



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月15日星期三

市场表现

| 指数      | 收市        | 幅度 (%) |
|---------|-----------|--------|
| 恒生指数    | 17,396.86 | -0.17  |
| 恒生国企指数  | 5,964.54  | -0.41  |
| 上证综合指数  | 3,056.07  | 0.31   |
| 深证成份指数  | 1,921.72  | 0.38   |
| 沪深300指数 | 3,582.06  | 0.07   |
| 内地创业板指  | 2,004.81  | -0.22  |
| 日经225指数 | 33,200.28 | 1.54   |
| 道琼斯工业指数 | 34,827.70 | 1.43   |
| 标普500指数 | 4,495.70  | 1.91   |
| 纳斯达克指数  | 14,094.38 | 2.37   |

外汇

| 币种    | 收市      | 变动 (%) |
|-------|---------|--------|
| 离岸人民币 | 7.2582  | -0.08  |
| 美元指数  | 104.053 | -1.49  |
| 欧元美元  | 1.0871  | -0.07  |
| 美元日元  | 150.65  | -0.19  |
| 英镑美元  | 1.2485  | -0.11  |
| 瑞郎美元  | 0.8899  | -0.09  |

贵金属及大宗商品

| 商品          | 收市      | 幅度 (%) |
|-------------|---------|--------|
| 黄金期货(美元/盎司) | 1965.40 | -0.06  |
| WTI原油(美元/桶) | 77.95   | -0.40  |
| 布伦特原油(美元/桶) | 82.47   | -0.06  |
| LME铜        | 8235.00 | 0.83   |
| LME铝        | 2231.00 | 0.34   |

银行间拆借利率

| 利率           | 收市      | 变动 (BP) |
|--------------|---------|---------|
| 隔夜 Hibor     | 4.40607 | -365.5  |
| 隔夜 Shibor    | 1.91300 | 1590.0  |
| 隔夜 Libor(美元) | 5.06157 | 0.0     |
| 一周 Hibor     | 4.63839 | -191.7  |
| 一周 Shibor    | 1.96700 | 1270.0  |
| 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:

港股早盘高开低走，午后三大指数拉升再度飘红，恒指最终下跌0.17%，国指、恒生科技指数分别收跌0.41%和0.74%。盘面上，权重科技股集体表现低迷大市承压，美团跌近3%，网易、小米跌超2%，阿里巴巴、京东、快手跌超1%；机构指地产产业恶性循环逐渐被打破，内房股午后回升明显，越秀地产涨约9%表现最佳；并购重组传言再起，中资券商股全天表现活跃，内险股、燃气股、重型机械股、光伏股、汽车股多数上涨。另一方面，体育用品股跌幅较大，双十一线上成交额低于预期，特步国际重挫逾16%领衔走低，电影概念股、餐饮股普跌，阿里影业跌近9%，九毛九跌超6%。

内地股市A股三大指数涨跌互现，沪指涨0.31%报3056.07点；深证成指涨0.17%，创业板指跌0.22%。两市近3000股上涨，全天成交8934亿元，北上资金净卖出超21亿元。盘面上，鸿蒙概念活跃，九联科技、软通动力20cm涨停，传智教育2连板；汽车整车板块走高，海马汽车、江铃汽车涨停；券商板块普涨，中金公司涨超8%；计算机应用、非金属材料等板块涨幅居前。此外，煤炭板块领跌，云煤能源跌停；燃气板块走低，东方环宇跌约3.5%；钢铁板块普跌，本钢板材跌超4%；贵金属、环保等板块跌幅居前。

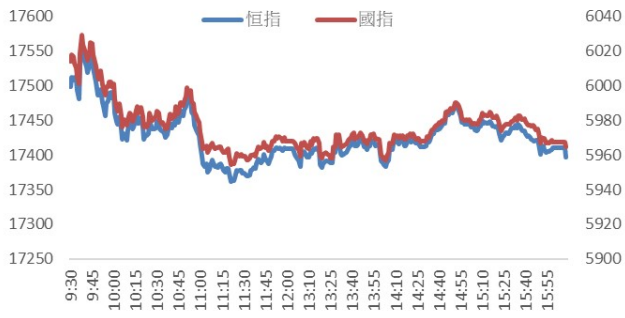
美国10月份通胀广泛放缓，增强市场对美联储加息周期已结束的信心，债息大幅向下，刺激美股急升。道指裂口高开243点后，升幅曾扩大至593点，最高报34931点；标指一度涨2.2%；纳指最多扬升2.4%。美市收市，道指仍抽高489点或1.43%，报34827点；标指涨1.91%，报4495点；纳指扬2.37%，报14094点。当中，特斯拉股价炒高6.1%，英特尔进账3.1%，亚马逊及辉达均升超2%，苹果上扬1.4%。家得宝季度业绩胜预期，股价走高5.4%，为升幅最大道指成份股。美国10年期债息曾应声急插21.02个基点，至4.4298厘的9月以来低位，对息口较敏

感的 2 年期债息一度泻 23.2 个基点，至 4.809 厘。

美汇指数失守 104 关，最多重挫 1.55% 至 103.99；欧元一度冲高 1.79% 至 1.0889 美元。日圆曾扬升 1.03% 至 150.16 兑每美元，日本财务大臣铃木俊一称当局将采取适当措施应对汇市波动，强调汇价维持稳定和反映基本因素的重要性。

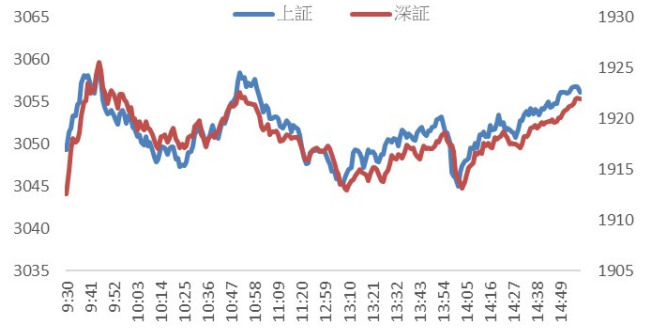
商品市场方面，纽约现货金价一度攀升 1.35%，高见每盎司 1972 美元。纽约期油曾涨 1.93%，高见每桶 79.77 美元，收市反覆持平，报 78.26 美元；布兰特期油轻微转跌 0.06%，收报 82.47 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



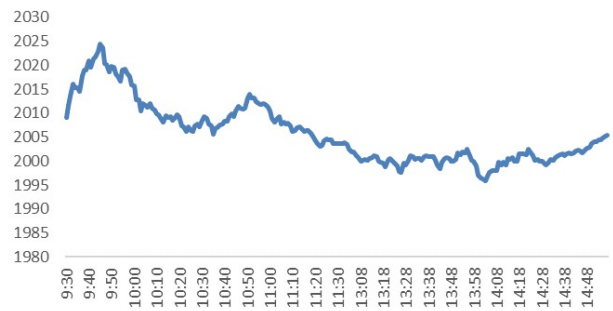
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



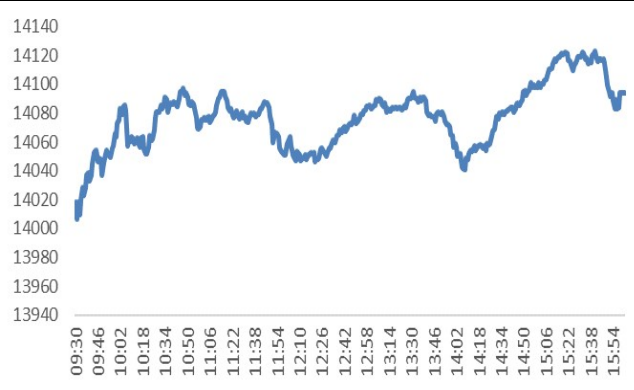
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中金研报解读 10 月金融数据，10 月新增社融略低于一致预期。虽然贷款同比高增，但主要受非银金融机构的影响，流向实体经济的贷款并未明显增长。从需求端来看，政府部门融资占了全部新增社融的 84%，居民部门企业部门融资需求弱。从供给端来看，中小金融机构风险偏好不高。向前看，降准可期，财政仍然需要进一步发力对冲经济内生的下行压力。

1.2 据证券日报，继多家国际金融机构上调对 2023 年中国经济的增长预期后，近日高盛、瑞银等机构陆续发布 2024 年宏观经济展望，看好中国经济发展前景，增持 A 股。高盛首席中国经济学家闪辉表示，预计 2024 年中国实际 GDP 增速将达到 4.8%，比 IMF 的预测值更高。究其原因，闪辉对记者解释称，明年 4.8% 的增速意味着稳定的消费前景、政府进一步加大财政支持，以及房地产、基建、制造业等领域更大比例的投资。瑞银亚洲经济研究主管及首席中国经济学家汪涛表示，预计 2024 年中国实际 GDP 增速将放缓至 4.4%。2024 年消费和服务业延续复苏趋势。汪涛进一步表示，随着服务业进一步复苏，2024 年消费将继续常态化，预计居民实际收入将增长 5% 左右。

1.3 广州市住房公积金管理中心发布通知，优化住房公积金贷款政策，公积金贷款实施“认房不认贷”；首套住房申请公积金贷款最低首付比例由 30% 调整 20%。中指研究院华南分院总经理杨红侠表示，广州公积金新政出台，向市场释放积极信号，有利于稳定市场预期，提振购房者置业情绪，促进广州房地产市场平稳健康发展。

1.4 据新京报，进入四季度，银行发行资本补充工具的速度有所加快。数据显示，四季度以来，已有 5 家银行共发行了 440 亿元永续债，9 家银行共发行了 2412.4 亿元二级资本债。全年“二永债”规模已超万亿。据统计，今年下半年以来，招行、农行、中行、郭凯行均已获得金融监管总局发行资本工具的批文。有业内人士预计，未来一段时间或迎来“二永债”发行的高峰期。多位业内人士告诉记者，今年以来银行资本补充发行相对往年有所放缓，但由于银行自身发展需求以及部分银行为落实资本新规的相关要求，对资本金补充需求相对较大。

1.5 据韩国世界日报称，由于韩国政府的禁止卖空政策，韩国股市的波动进一步加剧，不少韩国个人投资者选择卖出韩国国内的股票，买入外国股票。韩国的个人投资者转移投资标的，对中国股票的购买额大幅增长。

## 2 海外要闻回顾

2.1 因能源价格大幅放缓，美国 10 月整体 CPI 超预期降温，同比上涨 3.2%，较 9 月的 3.7% 放缓，低于预期的 3.3%。剔除食品和能源成本的核心通胀，较 9 月的 4.1% 小幅放缓至 4%，也低于预期的 4.1%，环比增速由 0.3% 放缓至 0.2%，低于预期的 0.3%。“新美联储通讯社”称，周二的通胀报告强烈表明，美联储在 7 月份完成了这轮历史性的加息，并可能在 12 月保持利率不变。

2.2 德国总理肖尔茨支持欧洲央行对通胀问题保持警惕的立场，并表示应对物价上涨是央行最重要的任务之一。他在柏林与希腊总理米佐塔基斯举行的联合新闻发布会上，被问到有关两国通胀负担的问题时称：「抗击通胀是央行对我们共同货币最重要的任务之一」。他又说：「通胀给我们的公民和企业都造成挑战，因此欧洲央行的决

定是正确的」。

2.3 国际能源署（IEA）表示，随着供应攀升，石油市场紧张程度低于预期。IEA 提高了对今年全球燃油消费量的预测，但仍预计第四季度供应将出现短缺。IEA 预计世界石油需求继续超出预期，不过，世界石油供应增长也超出预期。IEA 表示，今年全球石油需求将增加 240 万桶/日，略高于上个月的预测，达到创纪录的年均 1.02 亿桶/日。报告称，石油市场仍然吃紧，上个季度全球库存出现“大幅”下降。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 贝莱德三季度减持苹果 823 万股，并减持微软、英伟达和谷歌等；增持礼来逾 120 万股。

3.2 特斯拉中国上调 Model 3/Y 后轮驱动版售价，分别上调 1500 元和 2500 元。据亚马逊内部电邮，集团在游戏部门裁员约 180 人，是今年第二度裁员。

## 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。