



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月1日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,112.48	-1.69
恒生国企指数	5,861.74	-1.65
上证综合指数	3,018.77	-0.09
深证成份指数	1,874.51	-0.53
沪深300指数	3,572.51	-0.31
内地创业板指	1,968.23	-0.48
日经225指数	30,858.85	0.53
道琼斯工业指数	33,052.87	0.38
标普500指数	4,193.80	0.65
纳斯达克指数	12,851.24	0.48

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3413	0.00
美元指数	106.663	0.51
欧元/美元	1.0579	0.04
美元/日元	151.29	0.26
英镑/美元	1.2151	-0.02
瑞郎/美元	0.91	0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1993.80	-0.03
WTI原油(美元/桶)	81.40	0.47
布伦特原油(美元/桶)	85.02	-1.54
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	4.52905	1344.1
隔夜 Shibor	1.75000	550.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.66196	-770.9
一周 Shibor	1.96500	-760.0
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:

港股三大指数全天维持下跌行情，昨日创反弹新高的恒生科技指数大跌 2.47%，并且失守 3800 点，恒指、国指分别下跌 1.69% 和 1.65%，市场情绪依旧低迷。盘面上，权重科技股领跌大市，百度跌超 4%，美团跌近 3%，阿里巴巴、腾讯、小米跌超 2%；手机产业链股尾盘跌幅进一步加大，碳酸锂价格下跌影响盈利能力，锂电池股全天跌幅靠前，赣锋锂业绩后放量大跌超 12% 领衔下跌；特斯拉销量利空引担忧，港股汽车股集体下挫，零跑汽车大跌近 16%；昨日全线上涨的医药类的纷纷走低，家电股、光伏股、半导体股、内房股与物管股等齐挫。另一方面，火电业绩持续修复，电力股逆势上涨，华电国际电力涨超 2%，中资券商股、内银股部分飘红，民生银行绩后涨 4%。

A 股主要指数午后震荡回升收窄跌幅，沪指一度翻红；截至收盘，沪指收跌 0.09% 报 3018 点，深证成指跌 0.65%，创业板指跌 0.48%。两市超 3000 股下跌，全天成交 9183 亿元，北上资金净卖出 47.53 亿元。盘面上，海南自贸港板块全天走高，海南瑞泽涨停；辅助生殖全天强势，共同药业等多股涨停；房地产服务板块活跃，云南城投涨停；游戏板块走强，富春股份涨超 10%；煤炭行业、宠物经济及在线旅游等板块涨幅居前。6G 概念下挫，天银机电跌超 17%；汽车整车板块持续走低，江淮汽车跌停；麒麟电池、刀片电池及 BC 电池板块普跌，紫江企业跌超 8%；汽车零部件、液冷概念、华为汽车及光伏等跌幅居前。

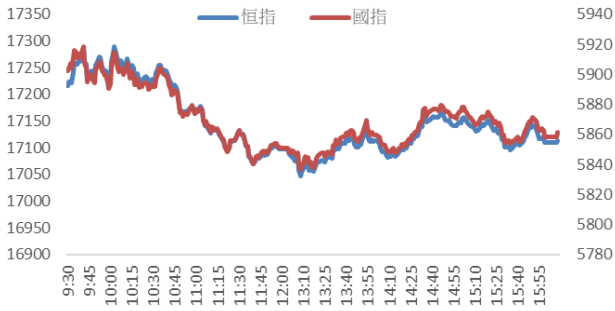
道指高开 100 点后，掉头回落最多 141 点，低见 32787 点，尾段最多倒升 141 点，高见 33070 点；标指一度转升 0.69%。纳指曾跌 0.72%。美市收市，道指反弹 123 点或 0.38%，报 33052 点；标指扬升 0.65%，报 4193 点；纳指涨 0.48%，收报 12851 点。重磅股中，特斯拉收市反弹 1.8%，自年内高位仍大幅滑落 33%；辉达对华销售恐受美国最新出口管制影响，股价一度急滑 4.7%，收市挽回大部分失地，只跌 0.9%。重型机械生产商 Caterpillar 上季订单萎缩引发忧虑，股价泻 6.7% 至 6 月初以

来新低，亦是表现最差道指成份股；反观，Pinterest 上季收入增长理想，刺激股价大幅炒高 19%；波音亦跃升 2.5%，为涨幅最大道指成份股。

美国 10 年期债息最多跌 7.7 个基点，至 4.802 厘，其后转升 4.6 个基点，至 4.925 厘；对息口较敏感的 2 年期债息亦倒升 4.8 个基点，报 5.087 厘。美汇指数最多升 0.74%，报 106.86；欧元反覆跌 0.59% 至 1.0558 美元。日本央行仅温和地调整孳息曲线控制政策，日圆再次失守 150 兑每美元，重挫 1.75%，创 4 月 28 日以来最大跌幅，低见 151.71，为去年 10 月以来新低。

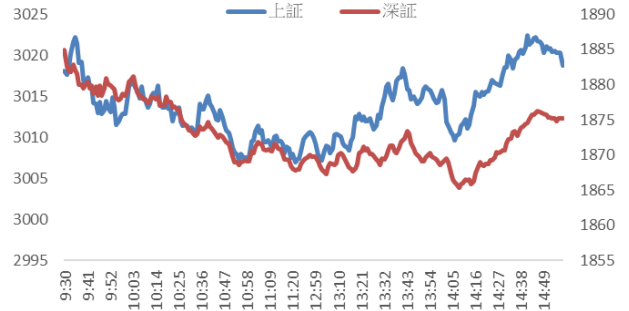
商品市场方面，现货金价又升穿每盎司 2000 美元，最多涨 0.66% 至 2008.7 美元，其后一度转挫 0.86%，低见 1978.3 美元。纽约期油转挫 1.57%，每桶收报 81.02 美元，布兰特期油微跌 0.05%，收报 87.41 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



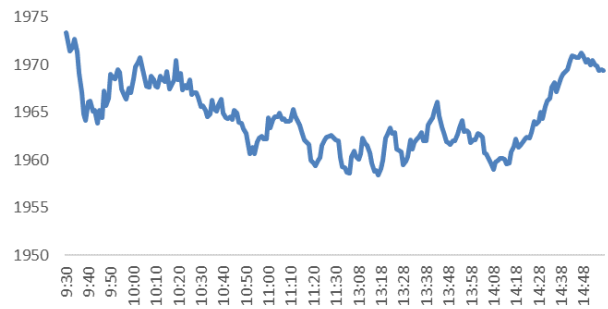
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



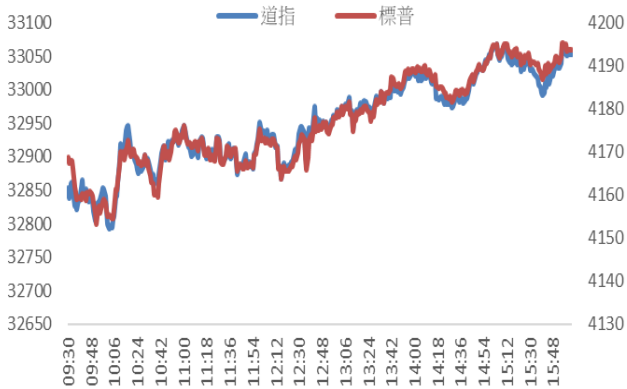
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



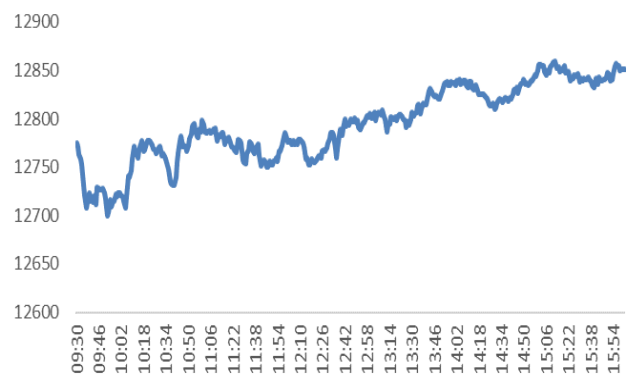
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 人民日报刊文称，坚持相互尊重、和平共处、合作共赢是中方对美一以贯之的政策。中方始终认为两国应该是伙伴而不是对手，始终相信中美应该互利共赢而不是零和博弈，始终期待中美关系稳下来、好起来而不是滑向冲突对抗。中方始终认为，要跳出竞争对抗逻辑，照顾彼此利益和关切，寻求交流合作的最大公约数，画出合作共赢的最大同心圆。当前，国际局势变乱交织，中美关系也处于关键十字路口。双方要本着对世界、对历史、对人民负责任态度，按照相互尊重、和平共处、合作共赢三原则，推动中美关系真正稳下来、好起来。希望美方同中方相向而行，朝着这个方向不断努力。

1.2 尽管三季度不少商业银行净息差有下行压力，但银行业净息差未来持续收窄并不现实，诸多因素有望支撑商业银行净息差“筑底”。其一，净息差持续下探的空间有限。其二，监管部门明确商业银行需保持合理的净息差水平。其三，随着我国宏观经济持续复苏，融资需求有望持续修复，后续贷款利率继续下行空间有望收窄。其四，今年以来商业银行存款挂牌利率已进行多轮下调，这既有利于避免资金在金融系统空转套利，也有利于缓释净息差下行压力。

1.3 据央视，中央金融工作会议 10 月 30 日至 31 日在北京举行。会议指出，要着力打造现代金融机构和市场体系，疏通资金进入实体经济的渠道。优化融资结构，更好发挥资本市场枢纽功能，推动股票发行注册制走深走实，发展多元化股权融资，大力提高上市公司质量，培育一流投资银行和投资机构。促进债券市场高质量发展。完善机构定位，支持国有大型金融机构做优做强，当好服务实体经济的主力军和维护金融稳定的压舱石。

1.4 数据显示，截至 10 月 27 日，全市场股票型 ETF 份额自年初以来增长 4479 亿份，约合 4245 亿元资金通过 ETF 净流入 A 股市场。其中，宽基 ETF 颇受青睐，易方达创业板 ETF 年内基金份额增长了 121 亿份，份额增长 134%；华安创业板 50ETF 年内基金份额增长 116 亿份，份额增长 107%。ETF 上市产品总数 860 只，较年初增加 114 只，总规模超过 1.98 万亿，较年初增长接近 0.62 万亿。

1.5 据证券时报·数据宝统计，剔除社保基金理事会持股，截至三季度末，社保基金现身 631 只个股的前十大流通股股东名单。社保基金最新持股量 116.71 亿股，同比增长 14.89%；持股市值 1920.16 亿元，同比增长 7.14%，创下历史新高。作为持仓稳定的长线投资者，在 50 强个股中，社保基金对于华鲁恒升、我武生物、厦门象屿、中科创达等 7 股连续持有时间超过 5 年。对于华鲁恒升的持有时间最长，达 10 年以上，三季度末社保基金 118 组合增持 201.56 万股，最新持股市值 7.43 亿元；社保基金 114 组合新进持有 2066.24 万股，对应持股市值 6.63 亿元。

2 海外要闻回顾

2.1 欧元区 10 月 CPI 同比上升 2.9%，低于前一个月的 4.3%，但高于市场预期的 3.1%。另外，欧盟统计局在另一份新闻稿中称，第三季度国内生产总值(GDP)环比下降 0.1%，预期为持平。周二的数据显示，欧洲央行连续 10 次加息帮助推动通胀率朝 2%的目标位靠拢，但也通过大幅推高贷款成本，对家庭和企业造成了伤害。欧洲经济最大的弱点是其最大经济体德国，周一德国公布的第三季度经济产出萎缩 0.1%。GDP 一年来几乎未有增长，存在衰退的切实可能。

2.2 谘商会首席经济学家 Dana Peterson 表示，美国消费者信心在 10 月再次下降，标志着连续三个月的下降。10 月份的回落反映了现状指数和预期指数的回落。书面回复显示，消费者继续关注总体价格上涨，尤其是食品杂货和汽油价格。消费者还表达了对政治局势和利率上升的担忧。在最近的中东动荡中，对冲突的担忧也有所上升。消费者信心的下降在 35 岁及以上的家庭中都很明显，而且不局限于任何一个收入群体。

2.3 美国《华尔街日报》10 月 31 日发布“独家消息”称，因美国政府扩大针对中国芯片的出口限制，人工智能巨头英伟达可能被迫取消明年向中国出口超 50 亿美元先进芯片的订单。新的限制措施定于 11 月 16 日生效。《华尔街日报》独家引述知情人士的消息称，英伟达本来已经完成了今年向中国交付先进人工智能芯片的订单，并正在争取在新规生效之前提前交付一些 2024 年的订单。

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。