



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月14日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,426.21	1.30
恒生国企指数	5,989.10	1.50
上证综合指数	3,046.53	0.25
深证成份指数	1,914.41	0.56
沪深300指数	3,579.41	-0.20
内地创业板指	2,009.21	0.20
日经225指数	32,734.49	0.46
道琼斯工业指数	34,337.87	0.16
标普500指数	4,411.55	-0.08
纳斯达克指数	13,767.74	-0.22

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2932	-0.01
美元指数	105.631	-0.22
欧元美元	1.0701	0.03
美元日元	151.69	0.02
英镑美元	1.2276	-0.02
瑞郎美元	0.9015	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1950.80	0.03
WTI原油(美元/桶)	78.52	0.33
布伦特原油(美元/桶)	82.52	1.34
LME铜	8167.00	1.64
LME铝	2223.50	0.38

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.44262	-1495.2
隔夜 Shibor	1.75400	530.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.65756	-559.5
一周 Shibor	1.84000	140.0
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:

港股尾盘突升，三大指数均现大幅拉升行情，恒生科技指数涨2.28%一马当先，恒指、国指分别上涨1.3%和1.5%，三者均收于日内高位。盘面上，权重科技股上涨助力大市造好，快手涨近5%，百度涨超3%，腾讯、网易涨超2%，小米、阿里巴巴、京东皆涨超1%；应用软件类股涨幅居前，手机概念股、电影概念股、手游股、餐饮股、半导体股、光伏股、石油股尾盘涨幅明显扩大，中芯国际、中国石油、比亚迪电子等行业龙头表现抢眼。另一方面，内房股部分转涨，但仍大多数维持跌势，融创中国跌近6%，旭辉控股、龙光集团跌4%，生物医药股B类股、风电股多数表现萎靡。

内地股市A股三大指数集体收涨，沪指涨0.25%报3046.53点；深证成指涨0.1%，创业板指涨0.2%。两市约3900股上涨，全天成交8686亿元，北上资金净卖出超14亿元。盘面上，鸿蒙概念表现强势，九联科技、软通动力20cm涨停；国防军工板块走强，洪都航空、雷科防务涨停；钢铁板块普涨，抚顺特钢涨超8%；教育、通信设备等板块涨幅居前。此外，生物制品板块走低，诺斯兰德跌6.23%；券商板块普跌，方正证券跌5.4%；医药商业、银行等板块跌幅居前。

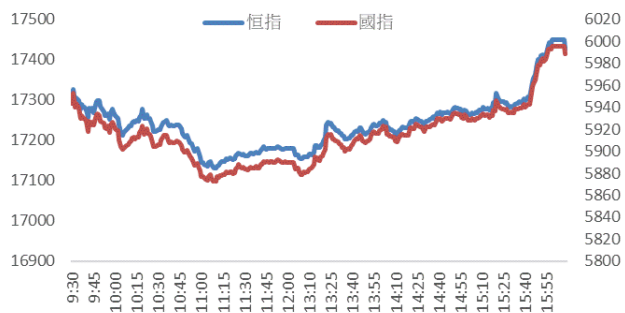
道指低开23点后，跌幅曾扩大至77点，低见34205点；其后一度倒涨122点，高见34405点；收市反覆转升54点或0.16%，报34337点。标指微跌0.08%，报4411点。纳指下滑0.22%，报13767点。重磅股中，亚马逊、苹果公司、Netflix及微软股价跌幅介乎0.6%至0.9%，英特尔滑落1.6%，Nike下挫1.8%，为跌幅最大道指成份股。波音公司获阿联酋航空总值520亿美元飞机订单，市场憧憬中国恢复采购737 MAX飞机，消息刺激波音股价急升4%，为表现最强道指成份股。美债息窄幅上落，10年期债息一度升7.2个基点，高见4.699厘，对息口较敏感的2年期债息则转跌3.8个基点，低见5.024厘。

美汇指数尾段转挫 0.23%，报 105.62；日圆一度回落至 151.95 兑每美元的今年新低，跌幅为 0.28%，随后短暂反弹至最高 151.21，倒升 0.2%，令市场揣测日本当局曾经干预汇市。欧元一度挫 0.2%，报 1.0665 美元，美市尾段转为向好；欧洲央行副行长金多斯称，欧元区通胀势短暂反弹，经济持续受压，有迹象显示就业市场开始转弱。

商品市场方面，纽约现货金价尾段最多转升 0.59%，每盎司高见 1950.1 美元。纽约期油反覆升 1.41%，每桶收报 78.26 美元；布兰特期油涨 1.34%，收报 82.52 美元。

石油出口国组织(OPEC)于每月报告指出，最近数据显示全球石油市场的基本因素稳健，前景倾向正面，并提到一些市场负面情绪被夸大。

Figure 1: 恒指及国指走势图



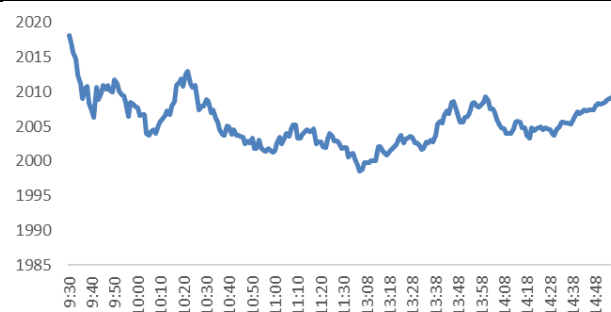
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



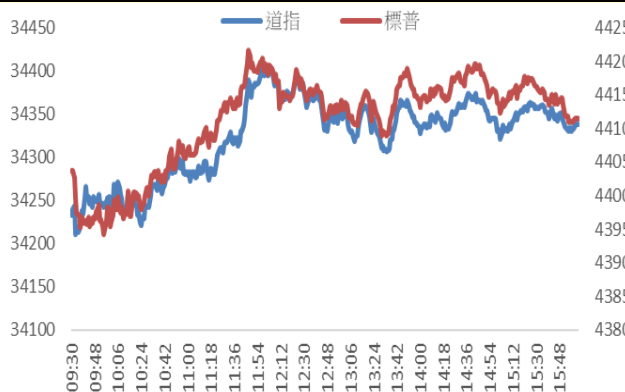
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 央行金融稳定局发表专栏文章，文章指出，当前，我国金融风险整体收敛、总体可控。2023年二季度末，我国金融业机构总资产449.21万亿元，其中银行业机构总资产406.25万亿元，资产占比超过九成。银行业占主体地位，银行稳则金融稳。从中国人民银行按季对银行业金融机构开展评级的结果看，2023年第二季度全国近4000家商业银行中，绝大部分银行处在安全边界内。

1.2 据港媒，香港政府在重新启动投资移民计划后，正考虑将持牌虚拟资产交易平台的比特币等虚拟资产列为可接受的投资项目。这一措施旨在扩大投资移民的资产范围，以吸引更多高净值人士在香港落户。尽管有声音呼吁将房地产投资纳入资格范围，但政府目前仍保持中立态度，并强调不包括房地产投资。此举预计将增强香港在全球财富管理领域的竞争力，同时吸引更多家族办公室和资产管理机构的关注。

1.3 据21财经，央行发布10月金融统计数据和社会融资规模数据报告。数据显示，广义货币(M2)同比增长10.3%，增速与上月末持平，低于上年同期1.5个百分点；狭义货币(M1)同比增长1.9%，增速延续下降趋势。10月份人民币贷款增加7384亿元，同比多增1058亿元，此外，社融同比增速为9.3%，较上月有所增长。中国民生银行首席经济学家温彬表示，从金融数据可以看出，在季节性效应、经济修复波折等因素影响下，10月信贷投放环比回落，但总体保持平稳，信贷结构有待进一步优化；财政加大发力下，社融持续改善，支撑仍强。往后看，积极的财政政策有望带动总需求和经济恢复动能逐步增强，稳健的货币政策也会通过降准等多种方式予以协同配合，共同稳固信用进程。

1.4 据一财，今年年底前到期的同业存单规模超出了4万亿元。截至上周，当周同业存单发行规模逼近9000亿元，创4月下旬来单周最大发行量，凸显银行对通过同业存单融资的需求旺盛。同时，存单利率持续高于MLF，1年期AAA级同业存单利率也从10月低点快速上行逾15BP至2.58%附近的高位，较1年期MLF利率高9BPs。此外，11月17日将有1.25万亿元逆回购到期，市场亦重点关注周三8500亿MLF到期央行续作情况，不排除央行降准置换MLF。目前，特殊再融资债的发行量已近1.2万亿元，而万亿国债需要在年末发行完毕，业内对于降准的呼声渐强。

1.5 据央视财经，随着立冬节气到来，各地气温陡降，生猪市场也即将进入传统的旺季。据农业农村部对500个集贸市场的监测，截至11月第2周，每公斤生猪价格15.18元/公斤，比上个月同期的价格下降了0.73元/公斤，降幅为4.5%，同比下跌42.1%。根据上市猪企最新发布的报告，今年前三季度，生猪养殖企业普遍处于亏损状态。为了降低亏损，不少企业选择提前出栏。

## 2 海外要闻回顾

2.1 评级机构穆迪公布，调低美国主权信贷评级展望，由「稳定」变为「负面」。该行仍维持美国的Aaa评级不变。穆迪表示，因应美国政府财政赤字庞大，以及债务可持续性下滑情况，因此作出上述决定。穆迪指出，美国国会持续呈现政治两极化，令到美国政府因未能通过拨款而须停摆的可能性仍相当高，也影响评级展望。穆迪目前给予美国政府的评级，是三大评级机构中最高。

2.2 澳洲央行代理助理总裁科勒在一次会议上称，预计要到2025年底才会达到澳洲央行的目标区间2%至3%上限。科勒指出，由于国内需求水平仍然较高，劳动力和其他成本压力较大，通胀下降的过程将比之前想象的更为缓慢。现在的高通胀还有可能会影响工资和价格制定行为，因此需要采取更严格的政策来应对。

2.3 伊拉克再次推动重启一条中断了七个月的石油管道，这可能成为原油供应的下一个增长点，同时也可能成为油价的潜在阻力。伊拉克石油部长表示，他正在与库尔德地方政府进行谈判，以重启这条日输油能力约为50万桶的输油管道，一直处于事件中心的土耳其已表示愿意恢复运营。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 京东：截至11月11日晚23:59，成交额、订单量、用户数齐创新高，超过60个品牌销售破10亿元。

3.2 中国平安公布称，1-10月累计保费收入6873.6亿，同比增长4.8%。其中，1-10月累计平安寿险保费收入4088.8亿元，同比增长7.1%。

## 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。