



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月3日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,230.59	0.75
恒生国企指数	5,911.08	0.88
上证综合指数	3,009.41	-0.45
深证成份指数	1,853.38	-1.00
沪深300指数	3,554.19	-0.47
内地创业板指	1,939.71	-0.99
日经225指数	31,949.89	1.10
道琼斯工业指数	33,839.08	1.70
标普500指数	4,317.78	1.89
纳斯达克指数	13,294.19	1.78

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3274	-0.01
美元指数	106.124	-0.71
欧元/美元	1.0617	-0.05
美元/日元	150.48	-0.02
英镑/美元	1.2195	-0.07
瑞郎/美元	0.906	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1992.20	-0.07
WTI原油(美元/桶)	82.63	0.21
布伦特原油(美元/桶)	86.85	2.62
LME铜	8109.50	-0.01
LME铝	2236.50	-0.67

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.43548	-809.5
隔夜 Shibor	1.49400	-2950.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.65530	-10.7
一周 Shibor	1.83700	-520.0
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:

美联储一如预期维持息口不变，局方对进一步收紧政策持开放态度，被视为「鹰式暂停」。恒指高开180点，报17282，升幅随即扩大，上午最多升357点，高见17459，中午升206点。受A股午后明显倒跌拖累，港股升幅持续收窄，曾仅升74点，见17176点全日低。尾市复升逾百点，恒指收市升128点或0.75%，报17230。大市全日成交711.24亿元。国指升51点或0.88%，报5911。科指曾升逾3%，收市升幅收窄至1.6%，报3813点。科技股走势分化，腾讯升0.6%，报288.6元；美团跌0.9%；阿里巴巴升1.1%；中芯跌0.6%。小米公布最新双11销情强劲，今日再创52周高，收市急升6%，报15.08元。小鹏飙7.6%，为表现最好科指成份股；理想升2.8%。吉利亦升3.8%。市场憧憬美息口快将见顶，地产股及本地收息股今日造好。下周中公布业绩的领展急升6.7%，为表现最好蓝筹；恒地升4.6%；新地升1.8%；港铁升2.2%；电能升2.8%；煤气及中电也升逾1%。国药控股跌1.4%，为今日表现最差蓝筹。海底捞再度走弱，跌1.2%。

内地股市下跌，上证指数低收13点。两市成交合计进一步缩减至7668亿人民币。上证指数最多升15点或0.51%，高见3038点后沽压涌现，大市倒跌，以接近全日低位收市，收报3009点，跌13点或0.45%，成交3119.36亿人民币。深成指高开低走，最多升52点或0.53%，高见9879点后转跌，尾段跌幅扩大，以接近全日低位收市，收报9734点，跌91点或0.94%，成交4548.43亿人民币。沪深300指数报3554点，跌16点或0.47%；创业板指数报1939点，跌19点或0.99%。各板块普遍下跌，半新股跌逾3%；电子器件跌逾1%；有色金属、钢铁、化工、房地产、煤炭股偏软；传媒娱乐股则升逾3%。

道指高开183点后，升幅最多扩至578点，高见33852点，收市仍涨564点或1.7%，报33839点，为6月以来最佳单日表现；标指连扬4日，再升1.89%，报4317点；纳指抽高1.78%，报

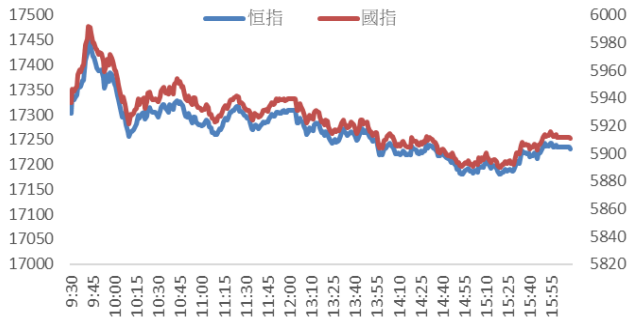
13294 点。苹果公司周四收市后公布业绩，股价涨 2.1%，特斯拉股价弹高 6.3%，辉达亦抽升 2.8%。疫苗生产商莫德纳为新冠疫苗库存作 31 亿美元巨额减值，拖累第三季劲蚀 36 亿美元，股价一度插水 17.9%，创 2021 年 11 月以来最大跌幅，收市缩窄至挫 6.5%。反观，PayPal 及高通上季业绩胜预期，股价分别上扬 6.6%和 5.8%。星巴克上季同店销售增长 8%，远胜预期，股价急飙 9.5%，为去年 5 月以来最劲升幅。此外，迪士尼考虑以至少 86.1 亿美元向 Comcast 收购视影串流平台 Hulu 余下股权，股价弹 2.7%。

美国债市周三创下 7 个月最大升市后，与债价走势相反的孳息周四续大幅回落，美国 10 年期债息最多挫 16.6 个基点，低见 4.623 厘；30 年期债息一度下滑 18.6 个基点至 4.788 厘，对息口较敏感的 2 年期债息曾跌 5.7 个基点，报 4.914 厘，其后温和转升。

美元兑主要货币全线向下，美汇指数最多挫 1%，报 105.81；欧元一度涨 0.94%，至 1.0669 美元，其后升势蒸发约一半；日圆升穿 150 兑每美元，曾反弹 0.73%至最高 149.85。

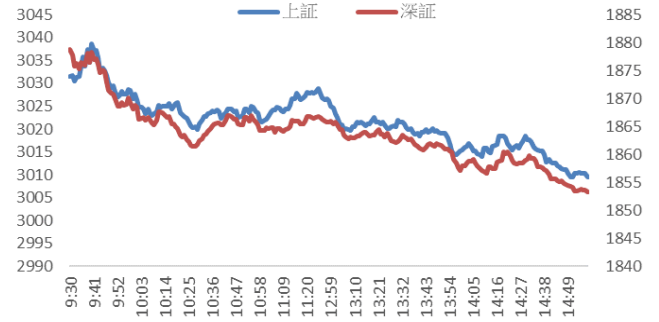
纽约现货金价一度反覆回升 0.46%，每盎司高见 1991.7 美元，其后大致持平。纽约 12 月期油升 2.51%，每桶收报 82.46 美元；布兰特 1 月期油涨 2.62%，收报 86.85 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



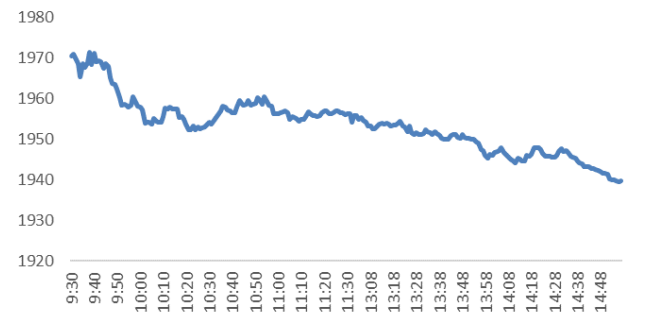
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



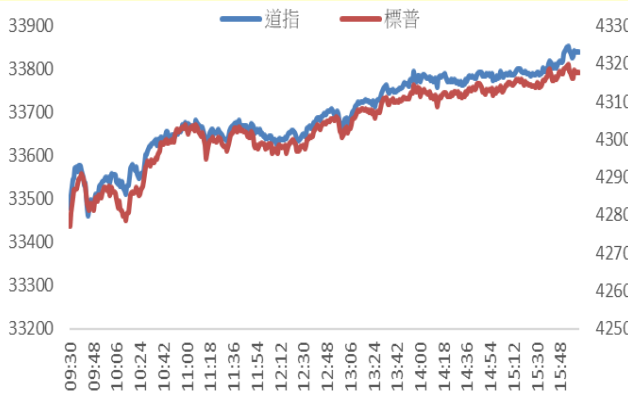
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



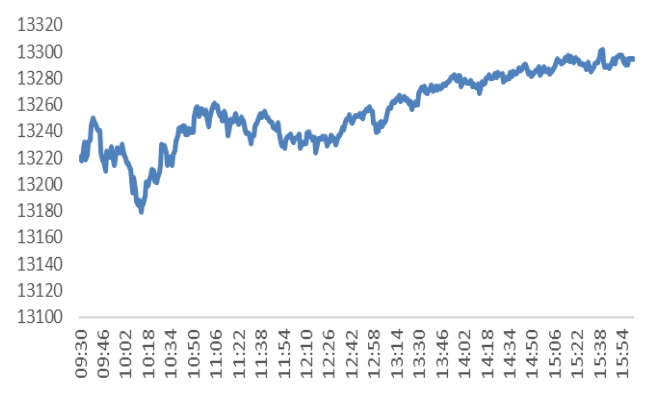
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国人民银行表示，将始终保持货币政策的稳健性，更加注重做好跨周期和逆周期调节；充实货币政策工具箱，为稳定物价、促进经济增长、扩大就业、维护国际收支平衡营造良好的货币金融环境。同时强调，做好金融支持地方债务风险化解工作，推动建立防范化解风险长效机制；推动金融稳定立法，加快金融稳定保障基金建设，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

1.2 内地银行间资金 10 月底突然偏紧，隔夜回购利率一度抽高至逾 50 厘水平。路透引述消息人士透露，中国外汇交易中心已要求涉及 10 月 31 日银行间回购 50 厘等高利率成交的机构作出解释。消息人士称，50 厘成交的不止一笔，有好几笔，借钱和出钱的都需要向外汇交易中心提交解释。消息指，10 月 31 日 40 厘的回购成交价也有被要求提交解释。

1.3 中国科技部副部长吴朝晖率团，出席于 11 月 1 日至 2 日在英国举行的第一届人工智能国际峰会。中国同意与美国、欧盟和其他国家合作，共同管理人工智能(AI)带来的风险，旨在为这项快速发展的技术，规划一条安全的前进道路。包括美国、中国和欧盟在内的超过 25 个与会国签署《布莱切利宣言》(Bletchley Declaration)，称各国需要共同努力，设定共同的监督方法。

1.4 中国轻工业联合会的最新数据显示，当前轻工业生产继续恢复，盈利明显好转，新动能行业较快增长，轻工业经济运行保持回升向好态势。最新数据显示，1—9 月份，轻工行业规模以上企业实现营业收入 16.15 万亿元，同比增长 1.6%；实现利润 9537.0 亿元，同比增长 1.9%。轻工业营业收入增速、利润增速、利润率均高于同期规模以上工业及制造业水平。

1.5 产业研究机构 IDC 手机季度追踪报告显示，今年第三季中国智能手机市场出货量约 6705 万台，按年下跌 6.3%。随着新一轮换机周期开始，加上各品牌的新型号产品集中上市，以及年终电商平台的促销推动，IDC 预测，第四季中国手机市场将迎来反弹。

2 海外要闻回顾

2.1 美国上周续请失业救济金的人数连续第六周增加，表明失业者开始更难找到新工作。劳工部数据显示，在截至 10 月 21 日的一周内，续请失业金人数增至约 182 万，创下自 4 月以来的最高水平。同时，初请失业金人数增至 21.7 万。初请失业金人数四周均值也有所上升。这份报告凸显了即使是轻微的招聘回落也会对工人产生影响。尽管企业仍在以健康的速度增加工作岗位，失业率也保持在低水平，但招聘步伐正在减慢，导致一些求职者需要更长时间来寻找工作。

2.2 英国央行政策制定者周四连续第二次会议维持基准利率不变，但表示预计不会很快放松政策。将利率维持在 5.25% 的决定得到了货币政策委员会六名成员的支持，而三名成员投票支持将关键利率上调至 5.5%。在决定维持利率不变之前，英国央行已连续 14 次会议上调基准利率。据 Informa Global Markets 报道，OIS 市场预计，英国央行在 12 月会议上加息的隐含概率为 23%，终端利率为 5.26%，并完全定价英国央行将在 2024 年 8 月首次降息 25 个基点，与利率决议前变化不大。

2.3 欧洲央行首席经济学家连恩表示，仍然相信欧元区经济能

够避免信贷不足，又称企业并没有为经济陷入衰退做好准备。欧洲央行仍相当乐观，认为「软着陆」情境仍有充分理由能够实现。对于市场预期欧洲央行明年将减息，连恩指出，4厘不是一个永远的利率，而且也不正常。不过，连恩警告，中东战争将加剧新的能源冲击，称过去几个月，能源通胀的良性势头发生逆转，遭遇一个新的能源冲击，油价和天然气价格已上涨不少，现在这又和战争相互作用。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 富士康科技集团微博发表声明，近日网传「富士康被彻查，需补税1800亿，约2万足球场的土地将被收回国有。」等内容的消息，均为谣言。个别自媒体无端造谣生事，肆意捏造事实，在多平台渠道发布失实内容，严重侵害了我集团声誉，造成了极大负面影响，性质极其恶劣。富士康始终坚持合法合规经营，目前，集团生产经营正常有序。

3.2 有网友在脉脉爆料称，蔚来开启裁员，比例10%到20%不等，涉及多个部门和岗位。有认证为蔚来汽车科技（安徽）有限公司的员工也在脉脉上证实了这一消息。不过11月2日下午，该爆料原帖被删除。蔚来方面表示，没有收到相关信息。多位蔚来一线销售、市场人员也表示，目前没有听说过裁员的消息。

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。