



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月10日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,511.29	-0.33
恒生国企指数	6,030.26	-0.16
上证综合指数	3,053.28	0.03
深证成份指数	1,911.89	-0.47
沪深300指数	3,612.83	0.05
内地创业板指	2,018.39	-0.23
日经225指数	32,474.30	-0.53
道琼斯工业指数	33,891.94	-0.65
标普500指数	4,347.35	-0.81
纳斯达克指数	13,521.45	-0.94

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3006	-0.04
美元指数	105.91	0.30
欧元美元	1.0664	-0.04
美元日元	151.32	0.02
英镑美元	1.2215	-0.07
瑞郎美元	0.9035	-0.07

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1963.40	-0.32
WTI原油(美元/桶)	75.39	-0.46
布伦特原油(美元/桶)	80.01	0.59
LME铜	8147.00	0.06
LME铝	2242.50	-0.93

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.50500	1535.7
隔夜 Shibor	1.64700	-830.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.61833	328.5
一周 Shibor	1.82400	20.0
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15点,报17553,早段曾转升48点,高见17617,但之后升势不保,最多曾跌111点,低见17457,之后跌幅收窄,午后变化不大,在17500徘徊。最终恒指收报17511,跌57点或0.3%;国指收报6030,跌0.2%;科指升0.1%,收4024。大市全日成交753.20亿元。港交所下滑0.1%;安踏跌1.1%;百度降0.7%;腾讯下滑0.5%;阿里巴巴跌0.4%;但汇控无升跌;友邦走高0.8%;领展弹高2.9%,为升幅最大蓝筹。上日爆升的民营内房股整体急回。世茂挫10.4%;富力降7%;龙湖挫5.4%;万科跌4.1%;合景泰富插9.9%;融创泻9.2%。煤炭股整体向好。兖矿能源扬4.5%;旗下兖煤澳洲也涨1.3%;神华涨1.3%。内地电讯股全线走强。中移动升0.8%;联通亦升1.2%;中国电信涨0.9%。内地汽车融资租赁服务商喜相逢首日挂牌,收造1.64元,比招股价1.1元,高49.1%,不计手续费,每手2500股,每手赚1350元。

内地股市收市走势分化,上证指数近持平收市。沪深股市成交缩减至9624亿元人民币。上证指数反覆靠稳,最多跌6点,低见3045点,最多升11点,高见3063点,全日收报3053点,升不足1点,成交3885.57亿元人民币。深成指最多升47点,高见10100点,最多跌48点,低见10004点,全日收报10032点,跌20点或0.2%,成交5738.89亿元人民币。沪深300指数半日收报3612点,升1点或0.05%;创业板指数报2018点,跌4点或0.23%。各板块普遍下跌,传媒娱乐、生物制药、石油、汽车制造股跌逾1%;房产股跌近1%;煤炭股则升逾2%;水泥股靠稳。

数据显示美国就业市场持续放缓,为美联储结束加息提供理据,但主席鲍威尔发表讲话前,美股道指已反覆向下,曾跌逾百点;鲍威尔发表「鹰派」讲话后,美股加速下滑,道指扩大跌势至超过200点,标指收市结束过去8个交易日连升局面。美市收市,道指跌220点或0.65%,报33891点;标指挫0.81%,报

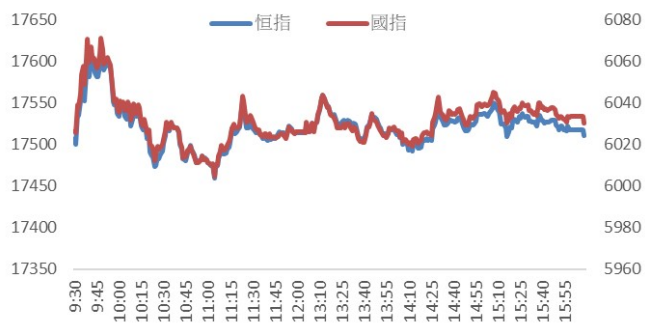
4347 点；纳指下滑 0.94%，报 13521 点。辉达上月遭美国政府禁止向中国销售数款人工智能(AI)晶片后，路透报道，该公司计划为中国市场提供 3 款新晶片，股价上扬 0.8%。至于软银旗下英国晶片设计公司 ARM 对年尾旺季的盈收预测令人失望，股价急泻 5.2%。迪士尼上季纯利胜预期，影视串流业务亏损大幅收窄，带动股价弹高 7%；网约车平台 Lyft 今季收入增长预测较原先估计疲弱，股价挫 7%后喘定；戏院营运商 AMC 计划配股集资，股价暴跌两成。

美国 10 年期债息扭转前两日跌势，曾急升 14.8 个基点，报 4.656 厘；30 年期债息自超过一个月收市低位反弹 17.8 个基点，至 4.834 厘；对息口较敏感的 2 年期债息攀高 10.5 个基点，报 5.041 厘。美汇指数反覆向上，一度抽高 0.36%，至 105.97；日圆倒跌 0.27%，报 151.39 兑每美元；欧元挫 0.48%，低见 1.0661 美元。

市场对需求前景的疑虑纾缓，之前两日累挫逾 6%的纽约期油最多弹升 2.3%，高见每桶 77.16 美元，收市报 75.74 美元，升 0.54%；伦敦布兰特期油重上每桶 80 美元，一度高见 81.48 美元，涨逾 2%，收市升势放缓至 0.59%，报 80.01 美元。

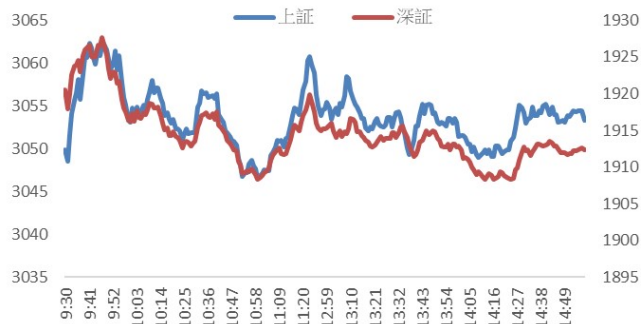
纽约现货金连跌 3 天后回稳，曾上扬 0.86%，每盎司报 1966.6 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



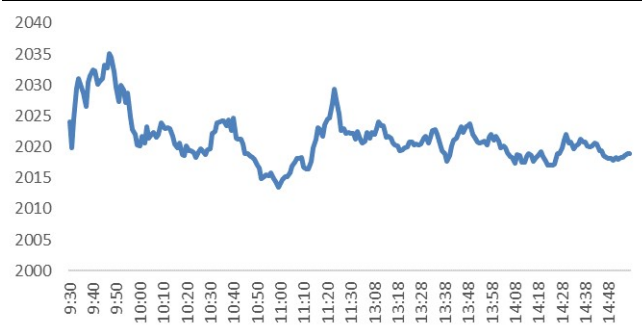
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



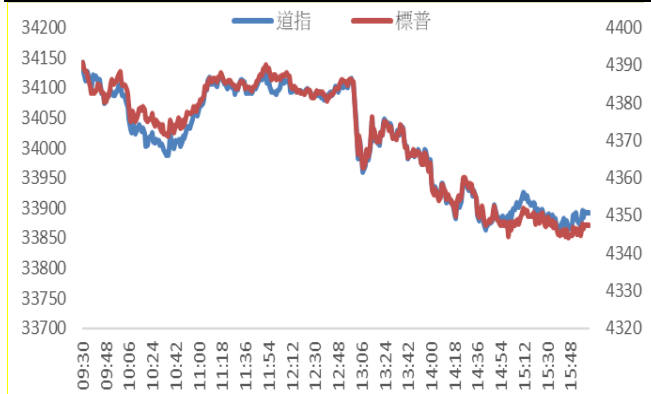
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



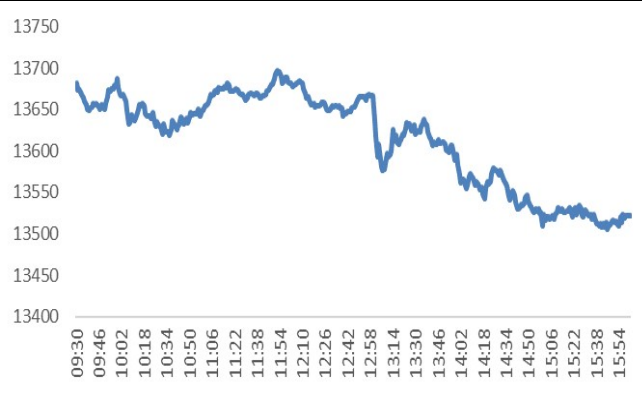
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 内地再现通缩。国家统计局公布，10月份居民消费价格指数(CPI)按年跌0.2%，是时隔两个月再度陷入通缩。今年首10个月，CPI按年升0.4%。10月份食品价格按年下降4%，非食品价格按年上涨0.7%。按月比，CPI按月下降0.1%，其中，食品价格下降0.8%，非食品价格持平。按年比，食品烟酒类价格下跌2.1%，影响CPI下降约0.61个百分点。食品中，畜肉类价格下降17.9%，影响CPI下降约0.66个百分点，其中猪肉价格下降30.1%，影响CPI下降约0.55个百分点；蛋类价格下降5%，影响CPI下降约0.04个百分点；鲜菜价格下降3.8%，影响CPI下降约0.08个百分点。

1.2 路透引述消息人士报道，内地证券监管机构要求中国的券商限制一项向私募基金提供股票高杠杆的业务。消息人士透露，本周三收市后，私募基金管理人收到券商下发的通知，要求私募基金从11月9日开始，按管理人维度每日日终量化DMA(直接市场接入)业务不得超过11月8日的日终规模，管理人下不同产品间可以做额度调整。消息人士指出，新措施实际上限制了DMA业务的扩张。据中国本地媒体报道，DMA相关业务已经增长至大约4000亿元人民币。通过DMA，中国的私募基金可以从券商融资以支撑至多4倍的杠杆投资。一位华东的券商人士提到，他们机构收到通知要控制DMA相关业务的规模，因为规模上得比较快。

1.3 中国银行行长刘金在2023金融街论坛年会「货币合作与国际货币体系多元化」平行论坛发言表示，目前人民币跨境使用逐渐增加，使用便利度不断提升，对促进全球经贸合作发挥积极作用，也在一定程度上，改善了国际货币体系运行的效率，对国际货币体系的变革，带来积极的影响。他指出，通过签署双边货币互换协议，补充国际流动性、支持跨境贸易投资发展；人民币币值保持稳定，投资管道不断丰富，国际吸引力日益突显；人民币国际化助力「一带一路」建设、促进全球包容发展。

1.4 卡塔尔投资局(QIA)旗下Qatar Investment Authority Advisory(亚太区)负责人Abdulla Al-Kuwari表示，该主权财富基金正在考察中国零售、医疗保健、科技和物流等行业的投资机会。Al-Kuwari在北京举行的财新峰会上称，这些机会可能涉及上市公司和私营企业。随着沙特阿拉伯等国希望通过与中国公司合作，来减少对石油的依赖并促进新兴产业的发展，中东投资者在中国的投资活动有所增加。

1.5 国路透引述消息人士报道，中国汽车制造商吉利(00175)旗下电动车品牌极氪(Zeekr)计划本周公开在纽约上市的申请文件。对此，极氪方面向内地财经网站「华尔街见闻」表示不予置评，但未予否认。据路透报道，去年12月，极氪秘密申请在美国进行首次公开发行(IPO)，目标是筹集超过10亿美元。不过，消息人士称，交易规模可能小于最初的目标。

2 海外要闻回顾

2.1 欧美英央行有官员发言。欧洲央行管理委员会委员及法国央行行长德加洛表示，欧元区通胀明显呈下行趋势，若无意外不会再加息，除非需要应对更多冲击。英国央行首席经济师裴修指出，没理由对通胀自满，紧缩政策正在抑制通胀，暂不能宣布战胜通胀。里士满联储银行总裁巴尔金出席活动时表示，市场仍未看到加息的全部效应。出席同一场合的亚特兰大联储银行总裁博斯蒂克也认同有关看

法。

2.2 日本央行行长植田和男暗示，不会急于实现货币政策正常化，指出鉴于日本目前的情况，应对通胀率低于目标比高于目标更难。植田和男重申，日本在朝着 2% 的通胀目标迈进，但尚未达到该目标。植田和男又指，日元汇率反映经济基本面，「我们当然会仔细分析汇率变化会对通胀和经济产出什么样的影响，如有必要，我们会对此作出回应」。

2.3 路透报道，中国已经购买最少 30 万吨大豆，美国农业部亦证实这笔交易。此前一天，中国预定几个月来规模最大的一笔采购订单。与全球最大大豆进口国中国达成交易对美国农民来说是个好消息，美国大豆的海外销售一直落后于预期。大豆是美国最主要的出口农作物。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 日本软银集团于截至 9 月底止季度，股东应占亏损 9311 亿日元，连续第四个季度录得亏损，原因是该公司减记了一些投资的价值，而且日元疲软抬高了其美元债务的成本。

3.2 美国娱乐巨擘迪士尼公布，截至 9 月底止第四季，净利润报 2.64 亿美元，按年升 63%；每股经调整盈利 0.82 美元，预期为 0.7 元；收入录得 212.4 亿美元，按年升 5%，预期为 213.3 亿美元。

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。