



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月13日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,203.26	-1.76
恒生国企指数	5,900.82	-2.15
上证综合指数	3,038.97	-0.47
深证成份指数	1,903.80	-0.42
沪深300指数	3,586.49	-0.73
内地创业板指	2,005.24	-0.65
日经225指数	32,568.11	-0.24
道琼斯工业指数	34,283.10	1.15
标普500指数	4,415.24	1.56
纳斯达克指数	13,798.11	2.05

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.3064	0.39
美元指数	105.861	-0.05
欧元/美元	1.0686	0.17
美元/日元	151.52	0.11
英镑/美元	1.2227	0.03
瑞郎/美元	0.9027	-0.02

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1937.70	-1.63
WTI原油(美元/桶)	77.17	2.70
布伦特原油(美元/桶)	81.43	1.77
LME铜	8035.50	-1.37
LME铝	2215.00	-1.23

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.59214	871.4
隔夜 Shibor	1.70100	540.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.71351	951.8
一周 Shibor	1.82600	20.0
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:

港股连跌第四日，再插逾 300 点，但科指表现相对硬净。恒指低开 160 点，报 17350，已是今日高位所在，跌幅随即扩大，尾段跌幅扩大，最多跌 333 点，低见 17177 点，收市跌 308 点或 1.76%，报 17203；国指收报 5900，跌 129 点或 2.15%；科指插 131 点或 3.3%，收 3892。大市全日成交 750.91 亿元。80 只蓝筹只有 6 只录升幅。平保降 2.2%；港交所跌 1.5%；腾讯跌 1.3%；美团降 3.7%；阿里巴巴跌 3.1%；小米下滑 2.9%；润电决议宣派每股 0.5 元特别股息，升 3.4%。摩通下调恒生及东亚评级及目标价，恒生跌 2.6%；东亚挫 3.4%；至于汇控也跌 0.3%；中银香港降 1.9%；但渣打微升 0.6%。东涌站地零入标，十年来首次，港铁跌 1.5%。中芯第三季纯利按年大跌 80%，全日插 6.8%；华虹半导体第三季纯利按年下跌 86%，全日急跌 15.8%。银娱上季 EBITDA 转盈 28 亿，全日反插 6.5%；永利澳门上季亏损收窄，全日更泻 12.8%。内地品牌、广告及营销服务供应商华视高收 55.8%，不计交易费用，一手赚 2320 元。

内地股市下跌，上证指数收跌 14 点。沪深股市成交缩减至 8274 亿元人民币。上证指数低开低走，最多跌 26 点，低见 3027 点，全日收市报 3038 点，跌 14 点或 0.47%，成交 3469.13 亿元人民币。深成指失守 1 万点，最多下挫 92 点或 0.93%，低见 9939 点，其后跌幅收窄，全日收报 9978 点，跌 53 点或 0.53%，成交 4805.33 亿元人民币。沪深 300 指数全日收报 3586 点，跌 26 点或 0.73%；创业板指数报 2005 点，跌 13 点或 0.65%。各板块普遍下跌，传媒娱乐股跌逾 2%；汽车制造、金融、钢铁股跌近 1%；房地产、水泥股偏软；煤炭股升近 1%，石油股靠稳。

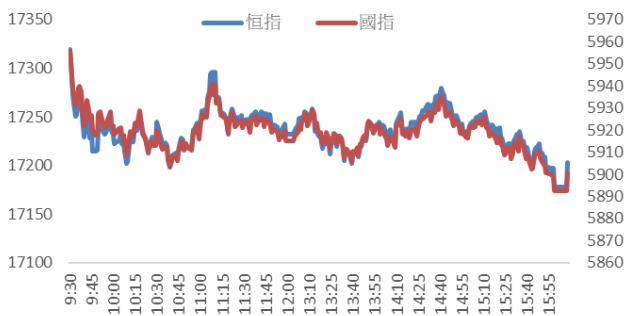
市场消化美联储主席鲍威尔的鹰派言论，美国债息回软，美股显著急弹，道指曾攀升逾 400 点，纳指跃高超过 2%。美市收市，道指上扬 391 点或 1.15%，报 34283 点；标指亦升 1.56%，报 4415 点；纳指更走高 2.05%，报 13798 点。重磅股中，特斯拉反覆弹升 2.2%，苹果公司和微软分别涨 2.3%和 2.5%，英特尔

抽高 2.8%，为升幅最大道指成份股。迪士尼回落 2.3%，为表现最差道指成份股。美国 11 月份密歇根大学消费信心指数由 10 月的 63.8 下滑至 60.4 的 6 个月低位，逊预期的 63.7，未来 5 至 10 年通胀预期由 10 月的 3% 升到 3.2%，是 2011 年以来最高，未来一年通胀预期亦由 10 月的 4.2% 涨至 4.4%。

美国债息显著回落，30 年期债息最多跌 6.2 个基点，至 4.705 厘；10 年期债息曾挫 6.6 个基点，至 4.566 厘；对息口较敏感的 2 年期债息一度回落到 5 厘以下，低见 4.976 厘，滑落 4.6 个基点，其后转升 3 个基点，报 5.052 厘。美元下跌，美汇指数一度跌 0.16%，报 105.74；欧元曾升 0.22%，至 1.0695 美元；日圆最多跌 0.18%，至 151.62 兑每美元。

商品市场方面，纽约 12 月期油再升 1.89%，每桶收报 77.17 美元；布兰特 1 月期油涨 1.77%，收报 81.43 美元。纽约现货金曾挫 1.31%，每盎司低见 1932.6 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



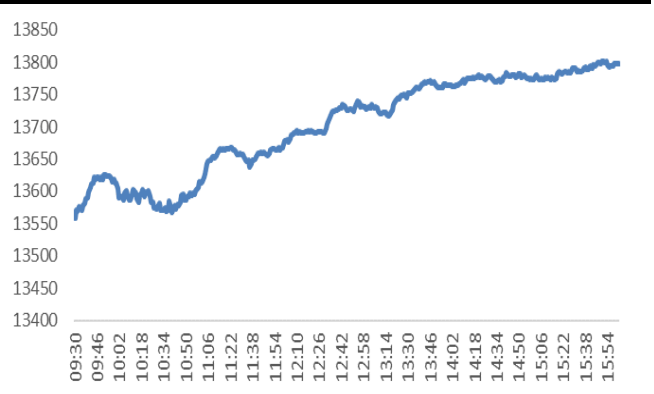
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国人民银行行长、国家外管局局长潘功胜表示，坚持金融服务实体经济的根本宗旨。健全中国特色现代货币政策框架，始终保持货币政策的稳健性，更加注重做好跨周期和逆周期调节，充实货币政策工具箱，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。坚持统筹发展和安全，防范化解重大金融风险，维护金融市场平稳运行。在应对人民币汇率波动方面，他指出，影响汇率的因素很多。首先是经济基本面，这是最根本因素。中国经济持续回升向好，人民币汇率基本稳定是有坚实基础的。从国际金融环境来看，国际市场普遍认为美联储此轮加息接近尾声，未来中美利差会逐步收敛至正常区间。

1.2 中国汽车工业协会公布，10月汽车销量按月下降0.2%，按年增长13.8%，新能源汽车和汽车出口依然呈现较快增长。数据显示，10月中国汽车销量285.3万辆，按月下降0.2%，按年增长13.8%。今年首10月累计汽车销量2396.7万辆，按年增长9.1%。10月新能源汽车销量95.6万辆，按年增长33.5%，市场占有率达到33.5%。今年首10月新能源汽车销量728万辆，按年增长37.8%，累计市场占有率达30.4%。10月，汽车出口48.8万辆，按月增长9.8%，按年增长44.2%。其中新能源汽车出口12.4万辆，按月增长29.3%，按年增长12.8%。首10月，汽车出口392.2万辆，按年增长59.7%；其中新能源汽车出口99.5万辆，按年增长99.1%。

1.3 中国央行货币政策委员王一鸣表示，中国经济今年全年能够实现略高于5%的增长。但对明年面临的困难和挑战仍然要有充分的估计，预计明年外贸出口仍将面临比较大的压力。王一鸣在财新峰会上称，需求不足、预期偏弱、风险较多的问题仍然突出，经济恢复仍将是波浪式发展、曲折式前进的过程。对经济的恢复既需要有信心，也需要有耐心。他建议，要政策发力和改革加力相结合，短期可以靠政策发力来稳经济、增强信心，中长期必然通过改革来释放经济内生动力。

1.4 中国商务部长王文涛表示，将出台实施新的政策措施，进一步恢复和扩大消费，全力稳住外贸外资基本盘。他称，随着扩内需、促消费各项政策效应持续显现，叠加岁末年初消费旺季的拉动作用，第四季消费有望继续呈现稳步恢复态势，完成全年目标任务是有基础的。王文涛还强调，中国将合理缩减外资准入负面清单，全面取消制造业领域外资准入限制措施，扩大电讯、旅游等服务领域对外开放，与各方共享中国发展红利、开放红利。

1.5 政府公布，在访港旅游业和私人消费支持下，香港经济在第三季继续恢复，实质本地生产总值按年增长4.1%。经季节性调整后按季比较，实质本地生产总值升0.1%。通胀展望方面，随着经济继续恢复，本地营商成本或会面对一些上升压力，但短期内应会维持受控。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美联储主席鲍威尔表示，货币政策已经处于「限制性领域」，对通胀施加下行压力，但他也明确表示，当局保留进一步加息的选择。他指出，如果需要进一步紧缩政策，美联储将毫不犹豫地作出行动。另外，多名美联储鹰派官员都表示，可能还需要进一步紧缩政策。美联储理事Michelle Bowman预期，美联储将需要进一步加息，及时地降低通胀；明尼亚波里斯联储银行行长Neel Kashkari表示，不认为目前处于一个「好的位置」，他重申支持过度紧缩政策，而不是过度

宽松。

2.2 欧洲央行行长拉加德表示，欧元区通胀率在未来几个月可能会上升，但欧洲央行将利率维持在当前水平足够长的时间，仍能使物价增长回到 2% 的目标。欧洲央行上个月结束了本轮连续 10 次加息，投资者目前预计该行下一步将是降息，最快可能在 4 月降息。上个月通胀率迅速下降至 2.9%，更增强了这种预期，但拉加德警告说，通胀的快速放缓可能很快就会结束，由于高能源价格基数效应的退出，物价增长在短期内甚至可能加速。

2.3 路透引述业内消息人士透露，俄罗斯政府通知当地燃料生产商，下周将撤消所有对柴油和汽油出口的限制。俄罗斯作为全球最大的柴油海运出口国，于 9 月 21 日开始禁止燃料出口，以应对国内价格高企和燃料短缺问题。政府其后于 10 月 6 日放宽部分限制，容许通过管道出口柴油，但仍保留汽油出口限制；亦禁止利用卡车和铁路向海外供应汽油。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 中国石化集团计划于 12 个月内增持公司 A 股及 H 股股份，拟增持金额介乎 10 亿至 20 亿元人民币。该等资金来自于中国石化集团及其全资附属公司的自有资金。

3.2 碧桂园公布，10 月合同销售金额约 63.1 亿元人民币，按年挫 81.07%。期内，合同销售建筑面积约 73 万平方米，下跌 82.45%。

## 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。