



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月8日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,670.16	-1.65
恒生国企指数	6,087.10	-1.54
上证综合指数	3,057.27	-0.04
深证成份指数	1,918.22	0.17
沪深300指数	3,619.76	-0.35
内地创业板指	2,022.77	-0.47
日经225指数	32,271.82	-1.34
道琼斯工业指数	34,152.60	0.17
标普500指数	4,378.38	0.28
纳斯达克指数	13,639.86	0.90

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2784	0.04
美元指数	105.542	0.31
欧元/美元	1.0696	-0.04
美元/日元	150.36	0.01
英镑/美元	1.2291	-0.07
瑞郎/美元	0.9003	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1975.90	0.12
WTI原油(美元/桶)	77.07	-0.39
布伦特原油(美元/桶)	81.61	-4.19
LME铜	8186.50	-0.63
LME铝	2265.00	-0.98

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.38119	-28.6
隔夜 Shibor	1.63700	580.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.55179	-379.7
一周 Shibor	1.81700	650.0
一周 Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Wind、恒大证券研究部

市场整体回顾:

市场观望美联储主席鲍威尔本周讲话, 隔夜美股窄幅向好, 但内地出口数据差过预期, 加上美期回落下, 港股连升三日后断缆。恒指低开116点, 报17850, 跌幅曾一度收窄至75点, 高见17890, 但之后跌势转急, 午后跌穿上午低位, 临近收盘跌幅扩大至307点, 低见17658。恒指最终收报17670, 跌296点或1.65%; 国指收报6087, 跌94点或1.5%; 科指跌1%, 收4055。大市成交896.3亿元。蓝筹汇控升0.2%, 录五连升; 但友邦挫3%; 腾讯跌1.3%; 美团降1.5%; 阿里巴巴下滑2%。地产收租股抛售压力大。九置挫4.9%, 为走势最差蓝筹。内险股挨沽。国寿跌3%; 中太平挫4.1%; 太保急跌7.3%; 平保挫3.7%; 财险跌0.8%; 人保跌2.3%。合富辉煌大升49.5%。获碧桂园服务溢价七成入股成最大股东, 碧服则跌3.7%。

内地股市下跌, 上证指数收跌1点, 结束两连升。沪深股市成交缩减至9930亿元人民币。上证指数偏软, 最多升6点, 高见3064点, 最多跌15点, 低见3042点, 全日收报3057点, 跌1点或0.04%, 成交4010.66亿元人民币。深成指反覆下跌, 最多升16点, 高见10088点, 最多跌71点, 低见10000点, 全日收报10056点, 跌15点或0.15%, 成交5919.34亿元人民币。沪深300指数全日收报3619点, 跌12点或0.35%; 创业板指数收报2022点, 跌9点或0.47%。各板块个别发展, 酒店旅游股跌近1%; 金融、水泥、有色金属股偏软; 房产、稳健; 石油、煤炭股升逾1%。

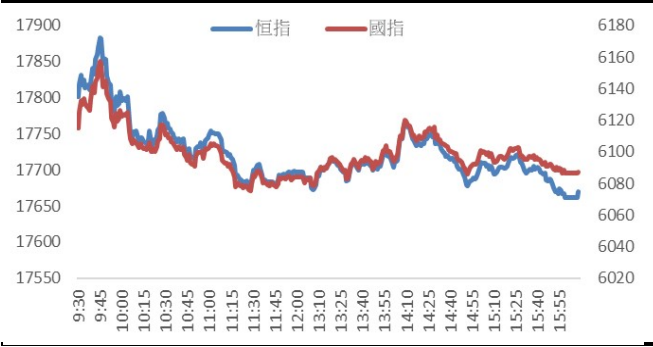
道指低开20点后, 跌幅一度扩至69点, 低见34026点; 其后最多倒升111点, 高见34206点; 收市仍涨56点或0.17%, 报34152点; 标指亦反弹0.28%, 报4378点; 纳指则涨0.9%, 报13639点。英特尔股价涨2.2%, 为升幅最大道指成份股; 苹果和微软均抽高逾1%; 另一重磅股特斯拉则转升1.3%。网约车平台Uber上季盈利和收入均差过预期, 但股价倒涨3.7%。美国10年期债息曾挫12.1个基点, 报4.545厘; 对息口较敏感

的 2 年期债息亦跌 5.3 个基点，至 4.888 厘。

美汇指数最多升 0.53%，报 105.78；日圆一度跌 0.42%，至 150.7 兑每美元；澳洲央行恢复加息，澳元仍曾挫 1.36%，低见 64.03 美仙。

商纽约现货金最多跌 1.07%，每盎司低见 1956.3 美元。纽约期油逾两个月来首次失守每桶 80 美元，收报 77.37 美元，跌 4.27%；布兰特 1 月期油挫 4.19%，收报 81.61 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



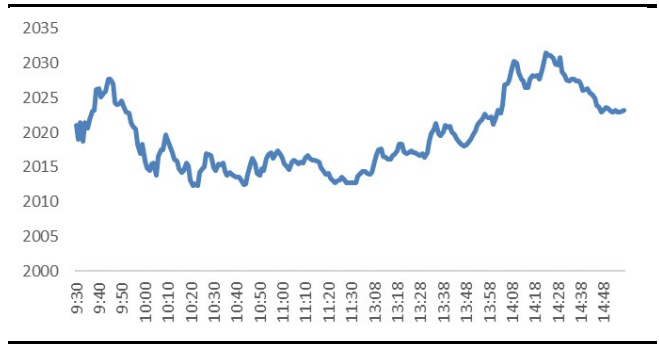
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



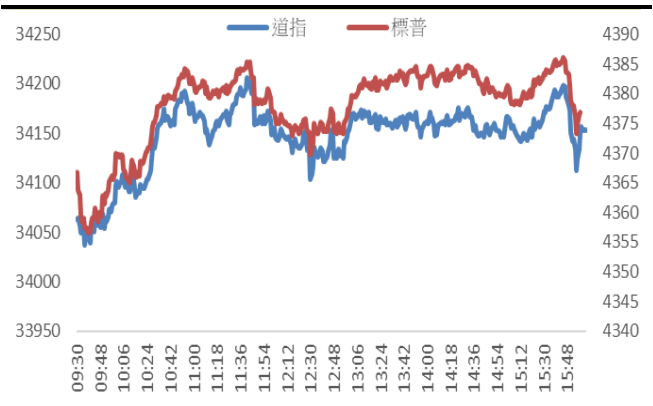
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



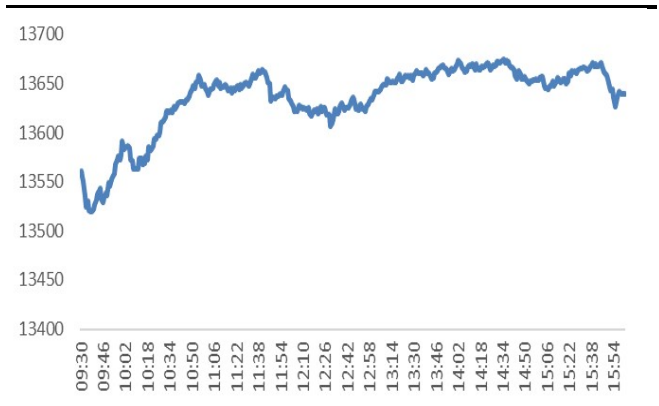
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据证券时报，中国人民银行副行长张青松表示，疫情过后中国经济今年面对压力，全球投资者对中国经济复苏步伐、房地产市场风险及地方政府债务等问题等有一些担忧。中国经济仍具韧性及活力，中国政府总体债务水平在国际间处于中等偏下水平，国际清算银行数据显示首季中国政府杠杆比率为 79.4%，较不少发达经济体低。由于各个地方政府情况有所不同，部分省份有较强偿债能力，可自行解决债务问题。少数省份或面临偿债压力，相关省份的大部分债务都具有实体资产支持，加上已制定一篮子以市场为导向的方案，相信随着针对性政策的实施，部分地方政府债务风险将逐步得到收敛。

1.2 IMF 第一副总裁 Gita Gopinath 在 2023 年中国第四条磋商代表团访问结束时表示。Gopinath 表示，相比 10 月 IMF 发布的《世界经济展望》中的预测值，目前 2023 年和 2024 年的中国实际 GDP 预测值均上调了 0.4 个百分点，原因是第三季度的增长表现强于预期以及最近发布的一系列政策。随着产出缺口持续缩小，预计到 2024 年底，核心通胀将升至 2.1%。在谈及中国是否近期会出现通货紧缩时，Gopinath 表示，“我们认为中国不会出现通货紧缩的情况，目前中国的通货膨胀仍然处于合理范围。

1.3 中国证监会副主席王建军表示，现在内地有近 80 家证券基金期货机构在香港展业，作为他们国际化的根据地，这些措施都极大增强了香港市场的活力和国际竞争力。下一步只要有利于巩固和提升香港国际金融中心的措施，中国证监会都会全力以赴。首先，认真落实新的上市新规，让内地企业更加便捷高效的来港上市。第二，进一步深化互联互通机制，包括大宗交易纳入互联互通，双方已经达成共识，目前正在对技术规则和监管作出安排，将会尽快推出。

1.4 央行发布《推动中国金融市场高质量发展 助力加快建设金融强国》专栏文章提出，一是持续疏通金融市场资金进入实体经济的渠道，进一步优化融资结构和资金供给结构。二是以全面加强监管、防范化解风险为重点，进一步完善金融市场体制，加强金融市场法治建设和基础设施体系建设，合理引导预期。三是在确保国家金融和经济安全的原则下，稳步扩大金融市场规则、规制、管理、标准等制度型开放。

1.5 香港财政司司长陈茂波表示，香港物业市场有秩序地调整，不造成系统性的金融风险，公众不需有过激反应。香港特区政府此前调整楼市「辣招」，陈茂波今日出席活动后会见传媒时说，当年引入「辣招」，目的是防止短炒，加上当时住宅供求不平衡，想买楼的人多，而供应未追得上，如今炒卖风气已消退，而供求情况已趋稳定，当局认为有空间调整。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储卡什卡利表示，鉴于最近一系列强劲的经济数据，美联储可能不得不采取更多措施，将通胀降至 2% 的目标水平。他在接受采访时表示，当经济活动持续升温时，他怀疑政策是否像目前假设的那样紧缩。所以，如果看到通胀回升、实体经济领域的经济活动继续非常强劲，那么他们就可能需要采取更多措施。他还补充称，他目前没有看到太多经济正在走弱的证据。

2.2 欧洲央行管委斯图纳斯表示，该行可能会在 2024 年下半年开始降息。他在一场活动上称，如果明年年中（即 8 月前后），通

胀率持久性的低于 3%，那么「他们可以考虑小幅下调基本利率」。不过他补充称，这是个人估计，并非任何决定。他表示，他们现在相信，他们已经充分收紧了货币政策，目前欧洲经济疲软，今年结束时（增长率）可能在 0.5%，甚至可能为零，并不能确定，该地区有很大的不确定性。

2.3 欧佩克秘书长阿尔盖斯表示，虽然面临挑战，但全球经济仍然表现良好。他们对需求持乐观态度，并认为需求仍然相当强劲。此外，他们将继续每天监测供需基本面，并将在下次会议采取适当的措施。周末，沙特和俄罗斯宣布，他们都将把额外的减产持续到年底，预计下一次欧佩克+会议，市场可能会看到这两国是否决定将额外的自愿供应限制继续到 2024 年。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 新濠国际发展公布，其美国上市附属新濠博亚娱乐，今年第三季应占净亏损约 1630.3 万美元，每股美国预托股份净亏损 0.037 美元；去年同期应占净亏损 2.44 亿美元。期内，总营运收益 10.17 亿美元，按年增长 3.21 倍，主要由于旗下所有博彩分部及非博彩营运的表现，自澳门于今年 1 月起放宽防疫限制及新濠影汇第二期开幕后均有所改善。

3.2 合景泰富集团公布，10 月预售额 7.6 亿元人民币，按年下跌 82%。期内，预售建筑面积约 4.59 万平方米，按年减少 77.6%。

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。