



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月7日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,966.59	1.71
恒生国企指数	6,182.05	2.14
上证综合指数	3,058.41	0.91
深证成份指数	1,914.97	2.13
沪深300指数	3,632.61	1.35
内地创业板指	2,032.34	3.26
日经225指数	32,708.48	2.37
道琼斯工业指数	34,095.86	0.10
标普500指数	4,365.98	0.18
纳斯达克指数	13,518.78	0.30

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2850	-0.03
美元指数	105.215	0.18
欧元美元	1.0719	0.01
美元日元	150.01	0.04
英镑美元	1.2345	0.01
瑞郎美元	0.899	0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1982.70	-0.30
WTI原油(美元/桶)	80.90	0.10
布伦特原油(美元/桶)	85.18	0.34
LME铜	8238.00	0.76
LME铝	2287.50	1.49

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.38405	35.7
隔夜 Shibor	1.57900	-440.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.58976	-339.9
一周 Shibor	1.75200	100.0
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:

美联储维持息口不变后,上周公布多个数据疲弱,美债息下挫,带挈美股上周抽高,连带港股做好。恒指高开249点,报17913,最多升373点,高见18037,之后未能企稳万八大关,午后升幅曾缩至235点,低见17899,最终恒指收市升302点或1.7%,报17966;国指升129点或2.1%,报6182;科指升161点或4.1%,报4098。蓝筹港交所走高3.2%;汇控升0.6%;美团飙5.6%;腾讯涨3.3%;京东扬3.8%;阿里巴巴弹高2.4%;友邦涨2.3%;华润啤酒急升6.6%,为表现最好蓝筹。碧桂园首10月累计交付46万套,全日急升7%;万科据报今午与金融机构召开会议,全日弹高7.2%。蔚来证实将削减一成职位,全日炒高7.2%。能源股:全线下跌,中石油跌3.4%,为包尾蓝筹;中海油降3%;中石化下滑0.7%。香港上市生物科技指数急升5%;药明生物升4.5%;中生制药升5.7%。

内地股市收市上升,上证指数升近1%,连升两日。沪深股市成交1.06万亿元人民币。上证指数高开高走,以近全日高位收市,收报3058点,升27点或0.91%,成交4476.38亿元人民币。深成指最多升226点,高见10080点,全日收市报10071点,升217点或2.21%,成交6165.5亿元人民币。沪深300指数全日收报3632点,升48点或1.35%;创业板指数报2032点,升64点或3.26%。各板块普遍上升,传媒娱乐股升逾5%;房地产、金融股升逾2%;化工、环保、水泥股升逾1%;煤炭股则逆市跌逾1%。

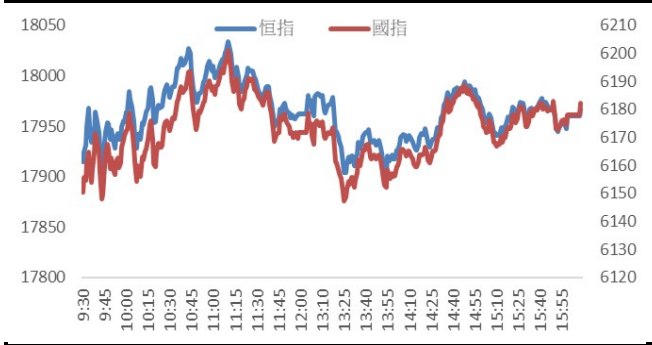
道指高开31点后,升幅一度扩大至105点,高见34167点,收市仍涨34点或0.1%,报34095点;标指连升6日,再弹0.18%,报4365点;纳指上扬0.3%,报13518点。苹果股价反弹1.5%,为表现最强道指成份股,微软都攀高1.1%。路透报道,特斯拉股价曾涨2.9%,收市倒跌0.3%。迪士尼股价亦由升转挫1.2%。Walgreens回落1.5%,为跌幅最大道指成份股。财经频道CNBC报道,正筹备重组计划的花旗,拟大幅裁减数个主要业务的人

手最少 10%，但讨论仍在初步阶段，花旗股价反覆回吐 0.5%。

美国债息回升，10 年期债息最多涨 11.5 个基点，报 4.672 厘；对息口较敏感的 2 年期债息升 11.3 个基点，至 4.945 厘。美汇指数尾段反弹 0.21%，报 105.25；日圆连升 3 日后，最多回落 0.42%，低见 150.01 兑每美元；澳洲央行周二料恢复加息，澳元挫 0.4%，报 64.87 美仙。

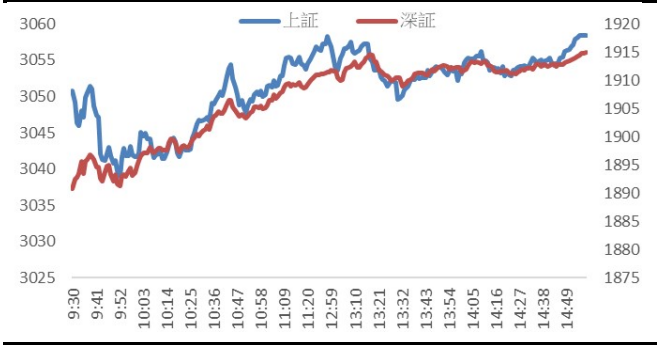
商品方面，纽约现货金价尾段跌 0.69%，每盎司报 1978.5 美元；沙特证实 12 月会额外减产每日 100 万桶，俄国也会减少每日原油出口 30 万桶。消息带动伦敦布兰特期油最多升 1.85%，每桶高见 86.46 美元，收市只涨 0.34%，报 85.18 美元；纽约期油升 0.38%，每桶收报 80.82 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



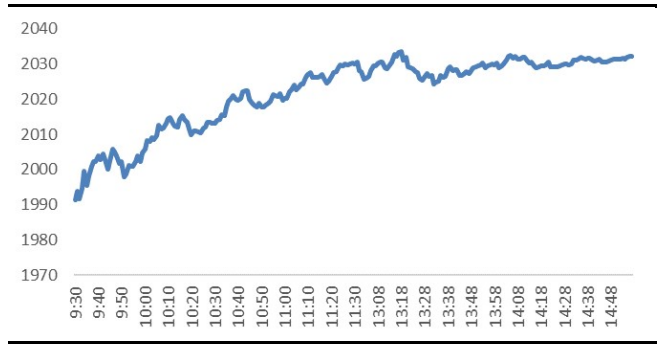
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



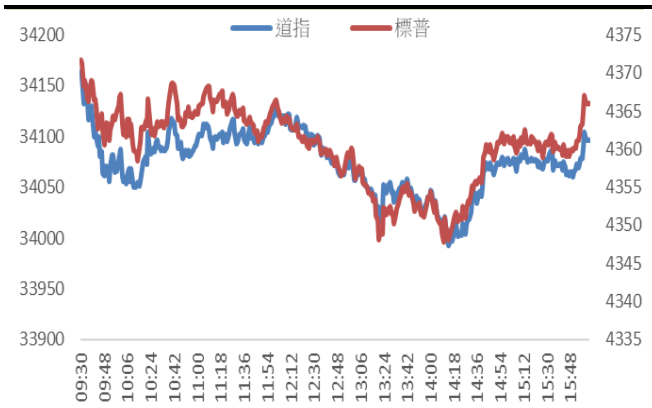
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



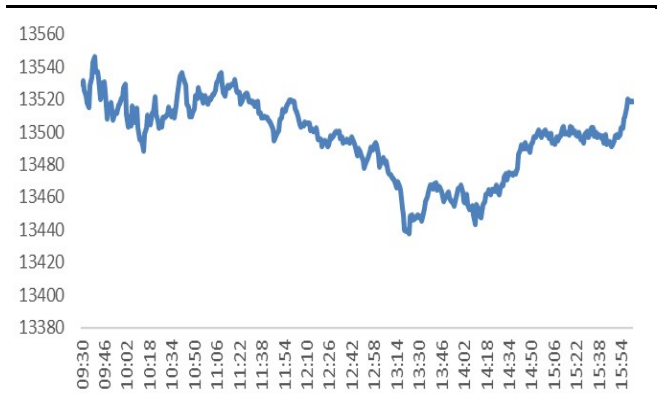
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 央行发布《持续深化利率市场化改革》专栏文章提出，推动存贷款利率进一步市场化，坚持用改革的办法，引导融资成本持续下降。持续释放 LPR 改革效能，督促 LPR 报价行继续健全报价机制、提高报价质量，增强 LPR 对实际贷款利率定价的指导性，巩固企业融资和居民信贷成本下降的成效。发挥存款利率市场化调整机制重要作用，引导金融机构根据市场利率变化，合理确定存款利率水平，增强支持实体经济的能力和可持续性。进一步健全利率自律机制，促进金融机构提升自主定价能力，增强金融市场竞争性，有效维护市场秩序。

1.2 市场调研机构 TechInsights 最新报告指出，2023 年 Q3，中国智能手机出货量同比下降 5%；由于消费需求疲软和经济前景不明朗，出货量已连续十个季度出现同比下滑。然而，第三季度的跌速已经稳定下来，这表明市场正在触底。该机构预计中国市场将在未来几个季度开始复苏之旅。在智能手机厂商方面，荣耀以 18% 的市场份额重新夺回了中国智能手机市场的榜首位置。紧随其后的是 OPPO(包括一加) (17%)、vivo(17%)、苹果(15%)和小米(14%)。前五大厂商的总市场份额为 81%，低于一年前的 87%，它们的市场份额主要被华为蚕食；华为出货量同比飙升 50%，占据 13% 的市场份额。

1.3 受 9 月底的限购优化政策利好影响，广州 10 月一二手房市场回暖明显。广州中原研究发展部统计显示，10 月广州新房成交量超 6500 宗，创近 5 个月以来新高，摆脱了今年 6-8 月的成交颓势。二手房方面，10 月成交量达 9361 宗，市场活跃度有明显提高，成交量迎来「三连升」。记者注意到，今年以来广州千万级豪宅市场成交依旧火热。数据显示，前三季度，广州总价 1000 万元以上豪宅共成交 3817 套，创历史新高，较 2022 年全年增加 22.5%。

1.4 记者从中国上市公司协会获悉，截至 10 月 31 日，中国境内股票市场共 5293 家上市公司披露 2023 年三季度报告。数据显示，2023 年前三季度，中国境内股票市场上市公司共实现营业收入 53.60 万亿元、净利润 4.76 万亿元，两核心指标增速差加速收敛。近六成公司营收正增长，整体经营业绩加快向好，实现营收、净利双增长的公司数量和占比均较上半年有所提高。

1.5 人力资源社会保障部党组书记、部长王晓萍表示，从未来走势看，经济回升向好势头将持续巩固，稳就业积极因素不断累积，我们对保持就业形势稳定充满信心。当然也要看到，当前市场岗位需求总量虽然多于求职人数，但与老百姓对工作收入、社会保障、稳定发展等方面的期待仍有一定差距，我们将继续为之努力奋斗，推动实现高质量充分就业。

2 海外要闻回顾

2.1 据德国零售业协会 (HDE) 的数据，德国消费者的预期在一年多的时间里首次下降，这表明在今年剩下的时间里，家庭对经济增长的贡献微乎其微。11 月消费者预期指数从 10 月的 95.1 降至 93.8，降至 5 月以来的最低水平。HDE 表示，消费者信心的下降受到地缘政治担忧的影响，人们担心以色列和哈马斯之间的冲突与俄乌冲突一起发展成另一场全球危机。他们补充称，预计私人消费暂时不会刺激经济增长。此前德国央行行长内格尔表示，预计德国经济今年将收缩，2024 年才会恢复增长。HDE 则表示，私人消费也不太可能在明年之前出现显著复苏。

2.2 欧洲天然气交易商开始看到今年冬天需求可能回升的早期迹象，这增加了一直专注于供应冲击的市场的风险。国际能源署分析师 Gergely Molnar 表示，10 月份天然气消费增长了 1%，这是自俄乌冲突导致能源价格创纪录地飙升并迫使企业和家庭抑制需求以来首次出现同比增长。瑞士贸易公司 MET International AG 首席执行官上周在采访中表示，他们已经看到工业部门的一些需求回升，同时他们正在观察国内消费是否会恢复到危机前的水平。一些客户发出的「信号」表明，他们打算恢复天然气消费。对于经历了一个艰难的冬季后仍在努力加强能源安全的市场来说，这些可能都是警告信号。

2.3 在美国债券销售低于预期和就业数据疲弱推动债市反弹之前，对冲基金将美国国债的空头头寸扩大至创纪录水平。美国商品期货交易委员会（CFTC）的数据显示，杠杆基金的美国债期货净空头头寸增至 2006 年以来的最高水平。尽管现金债券上周出现反弹，但投资者的押注仍在继续。麦格理集团驻新加坡策略师 Gareth Berry 表示，上周美国国债的空头头寸似乎已经达到了极端水平，这是一场迟早会发生的意外。过去几个月，美国国债价格走势是一个典型的例子，即一个有说服力的故事推动了价格走势，直到它走得太远，导致超调，现在正在修正。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国海洋石油集团有限公司举办第六届中国国际进口博览会论坛暨全球采购签约仪式，与 22 家全球供应商签订进口合同和协议，签约金额再创新高，六年累积签约金额突破 600 亿美元。本届进博会，中国海油签下的采购合同涵盖原油、天然气、设备、材料、油田服务等 16 大类，签约产品上更是围绕「高、精、尖」「绿色低碳」「新能源」等领域。

3.2 万科与境内外金融机构举行三季度业绩说明会，万科表示，对于境内外债务一定会保障如期兑付，市场完全不需要为此担心。万科管理层强调，万科一直保持常态化的日周月季滚动现金流管理和压力测试，对资金情况实时可知可视可控，通过前置预案，确保公司安全。

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。