



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月2日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,101.78	-0.06
恒生国企指数	5,859.57	-0.04
上证综合指数	3,023.08	0.14
深证成份指数	1,872.15	-0.13
沪深300指数	3,571.03	-0.04
内地创业板指	1,959.13	-0.46
日经225指数	31,601.65	2.41
道琼斯工业指数	33,274.58	0.67
标普500指数	4,237.86	1.05
纳斯达克指数	13,061.47	1.64

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3320	0.05
美元指数	106.884	0.21
欧元美元	1.058	0.09
美元日元	150.64	0.21
英镑美元	1.217	0.15
瑞郎美元	0.9064	0.15

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1992.00	0.23
WTI原油(美元/桶)	80.94	0.62
布伦特原油(美元/桶)	84.63	-0.46
LME铜	8110.50	-0.37
LME铝	2251.50	-0.66

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.51643	-126.2
隔夜 Shibor	1.78900	390.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.65637	-55.9
一周 Shibor	1.88900	-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:

港股三大指数早盘探底回升后持续维持窄幅震荡行情，恒指、国指基本平收，恒生科技指数小幅下跌 0.18%。盘面上，大型科技股涨跌各异，快手涨约 2%表现强势，小米涨 1.4%，京东、百度均跌 1%；机构预计 2024 年全球晶圆出货量将反弹，半导体股全天表现活跃，龙头股中芯国际涨 3%，近一个月累计升幅高达 20%；电影概念股、汽车经销商股、医美概念股、乳制品股、石油股等多数上涨。另一方面，餐饮股跌幅最大，季绩低于市场预期，百胜中国跌 13%，权重股海底捞跌近 13%，九毛九跌近 7%；美联储年内仍可能加息，黄金股普遍下跌，高铁基建股、汽车股跌多涨少。

A 股主要指数午后震荡小幅震荡，截至收盘，沪指收涨 0.14%报 3023 点，深证成指跌 0.38%，创业板指跌 0.46%。两市近 2800 股上涨，全天成交 8119 亿元，北上资金净卖出 20.82 亿元。盘面上，超导概念拉升，国缆检测等多股涨停；医药商业板块走高，百洋医药一度涨停；户外露营板块震荡上行，浙江正特涨停；白酒板块盘初走高后持续回落，贵州茅台收窄涨幅；汽车零部件、游戏及风电设备等板块涨幅居前。另外，新疆板块午后分化，东方环宇涨停，汇嘉时代跌停；减肥药板块下挫，普利制药跌超 10%；存储芯片板块走低，精智达跌超 11%；6G 概念、CRO、贵金属及鸿蒙概念等跌幅居前。

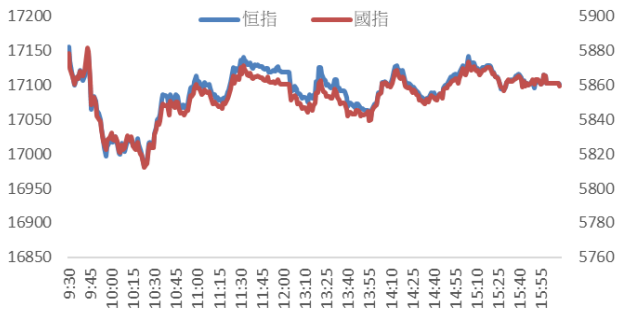
美联储议息结果出炉后，美股维持温和上升不足 100 点的走势；主席鲍威尔发言后，三大指数尾段升势扩大，都以较接近即市高位收市；道指最多曾涨 284 点，高见 33337 点。美市收市，道指仍上扬 221 点或 0.67%，报 33274 点；标指攀升 1.05%，报 4237 点；纳指抽高升 1.64%，报 13061 点。个别股份中，化妆品公司雅诗兰黛因中国和中东市场疲弱，下调全年业绩预测，拖累股价大幅插水 18.9%。Caterpillar 上升 2.6%，为涨幅最大道指成份股，微软和英特尔齐升超过 2%，苹果反弹 1.9%。

Walgreens 回吐 2.1%，为跌幅最大道指成份股。

美国财政部宣布在下周的季度再融资拍债中，计划拍卖 1120 亿美元长年期国债，略低过华尔街主要交易商估计的 1140 亿美元。消息公布后，美国 10 年期债息最多大跌 15.04 个基点，至 4.7803 厘；30 年期债息下滑 15.25 个基点至 4.9406 厘，对息口较敏感的 2 年期债息挫 9.38 个基点，报 4.9936 厘。

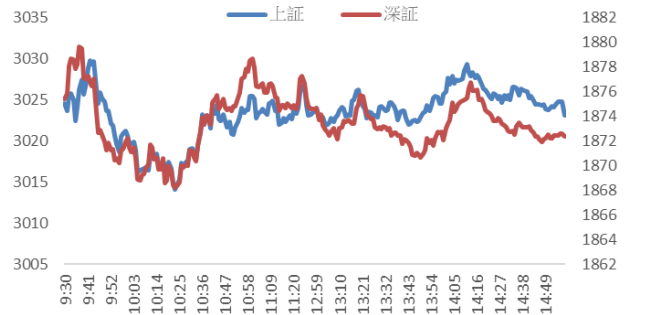
美汇指数最多扬升 0.42%，报 107.11；欧元曾挫 0.56% 至 1.0519 美元；日圆自一年低位回升，一度涨 0.65% 至 150.68 兑每美元。纽约期油扭转两日跌势，一度反弹 2.96%，每桶高见 83.42 美元，收市转挫 0.71%，报 80.44 美元；布兰特期油倒跌 0.46%，收报 84.63 美元；纽约现货金价最多转跌 0.72%，每盎司低见 1969.1 美元。

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



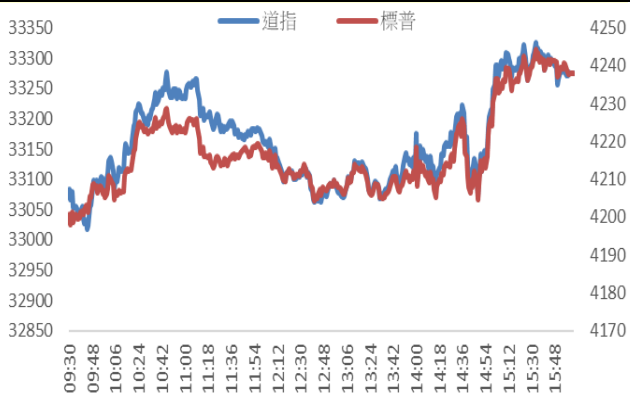
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



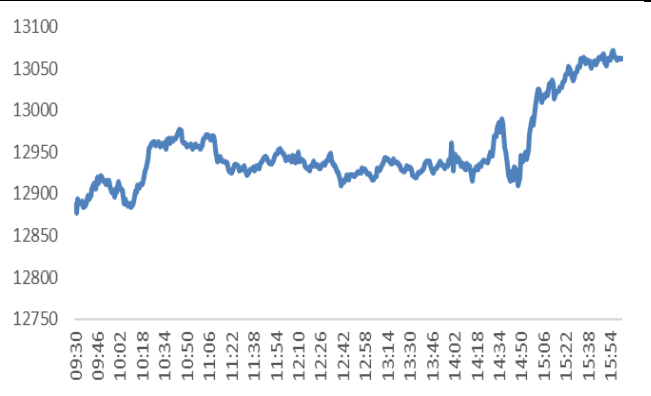
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 证监会党委传达学习贯彻中央金融工作会议精神，证监会党委深刻认识到，高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。要围绕做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，推动股票发行注册制走深走实，加强基础制度和机制建设，加大投资端改革力度，吸引更多的中长期资金，活跃资本市场，更好发挥资本市场枢纽功能。要健全多层次市场体系，支持上海、深圳证券交易所建设世界一流交易所，高质量建设北京证券交易所，促进债券市场高质量发展。

1.2 中指研究院发布《百城价格指数报告》，10 月份，百城新建住宅价格环比继续上涨；百城二手房价继续承压，连续 5 个月超 90 城环比下跌。百城二手住宅平均价格为 15486 元/平方米，环比下跌 0.45%，跌幅较 9 月扩大 0.01 个百分点，已连续 18 个月环比下跌；同比跌幅扩大至 2.88%。

1.3 据新华社，香港特区政府运输及物流局局长林世雄日前表示，“粤车南下”大概会分两阶段落实，首阶段预计于明年初推行。林世雄近日接受香港中华厂商联合会专访时介绍了香港海陆空交通及物流的最新发展。林世雄说，特区政府正积极与内地商讨“粤车南下”，大概会分两阶段落实：第一阶段是港珠澳人工岛的大型自动化停车场项目完工后，可供广东游客南下泊车；第二阶段是全面开放内地人员自驾来港。

1.4 中国证监会市场监管一部主任张望军表示，规范发行和交易行为，及时评估优化股份减持、融资融券、再融资等机制安排，加强一二级市场逆周期调节，统筹优化上市公司回购、股东增持等制度，全面加强资本市场监管，加大资本市场防假打假力度，强化穿透监管，为投资者提供真实透明的上市公司。有力有序化解债券违约、私募基金等重点领域风险，防范风险跨区域、跨市场、跨境传导，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

1.5 香港 9 月零售销售额为 318 亿港元，同比 13%，预期 13.80%，前值 13.70%。9 月的零售业总销售额中，网上销售占 11%。该月的零售业网上销售额的临时估计为 35 亿港元，同比上升 22%。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美联储议息后宣布维持利率在 5.25 厘至 5.5 厘区间范围不变，为连续第二次会议按兵不动，符合市场预期。会后声明称，美国金融条件和信贷条件收紧影响到经济表现，但第三季经济增长仍然强劲，年化增幅达到 4.9%，较预期强劲，重申将「继续评估进一步紧缩政策的程度」。美联储在 7 月 26 日加息 0.25 厘，是 FOMC 自去年 3 月以来第 11 次上调利率，其后在 9 月宣布按兵不动。美联储议息后宣布维持利率不变，消息公布后，短期利率期货交易员认为，今年进一步加息的可能性降低到不足 20%。

2.2 美国 10 月私营企业就业人数远低于预期，但这很可能低估了劳动力市场的健康状况，因为劳动力市场依然紧张。周三发布的 ADP 报告显示，10 月私营企业就业人数增加了 11.3 万，市场预计增加 15 万。尽管美联储自 2022 年 3 月以来已加息 525 个基点，但劳动力市场依然强劲。谘商会周二的一项调查显示，10 月份消费者对劳动力市场的看法持乐观态度。低于预期的增长可能反映了美国汽车工人联合会 (UAW) 对三大汽车制造商的罢工，这可能削弱了制造业的就业人

数。政府上周报告称，10月调查期间，至少有3万名UAW成员参加了罢工。

2.3 英国10月制造业PMI终值录得44.8，低于早前预估的45.2。尽管主要经济活动指数高于9月份的44.3，但产出分项指数连续第八个月出现收缩，这是自2008-09年全球金融危机以来持续时间最长的一次收缩。标普全球表示，困难和不确定性导致制造商和客户都更加谨慎。国内外客户减少订单，制造商裁员，该行业的一项乐观指数降至今年最低水平。预计英国央行将在周四将银行利率维持在5.25%，这是继连续14次加息后第二次保持利率不变。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 比亚迪：10月新能源汽车销量301,833辆，去年同期销量217,816辆，同比增长38.57%；今年新能源汽车累计销量2,381,471辆，去年同期累计销量1,397,870辆，同比增长70.36%。

3.2 丰田Q2总营收11.43万亿日元，同比增长24%；营业利润1.44万亿日元创下新高，同比增长156%，好于市场预期的1.1万亿日元，主要得益于全球汽车需求强劲和供应链改善、以及日元走软提振了以日元计算的收入。公司上调2024财年业绩指引，将营收预期从38万亿上调至43万亿日元，营业利润预期从3万亿上调至4.5万亿日元。

## 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。