

市场研究部证券研究报告

2023年9月12日

国内市场综述

量价齐升 震荡上涨

周一(9月11日)大盘量价齐升,震荡上涨。截至收盘,上证综指收报于3142.78点,上涨0.84%;深成指收报于10382.38点,上涨0.98%;中小100上涨1.06%;创业板指上涨0.65%,市场成交量共8420亿元,较前一日明显上升。

海外市场综述

欧美股市集体收涨,银行、航空股普涨

周一(9月11日),欧美股市集体收涨,道指涨0.25%,标普500指数涨0.67%,纳指涨1.14%。3M公司涨1.57%,英特尔涨1.53%,领涨道指。万得美国TAMAMA科技指数涨1.81%,特斯拉涨10.09%,创1月以来最大单日涨幅,亚马逊涨3.52%。中概股多数上涨,叮咚买菜涨11.01%,逸仙电商涨8.97%。欧洲三大股指收盘全线上涨。

晨报精要

1. 外交部介绍李强总理在G20峰会上与拜登交流情况
2. 央行重磅数据发布
3. 全国外汇市场自律机制专题会议在京召开
4. 中国发布《经营者集中反垄断合规指引》引导企业合规投资并购
5. 欧盟预计下半年经济增长继续放缓 下调明年经济增长预期
6. 全球重要经济数据发布

风险提示

1. 稳增长力度不及预期; 2. 地缘冲突升级。

分析师: 钟哲元

登记编码: S1490523030001

电话: 010-85556191

邮箱: zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3142.78	26.06	0.84
深证成指	10382.38	100.50	0.98
沪深300	3767.54	27.54	0.74
中小100	6610.36	69.12	1.06
创业板指	2063.19	13.42	0.65
科创50	907.51	6.00	0.67
香港恒生	18096.45	-105.62	-0.58
恒生中国	6298.72	-15.95	-0.25

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3610.27	21.67	0.60
中证500	5774.73	66.11	1.16
中证800	4101.73	34.41	0.85

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3770.00	2.46	0.82
IF下月	3777.80	10.26	0.76
IF季后	3794.80	27.26	0.70
IF半年	3816.20	48.66	0.74

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	34663.72	87.13	0.25
纳斯达克	13917.89	156.36	1.14
日经225	32467.76	-139.08	-0.43
英国FTSE	7496.87	18.68	0.25
德国DAX	15800.99	60.69	0.39

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	104.5399	-0.5251	-0.50
美元中间价	7.2148	-0.0002	0.00
欧元/美元	1.0750	0.0050	0.47
美元/日元	146.5900	-1.2430	-0.84
英镑/美元	1.2510	0.0040	0.32

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1945.30	2.60	0.13
布伦特原油	90.61	-0.04	-0.04
LME铜	8402.00	159.50	1.94
LME铝	2204.00	20.50	0.94
CBOT小麦	584.25	-11.50	-1.93
CBOT玉米	486.00	2.25	0.47

数据来源: Wind, 国新证券整理

国内市场

量价齐升 震荡上涨

► 市场综述

周一（9月11日）大盘量价齐升，震荡上涨。截至收盘，上证综指收报于3142.78点，上涨0.84%；深成指收报于10382.38点，上涨0.98%；中小100上涨1.06%；创业板指上涨0.65%，市场成交量共8420亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30个中信一级行业多数收涨。其中，医药、涨幅居前，仅有国防军工、房地产及建材小幅收跌。概念方面，万得光模块、BC电池及仿制药等指数表现较为活跃。。

► 驱动因素

8月人民币贷款增加1.36万亿元，同比多增868亿元；社会融资规模增量为3.12万亿元，比上年同期多6316亿元。8月末，社会融资规模存量为368.61万亿元，同比增长9%；广义货币（M2）余额286.93万亿元，增长10.6%。

北向资金昨日流入22.44亿。当日A股市场共3757只个股上涨，1338只下跌，176只持平。8月金融数据总体超市场预期，新增贷款创历史同期峰值，有利于提振市场做多信心。

晨报精要

外交部介绍李强总理在 G20 峰会上与拜登交流情况

外交部网站信息显示，9月11日，外交部发言人毛宁主持例行记者会。法新社记者提问，美国总统拜登表示，他在二十国集团峰会期间会见了李强，您能否证实有关会见？双方谈了些什么？

毛宁介绍，李强总理出席20国集团领导人峰会期间，在会场同与会的美国总统拜登等多国领导人进行了简短交流。

李强总理向拜登总统强调，中国的发展对美国是机遇而不是挑战。中美两国应加强交流，拜登总统表示，美方希望中国经济不断增长，不会阻止中国经济的发展。

央行重磅数据发布

根据中国人民银行9月11日发布的数据，初步统计，2023年前八个月社会融资规模增量累计为25.21万亿元，比上年同期多8420亿元。8月份社会融资规模增量为3.12万亿元，比上年同期多6316亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加1.34万亿元，同比少增102亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少201亿元，同比少减625亿元；委托贷款增加97亿元，同比少增1658亿元；信托贷款减少221亿元，同比少减251亿元；未贴现的银行承兑汇票增加1129亿元，同比少增2357亿元；企业债券净融资2698亿元，同比多1186亿元；政府债券净融资1.18万亿元，同比多8714亿元；非金融企业境内股票融资1036亿元，同比少215亿元。

初步统计，2023年8月末社会融资规模存量为368.61万亿元，同比增长9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为230.24万亿元，同比增长10.9%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为1.82万亿元，同比下降16.8%；委托贷款余额为11.33万亿元，同比增长2.4%；信托贷款余额为3.77万亿元，同比下降2.9%；未贴现的银行承兑汇票余额为2.67万亿元，同比下降8.2%；企业债券余额为31.46万亿元，同比下降0.2%；政府债券余额为65.15万亿元，同比增长11.5%；非金融企业境内股票余额为11.28万亿元，同比增长10.2%。

从结构看，8月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的62.5%，同比高1.1个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比0.5%，同比低0.1个百分点；委托贷款余额占比3.1%，同比低0.2个百分点；信托贷款余额占比1%，同比低0.1个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比0.7%，同比低0.2个百分点；企业债券余额占比8.5%，同比低0.8个百分点；政府债券余额占比17.7%，同比高0.4个百分点；非金融企业境内股票余额占比3.1%，同比高0.1个百分点。

8月末，广义货币(M2)余额286.93万亿元，同比增长10.6%，增速分别比上月末和上年同期低0.1个和1.6个百分点。狭义货币(M1)余额67.96万亿元，同比增长2.2%，增速分别比上月末和上年同期低0.1个和3.9个百分点。流通中货币(M0)余额10.65万亿元，同比增长9.5%。当月净投放现金386亿元。

8月末，本外币贷款余额237.23万亿元，同比增长10.5%。人民币贷款余额232.28万亿元，同比增长11.1%，增速与上月末持平，比上年同期高0.1个百分点。

前八个月人民币贷款增加17.44万亿元，同比多增1.76万亿元。8月份人民币贷款增加1.36万亿元，同比多增868亿元。分部门看，住户贷款增加3922亿元，其中，短期贷款增加2320亿元，中长期贷款增加1602亿元；企（事）业单位贷款增加9488亿元，其中，短期贷款减少401亿元，中长期贷款增加6444亿元，票据融资增加3472亿元；非银行业金融机构贷款减少358亿元。

8月末，外币贷款余额6890亿美元，同比下降16.7%。前八个月外币贷款减少526亿美元，同比少减333亿美元。8月份外币贷款减少125亿美元，同比少减222亿美元。

8月末，本外币存款余额284.47万亿元，同比增长10%。人民币存款余额278.76万亿元，同比增长10.5%，增速与上月末持平，比上年同期低0.8个百分点。

前八个月人民币存款增加20.24万亿元，同比多增1158亿元。8月份人民币存款增加1.26万亿元，同比少增132亿元。其中，住户存款增加7877亿元，非金融企业存款增加8890亿元，财政性存款减少88亿元，非银行业金融机构存款减少7322亿元。

8月末，外币存款余额7954亿美元，同比下降12.7%。前八个月外币存款减少585亿美元，同比少减272亿美元。8月份外币存款减少264亿美元，同比少减161亿美元。

8月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交214万亿元，日均成交9.3万亿元，日均成交同比增长8%。其中，同业拆借日均成交同比下降24.9%，现券日均成交同比增长8.4%，质押式回购日均成交同比增长11.7%。

8月份同业拆借加权平均利率为1.71%，分别比上月和上年同期高0.22个和0.48个百分点。质押式回购加权平均利率为1.76%，分别比上月和上年同期高0.23个和0.52个百分点。

8月份，经常项下跨境人民币结算金额为13517亿元，其中货物贸易、服务贸易及其他经常项目分别为10462亿元、3055亿元；直接投资跨境人民币结算金额为7141亿元，其中对外直接投资、外商直接投资分别为2759亿元、4382亿元。

全国外汇市场自律机制专题会议在京召开

据中国人民银行官网，2023年9月11日，全国外汇市场自律机制专题会议在北京召开。会议讨论了近期外汇市场形势和人民币汇率问题。外汇市场自律机制相关指导司局、8家外汇市场自律机制核心成员机构代表参加会议。

会议认为，近期人民币对美元虽然有所贬值，但对一篮子货币保持基本稳定，对非美主要货币保持相对强势，外汇市场运行稳健，市场预期总体平稳。随着国内稳经济、稳预期政策陆续出台落地，物价（CPI）同比增速触底转正，进出口数据好于预期，房地产政策效果逐步显现，消费明显回暖，科技创新不断突破，经济高质量发展持续推进，经济“进”的势能正在积聚，人民币汇率在合理均衡水平上保持基本稳定具有坚实基础。

会议强调，保持人民币汇率基本稳定是金融管理部门、外汇市场自律机制、外汇市场成员、广大企业和居民的共同愿望。在党中央、国务院的坚强领导下，金融管理部门有能力、有信心、有条件保持人民币汇率基本稳定，该出手时就出手，坚决对单边、顺周期行为予以纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险。外汇市场自律机制要在金融管理部门指导下，持续引导企业和金融机构树立“风险中性”理念，加强对自律机制成员的行为监督和自律管理。外汇市场成员要自觉维护市场稳定，有序开展做市自营交易，坚决杜绝投机炒作、煽动客户等扰乱外汇市场秩序的行为。企业和居民要坚持“风险中性”，不盲从跟风，不赌单边，不赌点位，维护好财产安全。

中国发布《经营者集中反垄断合规指引》 引导企业合规投资并购

中国新闻网报道，中国国家市场监管总局正式发布《经营者集中反垄断合规指引》（以下简称《指引》）。这是 2008 年反垄断法实施以来，国务院反垄断执法机构出台的首部经营者集中监管领域合规指导性文件，对提升经营者集中常态化监管水平具有重要意义。

经营者集中审查是一项事前反垄断监管制度，旨在防止经营者通过经营者集中排除、限制相关市场竞争。2022 年修改的反垄断法提出，要引导企业合规经营。近年来，随着经营者集中监管不断深入推进，企业依法申报意识显著增强，但部分企业特别是中小规模企业在合规认识和能力建设方面还存在不足，加强合规指导的需求较为强烈。

据中国市场监管部门介绍，《指引》聚焦经营者集中监管特点以及企业合规需求，从合规风险、合规管理、合规保障等方面为企业提供信息参考。企业可据经营规模、管理模式、集中频次、合规体系等自身情况，建立健全内部合规管理制度，增强合规管理能力。

作为推进常态化监管的重要举措，《指引》提出市场监管部门要定期了解企业合规情况并给予必要支持，同时开展宣传和培训。《指引》重在实现合规效果，不强制要求企业单独建立经营者集中合规制度，避免增加额外合规成本。

《指引》充分考虑不同类型企业管理模式的差异性以及从事投资并购的频繁程度，在合规建设方面给予企业足够灵活度。《指引》首次引入案例说明，帮助企业更好理解投资并购各环节可能面临的合规风险。

市场监管部门透露，下一步将联合多方力量开展合规宣传和培训，适时遴选推广合规典型案例，在全社会营造竞争合规的良好氛围。同时，建立健全经营者集中合规评价体系、风险预警提示机制以及常态化沟通机制，更好服务企业规范健康发展。

欧盟预计下半年经济增长继续放缓 下调今明两年经济增长预期

中国新闻网报道，欧盟 11 日发布欧洲经济夏季展望报告，表示今年上半

年欧盟经济活动受到抑制，下半年经济增长将继续放缓，由此下调今明两年欧盟和欧元区经济增长预期。

当日欧盟委员会循惯例发布欧洲经济夏季展望报告，预计2023年欧盟和欧元区经济均增长0.8%，2024年欧盟和欧元区经济分别增长1.4%和1.3%。

与今年5月发布的欧洲经济春季展望报告相比，2023年欧盟经济增长预期从1%下调至0.8%，欧元区经济增长预期从1.1%下调至0.8%；2024年欧盟经济增长预期从1.7%下调至1.4%，欧元区经济增长预期从1.6%下调至1.3%。

通胀方面，报告预计2023年欧盟和欧元区平均通胀率分别为6.5%和5.6%，2024年欧盟和欧元区平均通胀率分别为3.2%和2.9%。

报告表示，尽管今年上半年欧盟能源价格下降，劳动力市场强劲，但国内需求尤其是消费疲软，大多数商品和服务价格居高不下且仍在上涨，欧盟经济活动因此受到抑制，且严重程度高于预期；今年下半年预计工业持续疲软，服务业势头减弱，欧盟经济增长将继续放缓。

与此同时，今年上半年全球经济表现略好于预期，但增长前景和贸易前景基本不变，意味着欧盟经济无法从外部需求获得有力支撑。

报告预计，欧盟经济增长放缓将持续到2024年，其后随着通胀缓和，劳动力市场保持强劲，居民实际收入逐渐恢复，欧盟经济将温和反弹。

报告援引欧盟委员会执行副主席东布罗夫斯基的话称，新冠肺炎疫情和俄乌局势对欧盟经济造成巨大打击，当前欧盟经济虽保持增势，但不确定性很高；欧盟委员会负责经济事务的委员真蒂洛尼表示，2023年欧盟经济面临多重不利因素，导致增势低于预期，呼吁成员国奉行有利于投资的审慎财政政策，同时下决心在今年年底就欧盟财政规则改革达成一致。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，中国8月汽车产销分别完成257.5万辆和258.2万辆，环比分别增长7.2%和8.2%，同比分别增长7.5%和8.4%；汽车出口40.8万辆，同比增长32.1%。8月，新能源汽车产销分别完成84.3万辆和84.6万辆，环比分别增长4.7%和8.5%，同比分别增长22%和27%，市场占有率达到32.8%。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn