议，审议《关于进一步推动新时代东北全面振兴取得新突破若干政策措施的意见》。会议指出，推动东北振兴是党中央作出的重大战略决策。东北地区资源条件较好，产业基础比较雄厚，区位优势独特，发展潜力巨大，在国家发展大局中具有重要战略地位。今年是东北振兴战略实施 20 周年，新时代新征程推动东北全面振兴，面临新的重大机遇，制定出台一揽子支持政策，对于进一步坚定信心，充分发挥东北比较优势，推动东北走出一条高质量发展、可持续振兴的新路，具有重要意义。

1.4 央行发布 2023 年人民币国际化报告。其中提到，下一阶段，中国人民银行将聚焦贸易投资便利化，进一步完善人民币跨境投融资、交易结算等制度和基础设施安排，加快金融市场向制度型开放转变，构建更加友好、便利的投资环境，深化双边货币合作，支持离岸人民币市场健康发展，促进人民币在岸、离岸市场形成良性循环。同时，健全本外币一体化的跨境资金流动宏观审慎管理框架，提升开放条件下的风险防控能力，守住不发生系统性风险的底线。

1.5 新华社发文称，临近 10 月收官，最新发布的一系列经济数据和政策释放了中国经济回升向好的鲜明信号。当前，中国经济运行的积极因素和有利条件累积增多，四季度有望继续保持企稳回升态势。随着政策逐步落实到位，积极效应进一步释放，我们有信心、有条件、有能力推动经济运行持续好转、内生动力持续增强、社会预期持续改善、风险隐患持续化解，实现全年经济社会发展目标。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储青睐的通胀指标——核心个人消费支出（PCE）录得 3.7%，正处于美联储决策者预计该指标在年底时的水平。总而言之，这加强了美联储按兵不动的理由，并解释了市场的温和反应。实际个人支出已经回升，增长 0.7%，高于预期的 0.5%，这证实了 GDP 数据中强劲的消费势头。令人担忧的是，个人收入增幅已从 0.4% 降至 0.3%，低于预期，这也低于 9 月份 0.4% 的 CPI 增幅，表明消费者正受到挤压。这让人怀疑强劲的支出步伐能否持续下去。另外，美国消费者信心指数终值证实了月初的数据，在连续两个月几乎没有变化之后，10 月份又回落了约 6%。这种下降在很大程度上是由高收入消费者和持有大量股票的人推动的，因为这一指标与近期股市的疲软一致。

2.2 欧洲央行的一项调查显示，受访者纷纷下调了对明年两年欧元区经济增长的预期。该调查预计，2023年和2024年欧洲GDP将分别增长0.5%和0.9%，低于此前预测的0.6%和1.1%。该调查显示，预计到2023年下半年，经济将出现低迷，2024年上半年活动将有所回升。央行表示，更高的工资增长和通胀缓解将被货币紧缩和近期油价上涨所抵消。与此同时，欧洲央行表示，对2025年的增长预期仍为1.5%，而到2028年的长期增长预期为1.3%，与上一轮调查的水平相同。另外，欧洲央行管委Vasle重申欧洲央行的立场，当前利率水平将抑制通胀。

2.3 澳大利亚必和必拓铁矿石铁路部门包括火车司机在内近350名员工，已经通过投票决定，因工资和福利问题而发起长达24小时停工行动。此次罢工行动可能会对世界最大的铁矿石出口港（黑德兰港）运营造成干扰。目前必和必拓在西澳大利亚皮尔巴拉地区拥有四个加工中心和五个矿山，以及超过1000公里（621英里）的铁路网络和港口设施。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 农业银行：前三季度公司实现营业收入5336.48亿元，同比下降0.63%；实现归母净利润2073.56亿元，同比增长4.97%。其中，第三季度营收1678.54亿元，去年同期1777.41亿元；净利润741.22亿元，同比增长7.76%。

3.2 工商银行：2023年第三季度实现净利润949.29亿元，同比增长0.03%；前三季度实现净利润2686.73亿元，同比增长0.79%。

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。