



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月9日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,568.46	-0.58
恒生国企指数	6,039.91	-0.78
上证综合指数	3,052.37	-0.16
深证成份指数	1,920.85	0.14
沪深300指数	3,611.07	-0.24
内地创业板指	2,023.13	0.02
日经225指数	32,166.48	-0.33
道琼斯工业指数	34,112.27	-0.12
标普500指数	4,382.78	0.10
纳斯达克指数	13,650.41	0.08

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2877	-0.01
美元指数	105.593	0.05
欧元美元	1.0705	-0.04
美元日元	150.89	0.06
英镑美元	1.2279	-0.05
瑞郎美元	0.8997	-0.04

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1955.40	-0.12
WTI原油(美元/桶)	75.64	0.41
布伦特原油(美元/桶)	79.54	-2.54
LME铜	8142.00	-0.54
LME铝	2263.50	-0.07

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.35143	-297.6
隔夜 Shibor	1.73000	930.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.58548	336.9
一周 Shibor	1.82200	50.0
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:

恒指低开19点,报17650,最多倒升83点,高见17753,午后再度回落,更跌穿上上午低位,最多跌132点,低见17537,全日仍要跌过百点收市。恒指收报17568,跌101点或0.58%;国指收报6039,跌47点或0.78%;科指跌35点或0.86%,收4020。大市全日成交941.46亿元。蓝筹汇控跌0.6%;腾讯下滑0.1%;美团下滑0.4%;阿里巴巴下滑0.8%;友邦走低1.3%;港交所跌1.6%;建行跌0.4%;但小米再创52周高,收升2%,录六连升。平保否认中国政府要求收购碧桂园,碧桂园却爆升12.2%;同系碧桂园服务也急升8.8%,为表现最佳蓝筹;龙湖急升6.8%;融创狂升30.1%;恒大劲升28.2%;平保却插5.4%,收38.5元,不单为最差蓝筹,也是去年11月21日后最低水平。国际油价挫逾4%,石油股受压。中石油跌2.2%;中海油跌2.5%;中石化走低0.5%。

内地股市收市走势分化,上证指数两连跌。沪深股市成交增至1.03万亿元人民币。上证指数反覆偏软,最多升5点,高见3062点,最多跌19点,低见3037点,全日收市3052点,跌4点或0.16%,成交4152.89亿元人民币。深成指最多升45点,高见10101点,最多跌69点,低见9986点,全日收报10052点,跌4点或0.04%,成交6213.26亿元人民币。沪深300指数全日收报3611点,跌8点或0.24%;创业板指数报2023点,升不足1点。各板块个别发展,金融股跌近1%;钢铁、造纸、水泥股偏软;传媒娱乐股升逾5%;房地产股靠稳。

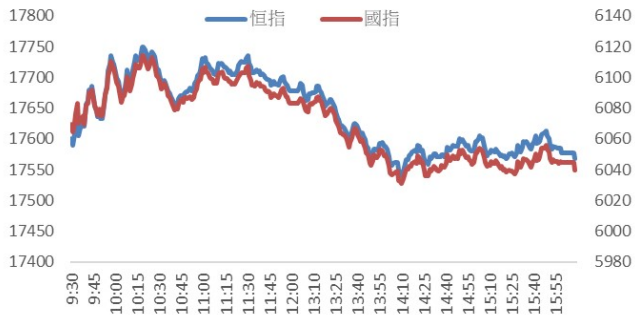
美股连日上升后走势分化,道指高开33点,曾涨100点,高见34252点,中段一度反覆转跌156点,低见33996点;标指最多倒挫0.43%;纳指曾跌0.49%。美市收市,道指回吐40点或0.12%,报34112点;标指进账0.1%,报4382点,为连升第8个交易日,是两年以来最长连升日数;纳指微弹0.08%,报13650点。游戏平台Roblox上季收入强劲,股价狂飙11.8%;电动货车生产商Rivian季度亏损收窄并上调全年产量预测,股价一度

急涨 7.7%，惟收市倒插 2.4%。股票交易平台 Robinhood 上季收入失色，用户减少，股价大泻 14.3%；美国电商平台 eBay 唱淡年尾旺季的盈收表现，拖累股价挫 8%；娱乐巨擘华纳兄弟探索亏损大过市场预期，反映荷里活罢工和广告收入疲弱的影响，股价劲跌 19%。英特尔股价倒退 2.2%。Walgreens 插水 3%，为跌幅最大道指成份股；安进上扬 0.8%，为表现最好强道指成份股。

纽约期金收市报每盎司 1957.8 美元，较前一个交易日下跌 15.7 美元，跌幅为 0.8%。另外，美元指数上涨 0.05%，收于 105.595。市场分析认为，美元指数上涨是当日金价下跌的关键。

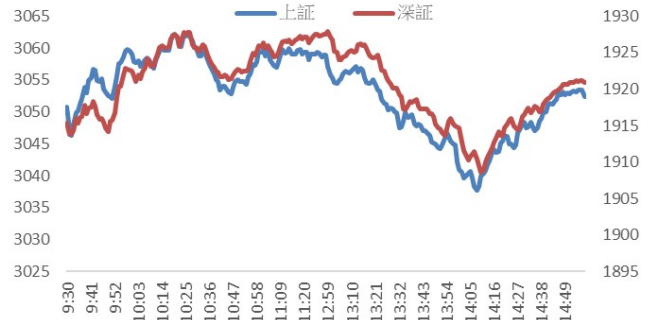
油价显著下跌，纽约原油期货每桶收报 75.33 美元，比前一个交易日跌 2.04 美元或 2.64%。伦敦布兰特期油收报 79.54 美元，跌 2.07 美元或 2.54%。

Figure 1: 恒指及国指走势图



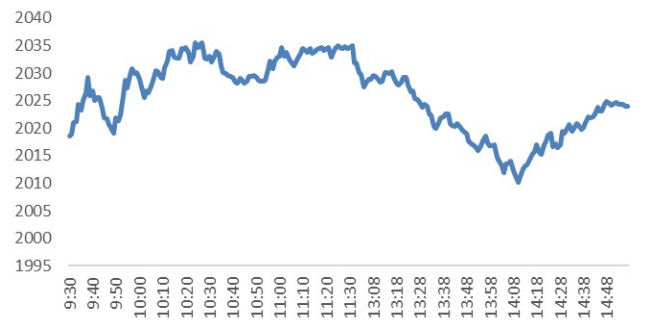
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



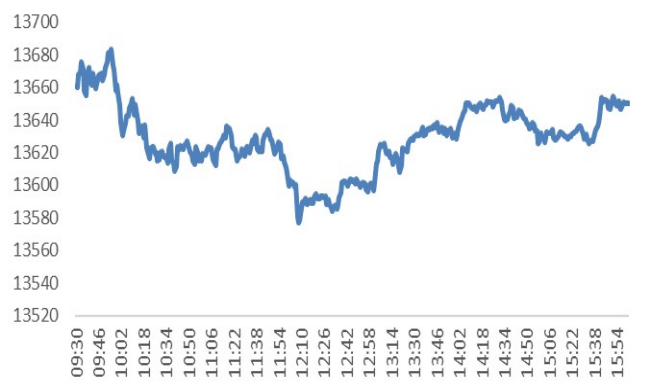
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 央行行长潘功胜在 2023 金融街论坛年会上表示，总的看，中国政府的债务水平在国际上处于中游偏下水平。今年以来，金融部门已会同有关部门采取多项措施，积极支持地方政府稳妥化解债务风险。一是严肃财经纪律，推动地方政府和融资平台通过盘活或出售资产等方式，筹措资源偿还债务。二是对于债务负担相对较重的地区，严格控制新增政府投资项目。三是引导金融机构通过展期、借新还旧、置换等方式，分类施策化解存量债务风险、严控增量债务，并建立常态化的融资平台金融债务监测机制。必要时，中国人民银行还将对债务负担相对较重地区提供应急流动性支持。四是支持地方政府通过并购重组、注入资产等方式，逐步剥离融资平台政府融资功能，转型成为不依赖政府信用、财务自主可持续的市场化企业。

1.2 人民银行行长、国家外汇管理局局长潘功胜称，中国经济增长持续回升向好，全年 5% 的预期目标有望顺利实现。他指出，中国经济需要合理增速，但更重要的是实现高质量、可持续的发展，转变经济增长方式，较追求高增长速度更为重要，房地产市场调整对金融体系的外溢影响总体可控，下一阶段货币政策将更加注重跨周期和逆周期调节。他表示，将为稳定物价、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。

1.3 国家外管局国际收支司表示，将进一步加强外汇市场管理，增强外汇市场韧性，积极防范化解外部冲击风险，切实维护外汇市场稳健运行；加强外汇市场交易行为监管，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。此外，将丰富外汇市场交易币种，扩大外汇市场参与主体，坚持「引进来」和「走出去」并重，推动外汇市场高水平对外开放，促进在岸与离岸市场协调发展。

1.4 《中国证券报》引述中国证监会主席易会满称，在资本市场严防过度杠杆，将杠杆资金规模和水平逐步压降至合理区间。易会满在 2023 金融街论坛年会的主题演讲时表示，「零容忍」打击各种乱象，扭转长期以来证券违法成本过低的情况。

1.5 内地官方媒体《经济日报》发表评论文章表示，对房地产领域局部或个别企业债务可能引发的系统性风险，做到早识别、早预警、早暴露、早处置，健全具有硬约束的金融风险早期纠正机制，提高系统性金融风险防范能力。

2 海外要闻回顾

2.1 由五位成员组成的德国经济专家委员会发布报告称，对明年经济增速的预测下调近一半，至 0.7%——3 月份料增 1.3%。德国总理朔尔茨的顾问们表示，他们对前景不那么乐观的主要原因之一在于，全球经济复苏乏力，这将继续拖累德国明年的出口，导致外贸对增长贡献为负。“需要及时做出经济政策决策以改善增长前景，”该委员会成员 Veronika Grimm 表示。该委员会将今年的经济下滑归因于国内需求下降，这主要是由于欧洲央行收紧货币政策等原因，预计德国今年通胀率为 6.1%，2024 年大幅放缓至 2.6%。

2.2 欧洲央行公布的一项调查显示，欧元区消费者已将未来 12 个月的通胀预期上调至 4%，高于 8 月份的 3.5%，并升至今年春季以来的最高水平，这可能会让欧洲央行在控制物价方面感到头疼。虽然家庭对通胀的预测本质上是不精确的，但它们可以影响工资需求、支出和储蓄，欧洲央行还利用这项调查来衡量欧洲家庭是否相信其有能

力在中期将通胀带回 2% 的目标。不过在这次调查中，前景预期至少没有变得更糟，受访者预计，三年后该地区的通胀率为 2.5%，与上一轮调查预期一致，但仍高于欧洲央行的目标。

2.3 由于能源价格下跌，德国 10 月份通胀率降至 2021 年 8 月以来的最低点，证实了此前的初值数据。德国统计局数据显示，10 月 CPI 年率从 9 月份的 4.5% 降至 3.8%，符合市场预期。能源价格拖低了通胀率，10 月份同比下降 3.2%，而 9 月份同比上升 1.0%。燃料价格较去年同期相比下降了 7.7%。统计局主席 Ruth Brand 说：「不过，与中长期数据相比，通胀率仍然很高。」Brand 补充说，尤其是食品价格持续走高，10 月通胀率同比上升了 7.5%，其中糖、果酱、蜂蜜的价格较去年同期上升了 13.4%。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 领展行政总裁王国龙表示，旗下位于深圳福田的领展中心城，约有三至四成为港人消费，认为港人北上消费对公司业务不会造成很大影响，而旗下本地商场会增加日常用品商户以吸引本地人消费。他指出，香港经济环境持续好，失业率低及人工上升，本土消费动力好，对本港零售市道持正面看法。

3.2 路透引述多名消息人士透露，中国当局已要求平保收购碧桂园控股股权。平保发声明表示，该报道完全与事实不符，公司从未收到任何有关政府部门或机构的相关要求。

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。