



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月6日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,664.12	2.52
恒生国企指数	6,052.31	2.39
上证综合指数	3,030.80	0.71
深证成份指数	1,875.00	1.17
沪深300指数	3,584.14	0.84
内地创业板指	1,968.21	1.47
日经225指数	31,949.89	1.10
道琼斯工业指数	34,061.32	0.66
标普500指数	4,358.34	0.94
纳斯达克指数	13,478.28	1.38

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2903	-0.02
美元指数	105.094	0.07
欧元美元	1.0726	-0.05
美元日元	149.59	-0.13
英镑美元	1.2369	-0.09
瑞郎美元	0.8996	-0.09

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1994.50	-0.24
WTI原油(美元/桶)	81.04	0.66
布伦特原油(美元/桶)	85.27	0.45
LME铜	8175.50	0.40
LME铝	2254.00	1.19

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.38048	-550.0
隔夜 Shibor	1.62300	1290.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.62375	-315.5
一周 Shibor	1.74200	-950.0
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:

恒指高开175点,报17405,升幅曾缩至122点,低见17352,内地公布服务业PMI后,大市升幅扩大,重上廿天线,午后升穿今早高位,最多升498点,高见17729点,但受制50天线。恒指升433点或2.52%,报17664;国指收报6052,升141点或2.4%;科指升123点或3.3%,收3937。大市全日成交有909.15亿元。蓝筹汇控升2.1%;上季新业务价值升35%的友邦全日扬3.8%;港交所升2.2%;建行升1.3%;腾讯涨4.9%;美团升2.8%;阿里巴巴涨2.9%;中生制药升8.4%,为全日表现最好蓝筹手机设备股做好,苹果季度盈利好过预期,舜宇飙5.3%;瑞声抽升7.3%;比亚迪电子扬5.9%;鸿腾扬2.%;富智康第三季亏损扩至2037万美元,全日升1.7%;至于丘钛急升7.9%。香港宽频急升18.2%。截至8月底财政年度由盈转亏,亏损达12.7亿元,符合早前盈警,但仍派末期息。

内地股市造好,上证指数收升21点。两市成交合计增至8095亿人民币。上证指数高开高走,最多升31点或1.05%,高见3040点,全日收市报3030点,升21点或0.71%,成交3293亿人民币。深成指上扬,最多升152点或1.56%,高见9886点,全日收市报9853点,升119点或1.22%,成交4802.47亿人民币。沪深300指数报3584点,升29点或0.84%;创业板指数报1968点,升28点或1.47%。各板块普遍上升,半新股升逾3%;电器、机械股升逾2%;汽车制造、有色金属、电力股升逾1%;化工、石油股靠稳;房地产股偏软。

道指高开149点后,升幅最多扩大至324点,高见34163点,收市升222点或0.66%,报34061点;标指收市涨0.94%,报4358点,连续5日录得进账兼累升5.9%,创今年最大单周增幅;纳指扬升1.38%,报13478点。特斯拉股价一度抽高3.6%,收市升势放缓至0.7%;另外,市场对苹果公司中国业务前景的忧虑增加,拖累股价逆市曾挫2.4%,收市跌势缩窄至0.5%。高盛跃高4.4%,为升幅最大道指成份股;摩根士丹利上扬3.8%。美

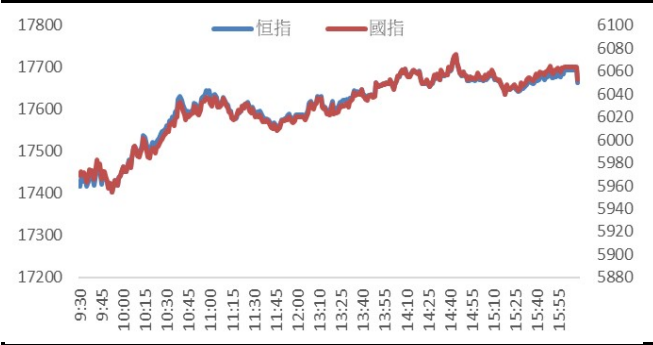
国 10 年期债息最多滑落 18.9 个基点，至 4.481 厘；对息口较敏感的 2 年期债息大跌 16.8 个基点，低见 4.807 厘。

美元还未止泻，美汇指数跌穿 105 关，曾低见 104.94，下挫 1.11%；欧元最多升 1.19%，至 1.0748 美元；日圆一度涨 0.82%，报 149.21 兑每美元。

受惠美元和美国债息急跌，纽约现货金价一度升穿每盎司 2000 美元，高见 2004.7 美元，攀升 0.99%，尾段升势缩窄至 0.34%，报 1991.9 美元。

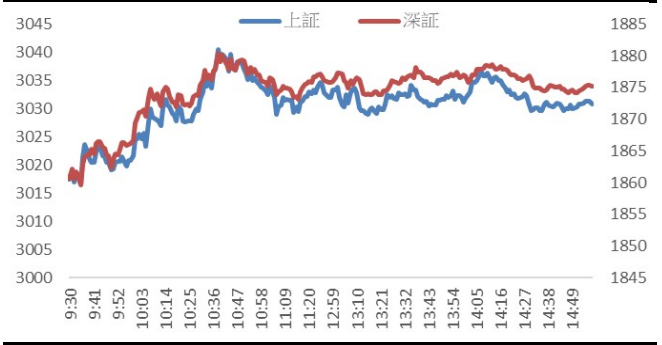
另一边厢，纽约期油回落 2.36%，每桶收报 80.51 美元；布兰特期油挫 2.26%，收报 84.89 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



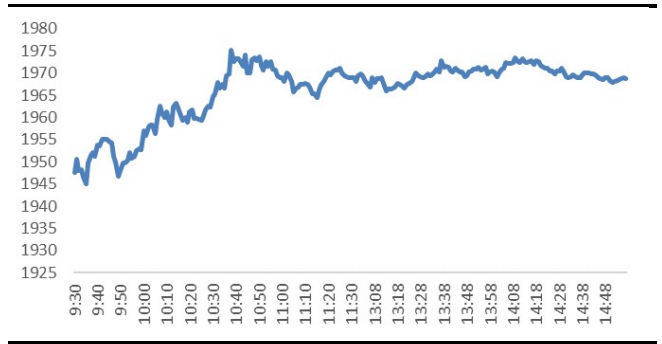
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



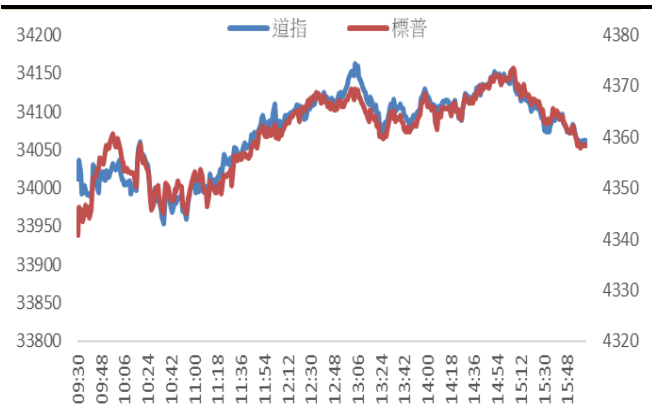
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



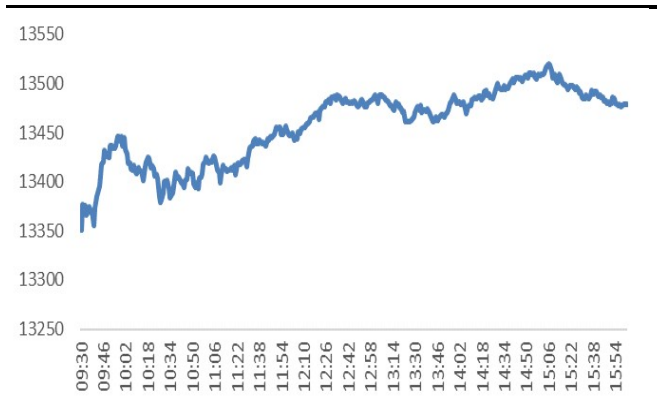
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 在十一小长假的带动下，10月中国服务业景气度小幅回升，服务业PMI录得50.4，较9月上升0.2个百分点。财新智库高级经济学家王喆表示，10月财新中国综合PMI续创年内新低，需求略有增加，就业连续两个月收缩，市场情绪继续走低，制造业景气弱于服务业。三季度经济出现筑底回升迹象，不过目前经济恢复基础仍不稳固。政策层面，在前期多项促销费、扩投资、稳预期政策基础上，中央日前决定增发1万亿元国债，用于支持灾后重建和提升防灾减灾救灾能力。这部分基础设施建设投资将有助于稳经济大盘，但对居民收入增加以及就业和预期改善的传导效应还需进一步观察。

1.2 国家发展改革委党组书记、主任郑栅洁接受专访时表示，中国的经济恢复是一个波浪式发展、曲折式前进的过程。从经济的走势来看，前两个季度中国经济运行是前低中高，三季度呈现运行稳定且持续在好转。下一步将扎实推动已出台的宏观政策在微观层面落地见效。扩大内需特别是消费需求，持续扩大有效投资，稳住外资外贸的基本盘。扎实推进现代化的产业体系建设，确确实实地解决部分企业的经营困难和问题；稳妥有序化解经济金融领域的风险，牢牢守住不发生系统性风险的底线；扎实做好岁末年初的民生保障工作。

1.3 财报季，机构持股动向逐渐浮出水面，社保基金三季度末共现身634只股，其中，42股已连续持有超20个季度。社保基金持有期限最长的个股是华侨城A，自2011年二季度以来已累计持有50个季度。社保基金连续持仓超5年的42只个股中，从三季度末社保基金持股量来看，常熟银行、华侨城A、厦门象屿等持股数量居前，社保基金分别持有2.68亿股、1.37亿股、1.28亿股。社保基金持股比例居前的有常熟银行、我武生物、厦门象屿等，持股比例分别为10.12%、9.88%、5.96%。

1.4 央行货币政策司发布专栏文章表示，准确把握货币信贷供需规律和新特点，综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持货币信贷总量和社会融资规模合理增长。增强信贷增长的稳定性和可持续性，盘活被低效占用的金融资源，提高资金使用效率。要从更长时间的跨周期视角去观察，更为合理把握对「保持货币供应量和社融规模增速同名义经济增速基本匹配」的理解和认识。要更多关注存量贷款的持续效用，提升存量贷款的使用效率。

1.5 据新华社，房地产广告中不得出现「投资收益保持在XX%以上」「XX分钟到达某地标建筑」「买房能落户」等承诺内容。为进一步激发广告经营主体活力，发挥商业广告对实体经济的助推作用，促进广告行业、房地产行业的健康发展，北京市市场监督管理局日前发布《北京市房地产广告发布指引（征求意见稿）》，征求意见将持续至11月13日。

2 海外要闻回顾

2.1 美国10月非农就业人数增长放缓幅度大于预期，部分原因是美国汽车工人联合会针对底特律三大汽车制造商的罢工压低了制造业就业人数，同时薪资通胀降温，表明就业市场的紧张状况有所缓和。美国劳工统计局称，上月非农就业岗位增加15万个。9月新增就业岗位由之前公布的33.6万个向下修正为29.7万个。制造业就业人数在9月份增加1.4万人后，10月下降了3.5万人。10月非农报告可能会加强金融市场的预期，即美联储已经结束了当前周期的加息。另外，美国10月ISM非制造业指数降至51.8，创五个月新低，预期

53, 9月前值 53.6。50 为荣枯分界线。

2.2 英国 10 月 Markit/CIPS 服务业采购经理人指数升至 49.5, 略好过预期的 49.2, 但仍然低于 50 的荣枯分界线, 表示当地的服务业处于收缩状态。标准普尔全球市场经济总监 Tim Moore 表示, 英国 10 月服务业活动持续低迷, 在国内经济形势恶化和家庭预算紧张的背景下, 企业举步维艰。前瞻性调查指标表明, 服务商将继续与经济衰退作斗争。尽管对今年秋季暂停加息感到欣慰, 但对商业前景的乐观程度却是 2023 年迄今最低的。同时, 由于生活成本压力和高利率打击了消费者支出, 新订单出现了自 2022 年 11 月以来最大程度的下降。

2.3 伊拉克石油部长表示, 在授予法国道达尔 (Total) 和其他能源巨头的大部分项目完成后, 伊拉克计划在 6 年内成为天然气净出口国。伊石油部长 Hayan Abdel Ghani 在近期的讲话中谈到了石油部的一项计划: 把从伊朗进口的天然气减半, 并实现天然气自给自足。Ghani 指出, 在过去一年中, 伊拉克已经将其天然气产量提高了近 2.7 亿立方英尺/天。在第五轮特许经营许可证中授予的大多数项目完成后, 产量将进一步增加 1000 立方英尺/日。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 港交所旗下联交所向交易所参与者发出通告称, 政府于 10 月 25 日就下调股票交易印花税刊宪, 条例草案预期于 11 月 15 日在立法会恢复二读辩论。若立法会会议通过条例草案, 并随后由政府颁布后, 联交所预计最早 11 月 17 日实施调整印花税税率, 确实生效日期将稍后再通告。

3.2 蔚来汽车创始人、董事长兼 CEO 李斌发布全员信回应裁员传闻表示, 公司将减少 10%左右的岗位, 具体调整会在 11 月完成。此前有消息称, 蔚来将开启裁员, 部门比例 10%到 20%不等。

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。