



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月16日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	18,079.00	3.92
恒生国企指数	6,204.22	4.02
上证综合指数	3,072.84	0.55
深证成份指数	1,934.75	0.68
沪深300指数	3,607.25	0.70
内地创业板指	2,015.36	0.53
日经225指数	33,519.70	2.52
道琼斯工业指数	34,991.21	0.47
标普500指数	4,502.88	0.16
纳斯达克指数	14,103.84	0.07

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2582	0.01
美元指数	104.394	0.33
欧元美元	1.0853	0.05
美元日元	151.26	0.07
英镑美元	1.2421	0.04
瑞郎美元	0.8872	0.09

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1963.30	-0.05
WTI原油(美元/桶)	76.36	-0.39
布伦特原油(美元/桶)	81.18	-1.56
LME铜	8265.50	0.37
LME铝	2232.50	0.07

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.35012	-559.5
隔夜 Shibor	1.86300	-500.0
隔夜 Libor (美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.63316	-52.3
一周 Shibor	1.89600	-710.0
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:

香港下调印花税率即将生效,且受美国通胀降温以及10月中国经济持续向好等消息影响,港股全天维持大涨行情,三大指数尾盘涨幅进一步加大,市场做多情绪高涨。截止收盘,恒生科技指数大幅收涨4.41%,恒指、国指分别上涨3.92%及4.02%,恒指上涨近700点,一举收复万八关口。盘面上,大型科技股、大金融股、中字头股等权重皆表现强势,京东涨超6%,中国人寿、中国平安、招商银行等纷纷走强;消息称政府拟再出手救楼市,内房股与物管股携手拉升,黄金股、手游股、手机产业链股、濠赌股、汽车股、煤炭股等集体表现亮眼。另一方面,室温超导概念等少数板块翻绿,腾盛博药、三叶草生物、康诺亚等生物医药B类股逆势走低。

内地股市A股三大指数集体收涨,沪指涨0.55%报3072.83点,连续三个交易日上涨;深证成指涨0.72%,创业板指涨0.53%。两市3300股上涨,全天成交9900亿元,北上资金净买入超36亿元。盘面上,非金属材料板块领涨,龙高股份4连板;盐湖提锂概念活跃,金圆股份、贤丰控股涨停;汽车零部件板块普涨,威唐工业20cm涨停;钢铁、石墨电极、汽车整车板块涨幅居前。此外,光刻机板块领跌,茂莱光学跌6.19%;游戏板块普跌,中文在线跌10.23%;医药商业板块走低,润达医疗跌5.09%;房地产开发、国防军工等板块跌幅居前。

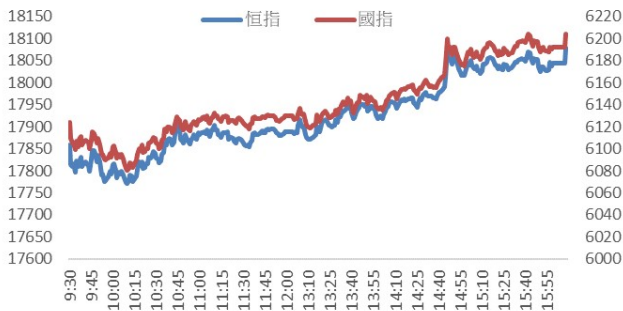
道指高开79点后,升幅一度扩大至223点,高见35051点,收市仍涨163点或0.47%,报34991点,为连升第4个交易日;标指升0.16%,报4502点;纳指升0.07%,报14103点。重磅股中,Netflix及特斯拉股价收市分别升3%和2.3%;辉达股价连涨10日后回吐1.6%,亚马逊股价抽高1%,收市便掉头回落1.8%,其市值在周二收市升破1.5万亿美元,为19个月来首次。折扣零售商Target业绩理想,股价急飙17.9%,创2019年以来最大升幅,并带动其他零售股造好。美国10年期债息最多回升12.1个基点,报4.563厘,对息口较敏感的2年期债息曾弹

升 12 个基点，至 4.937 厘。

美元止跌回稳，美汇指数曾涨 0.44% 至 104.511，欧罗一度回落 0.43%，报 1.0832 美元。英国上月通胀大幅放慢，令市场憧憬英国央行最快明年春季减息，英镑最多下滑 0.78%，报 1.2403 美元。与此同时，日本上季经济收缩，意味日本央行短期内难望步向政策正常化，日圆最多回吐 0.68% 至 151.4 兑每美元。

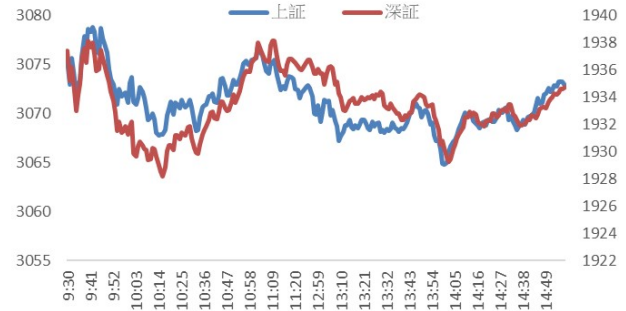
商品市场方面，纽约现货金价一度倒跌 0.4%，每盎司低见 1954.8 美元。纽约 12 月期油滑落 2.04%，每桶收报 76.66 美元；布兰特期油挫 1.62%，收报 81.18 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



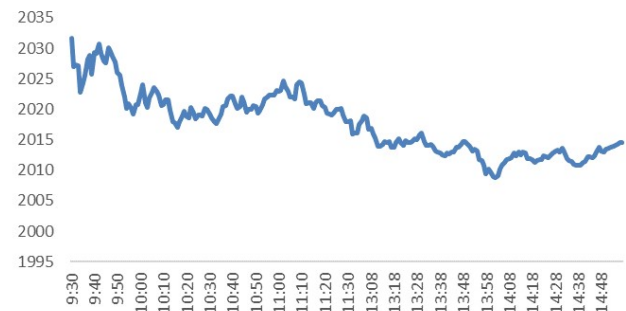
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



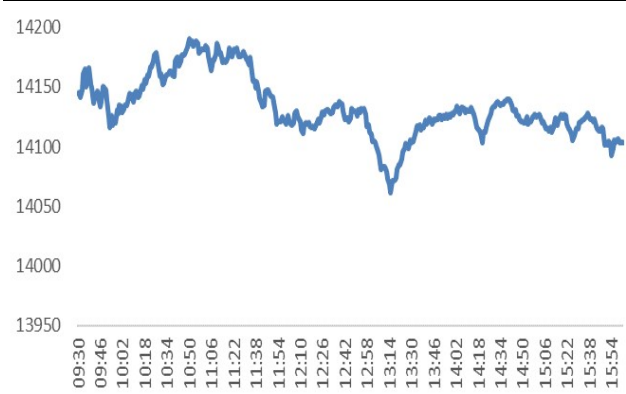
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 财政部数据显示，1-10 月累计，全国一般公共预算收入 187494 亿元，同比增长 8.1%。其中，税收收入 157841 亿元，同比增长 10.7%；非税收入 29653 亿元，同比下降 3.8%。分中央和地方看，中央一般公共预算收入 85870 亿元，同比增长 7.3%；地方一般公共预算本级收入 101624 亿元，同比增长 8.8%。

1.2 央行研究局发表专栏文章指出，丰富金融产品和服务体系。大力发展转型金融产品和服务。加快发展全国碳排放权交易市场。健全碳市场交易机制和交易规则，明确登记、交易、结算等各项制度。积极研究与碳排放权挂钩的各种金融产品。根据投资者适当性原则，有序扩大碳市场交易主体范围。合理控制碳排放权配额发放总量，科学分配初始碳排放权配额。增强碳市场流动性，优化碳市场定价机制。

1.3 据券商中国，近日获取的国有大行、股份行旗下共 11 家理财公司存续产品的规模数据（仅以子公司管理口径计）显示，10 月份 11 家银行理财公司总体规模单月增长超 7900 亿元，10 月末合计规模与今年年初水平基本持平。10 月以来，因股票、债券市场持续波动，收益率相对稳定的现金管理类产品受到投资者青睐，该产品也成为带动银行理财总体规模回升的重要因素。

1.4 国家外汇管理局资本项目管理司发文称，目前，已有超过 90% 的资本项目实现不同程度的开放，人民币资本项目可兑换取得积极进展。下一步将继续稳步扩大外汇领域制度型开放。着力提升资本项目开放的质量。推进境外上市、境外机构投资者投资境内证券市场等法规修订，稳慎推进股权投资基金跨境投资试点，吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业兴业。研究扩大跨国公司本外币一体化资金池业务试点，探索支持跨国公司财资中心建设。支持上海、香港国际金融中心建设和区域开放创新。

1.5 国家外汇局资本项目管理司发表专栏文章指出，下一步将继续稳步扩大外汇领域制度型开放。以支持科技创新和中小微企业为重点，持续推进跨境投融资便利化。扩大跨境贸易投资高水平开放试点，加快出台促进跨境贸易投资便利化的一揽子政策举措，全面推广高新技术、“专精特新”和科技型中小企业跨境投融资便利化政策。在全国推广银行办理本外币资本项目业务数字化服务政策。

## 2 海外要闻回顾

2.1 在汽油价格下跌影响下，10 月 PPI 按年增长大幅放缓至 1.3%，低于预期，创 2020 年 4 月以来最大降幅；剔除波动较大的食品和能源，10 月核心 PPI 按年增速也放缓至 2.4%，低于市场预期。市场目前预计，到明年 7 月，美联储将减息逾 0.5 个百分点，是今年 10 月底预期的一倍。

2.2 英国 10 月消费物价指数 (CPI) 按月持平，预期为上升 0.1%；按年涨 4.6%，预期为上升 4.8%，前月为涨 6.7%。法国 10 月 CPI 按月升 0.1%，按年涨 4%，两者均符合预期。英国财相侯俊伟 (Jeremy Hunt) 表示，英国开始在通胀战斗中取得胜利，但在通胀问题上还有很多工作要做。

2.3 欧盟委员会在一份报告中预料，欧元区 20 国第四季经济增长 0.2%，截至 9 月的三个月一度萎缩 0.1%。即使是因为制造业长期下滑而表现落后其他国家的德国，预计也可避免衰退。欧盟委员会最

新预测今年全年增长 0.6%，低于 9 月预测的 0.8%；预计明年升至 1.2%，2025 年达到 1.6%，略微优于欧洲央行的预期。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 腾讯:2023 年 Q3 营收 1546.3 亿元,同比增长 10%;Non-IFRS 净利润 449.2 亿元,同比增长 39%,市场预期 399.8 亿元。腾讯已经连续多个季度实现净利润增速优于收入增速,展现出优质增长的可持续性。

3.2 京东 Q3 收入 2477 亿元,同比增加 1.7%,市场预期 2466 亿元;归属于本公司普通股股东的净利润 79 亿元,同比增 31.7%,高于市场预期的 69.7 亿元;在非美国通用会计准则下归属于上市公司普通股股东的净利润为 106 亿元,超出市场预期的 92.44 亿元。

## 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。