



证券研究报告

晨会纪要

2023年10月31日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,406.36	0.04
恒生国企指数	5,960.33	-0.31
上证综合指数	3,021.55	0.12
深证成份指数	1,884.54	1.40
沪深300指数	3,583.77	0.60
内地创业板指	1,977.69	2.48
日经225指数	30,696.96	-0.95
道琼斯工业指数	32,928.96	1.58
标普500指数	4,166.82	1.20
纳斯达克指数	12,789.48	1.16

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3264	-0.02
美元指数	106.153	0.03
欧元美元	1.0613	-0.02
美元日元	149.12	-0.01
英镑美元	1.2163	-0.06
瑞郎美元	0.9021	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2005.00	-0.03
WTI原油(美元/桶)	82.62	0.38
布伦特原油(美元/桶)	87.45	-3.35
LME铜	8140.50	0.51
LME铝	2266.50	2.09

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.39464	1003.5
隔夜 Shibor	1.69500	690.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.73905	148.8
一周 Shibor	2.04100	-120.0
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:

港股主要指数尾盘再度冲高，恒生科技指数收涨 1.27%创近日反弹新高，表现相对强势，恒指翻红微幅上涨 0.04%，国指仍跌 0.31%。盘面上，大型科技股普遍上涨助力大市回升，小米涨 6%，腾讯、美团、网易皆转涨，快手跌近 4%；药品类股全天维持强势行情，医美股、生物医药 B 类股涨幅亮眼，健世科技盘中一度飙涨 70%表现最为抢眼；半导体股强势，龙头中芯国际劲升超 6%创 6 个月新高价，三季度全球智能手机市场仅下滑 1%，手机产业链股大涨，丘钛科技涨超 11%。另一方面，国有石油公司三季度业绩增速放缓，石油股走低，中石油、中海油均跌超 3%；工行、农行三季报营收齐降，内银股集体表现萎靡。

A 股主要指数午后继续上行，截至收盘三大指数日线 3 连阳，沪指收涨 0.12%报 3021 点，深证成指涨 1.61%，创业板指涨 2.48%。两市近 3700 股上涨，全天成交 10381 亿元，为两个月来首次突破万亿，北上资金净卖出 23.98 亿元。盘面上，半导体及芯片等板块全天强势，卓胜微等多股涨停；CRO 板块维持涨势，康龙化成领涨；消费电子板块爆发，光大同创等多股 20cm 涨停；创新药、智能穿戴及混合现实等板块涨幅居前。另外，汽车整车板块走弱，福田汽车跌超 7%；大金融板块集体下跌，保险、银行及券商等多股跌超 4%；户外露营板块走低，雅艺科技领跌；公用事业板块下挫，顺控发展跌停；铁路公路、珠宝首饰及汽车零部件等板块跌幅居前。

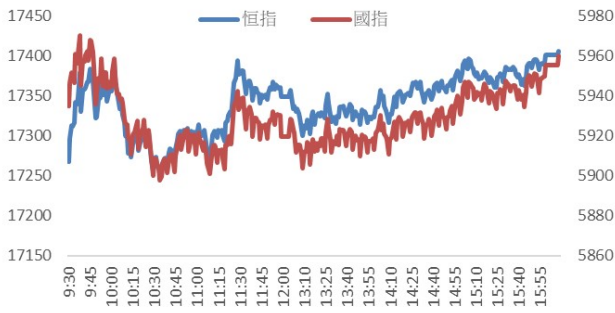
道指高开 119 点后反覆向上，升幅一度扩大至 585 点，高见 33002 点；标指曾升 1.46%，纳指最多飙 1.58%。美市收市，道指仍急涨 511 点或 1.58%，报 32928 点；标指涨 1.2%，报 4166 点；纳指升 1.16%，报 12789 点。重磅股中，微软及亚马逊收市分别抽高 2.3%及 3.9%，但特斯拉先升后插水 4.8%，触及 5 月以来低位，失守 200 美元关口，报 197.32 美元。Meta 股价抽升 2%，该公司宣布由 11 月起，在欧洲推出无广告的 Facebook 和 Instagram 用户计划，网页和手机版月费分别为 9.99 欧元及

12.99 欧元。苹果公司周一稍后举行产品发布会，料宣布推出两款新 Mac 电脑，股价扬升 1.2%。麦当劳第三季业绩优于预期，股价涨 1.7%。Nike 抽高 3.9%，为升幅最大道指成份股。Western Digital 宣布分拆为两家上市公司，分别经营记忆晶片及数据储存，刺激股价炒高 7.3%。高盛攀升 3.8%。

美联储周二开始议息，美国 10 年期债息一度抽升 7.7 个基点，至 4.925 厘。美汇指数最多跌 0.47% 至 106.063。欧元反覆扬升 0.57% 至 1.0625 美元。日本央行周二公布议息结果，有报道指，当局将考虑容许 10 年期债息升至超过 1 厘，刺激日圆最多回升 0.57% 至 148.81 兑每美元。

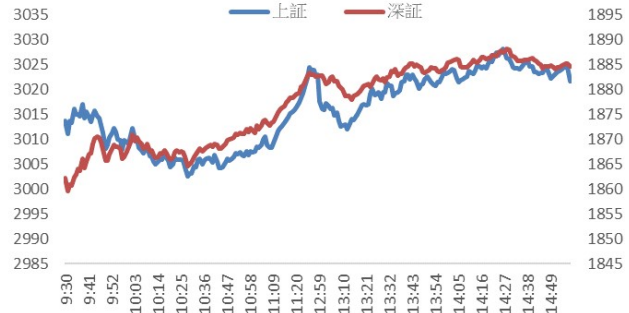
避险情绪稍纾缓，纽约现货金价跌穿每盎司 2000 美元，最多挫 0.79% 至 1989.7 美元。纽约期油未止泻，收市跌 3.78%，报每桶 82.3 美元，布兰特期油下滑 3.35%，收报 87.45 美元。

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



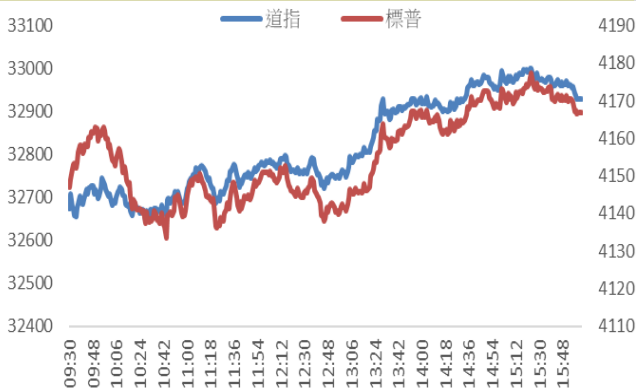
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



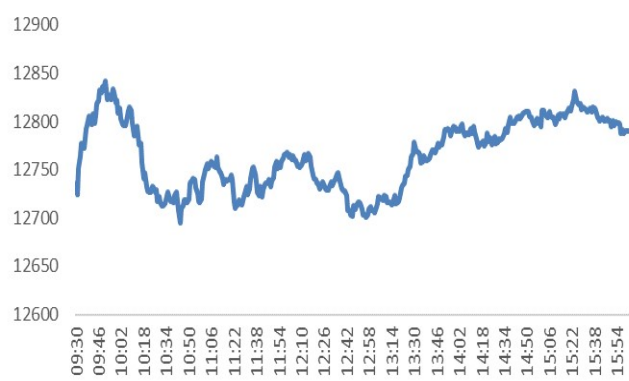
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据经济参考报援引多位分析师报道，随着稳增长政策持续发力，中国今年底明年初宏观经济有望继续回升向好。东方金诚首席宏观分析师王青称，为了配合四季度政府债券大规模发行，年底前央行有可能提供额外流动性支持。政策推动下，预计四季度 GDP 增速有望进一步回升，推动完成全年 5.0% 左右的增长目标。考虑到至少在明年上半年，稳增长政策还会持续发力显效，2024 年宏观经济有望继续运行在中高速增长轨道，明年经济内生增长动能会进一步修复。

1.2 财政部发布数据显示，9 月份，全国共销售彩票 527.74 亿元，同比增加 194.42 亿元，增长 58.3%。其中，福利彩票机构销售 182.13 亿元，同比增加 58.94 亿元，增长 47.9%；体育彩票机构销售 345.61 亿元，同比增加 135.48 亿元，增长 64.5%。主要受亚运会等重大赛事增多、即开型彩票新票上市、新渠道拓展等因素影响，彩票销量较上年同期增长较快。

1.3 深圳市统计局发布，根据广东省地区生产总值统一核算结果，2023 年前三季度深圳地区生产总值为 24468.25 亿元，同比增长 5.4%。全市经济持续恢复向好，发展质量稳步提升。前三季度，全市规模以上工业增加值同比增长 4.2%。从行业门类看，规模以上采矿业、制造业、电力热力燃气及水生产和供应业增加值分别增长 2.3%、3.5%、19.0%。

1.4 据中证金牛座，经深圳市房地产中介协会统计，上周（10 月 23 日 - 29 日）深圳二手房市场供需两旺，交易量（含自助）录得 968 套，环比上涨 12.4%，二手房录得量小幅回升。深房中协表示，从双节节后连续 3 周录得量看，市场已稳定在一定水平，并未出现需求较集中释放后录得量持续走低现象，预计后期市场也会保持相对稳定。

1.5 据中证金牛座，广州市房地产中介协会发布的最新统计数据显示，2023 年 10 月，广州市二手住宅整体网签（中介促成+自行交易）宗数和面积分别为 9361 宗和 95.22 万平方米，环比增长 9.56% 和 11.23%，同比增长 41.28% 和 43.38%。10 月广州市二手住宅网签套数环比增长幅度扩大至 9.56%。广州市房地产中介协会表示，这一方面是因为部分区域优化限购，部分潜在的购房需求得到释放，另一方面则是因为增值税征免年限由原来的五年缩短至两年，大大降低次新房交易相关方的税费负担，次新房流通效率提升。

2 海外要闻回顾

2.1 德国 10 月通胀率明显放缓，且放缓幅度超出预期。统计局数据显示，10 月调和 CPI 年率初值录得 3%，为 2021 年 6 月以来最低。这支持了欧洲央行的观点，即创纪录的一轮加息正开始显现效果。德国经济已经感受到了加息的一些影响，第三季度产出萎缩 0.1%，低于预期。由于借贷成本上升和出口需求疲软，大多数企业都在努力从去年冬天由能源引发的衰退中反弹。德国央行在最新的月度报告中已经提前预警了第三季度的经济收缩，该报告还预计尽管服务业的压力可能使核心通胀率在近期保持在 4% 以上，但整体通胀率将在未来几个月进一步放缓。

2.2 瑞士央行副行长 Martin Schlegel 表示，不排除须进一步加息的可能性，视乎通胀走势而定。瑞士央行上月维持基准利率 1.75 厘不变，而当地 8 月通胀为 1.6%，是央行目标区间 1% 至 3% 内。路透调查显示，经济师普遍估计，该间央行暂时不会再加息。瑞士法郎兑

美元汇价上周五升至 2015 年以来最强，主要是有避险资金流入。Schlegel 认为，中东局势动荡，令到资金流入瑞士法郎避险，是正常的情况。另外，Schlegel 表示，央行因应瑞士信贷危机汲取教训，寻求稳固瑞士银行业的资金流动性情况。

2.3 世银最新发布《大宗商品市场展望》报告指出，自以色列与哈马斯战争爆发以来，石油价格上涨约 6%。世银表示，如果中东冲突导致小规模中断，情景将相当于 2011 年利比亚内战期间石油日产量减少约 50 万桶至 200 万桶，将推动油价在第四季升到每桶 93 美元至 102 美元。假如出现中度中断情景，大致相当于 2003 年的伊拉克战争，将使全球石油供应量每日减少 300 万至 500 万桶，从而把油价推高到每桶 109 美元至 121 美元。一旦出现大规模中断情景，即近似于 1973 年阿拉伯石油禁运的影响，全球石油供应将每日减少 600 万至 800 万桶，将在初期推动油价升到每桶 140 美元至 157 美元，涨幅高达 75%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 比亚迪股份(1211.HK)：第三季度营收 1621.51 亿元，同比增长 38.49%；第三季度净利润 104.13 亿元，同比增长 82.16%。前三季度净利润 213.67 亿元，同比增长 129.47%。

3.2 中国石油股份：前三季度公司实现营业收入 2.28 万亿元，同比下降 7.1%；实现归母净利润 1316.51 亿元，同比增长 9.8%。其中，第三季度营收 8022.6 亿元，去年同期 8407.8 亿元；净利润 463.79 亿元，同比增长 21.1%。

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。