



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月17日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,832.82	-1.36
恒生国企指数	6,116.70	-1.41
上证综合指数	3,050.93	-0.71
深证成份指数	1,915.47	-1.00
沪深300指数	3,572.36	-0.97
内地创业板指	1,978.12	-1.85
日经225指数	33,424.41	-0.28
道琼斯工业指数	34,945.47	-0.13
标普500指数	4,508.24	0.12
纳斯达克指数	14,113.67	0.07

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2460	0.04
美元指数	104.349	-0.04
欧元美元	1.0856	0.04
美元日元	150.64	0.06
英镑美元	1.2417	0.02
瑞郎美元	0.8883	0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1985.00	-0.12
WTI原油(美元/桶)	73.07	0.23
布伦特原油(美元/桶)	77.42	-4.63
LME铜	8220.00	-0.55
LME铝	2215.50	-0.76

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.32464	-254.8
隔夜 Shibor	1.90700	440.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.63173	-14.3
一周 Shibor	1.95100	550.0
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:

港股三大指数全线下挫，市场未能延续昨日强势上涨行情。恒指万八关口得而复失，最终收跌 1.36%，恒生科技指数跌 1.85% 险守 4000 点关口。盘面上，昨日领涨大市的科技股、大金融股、中字头股多数走低，小米跌超 6%，中国财险、交通银行、中国银河证券等权重均表现低迷；行业复苏预期再受扰动，半导体股跌幅靠前，华虹半导体业绩低于预期下跌近 5% 表现最差，龙头股中芯国际跌超 2%；生物科技股、体育用品股、光伏股、濠赌股、内房股与物管股等齐跌。另一方面，抖音测试付费短视频功能，短视频概念股逆势走俏，快手涨 3%，电力股、煤炭股、航空股部分上涨，华能国际电力逆势上涨 2.58%。

中美元首会晤，A 股三大指数今日低开低走，尾盘持续走低，截至收盘，沪指跌 0.71% 报 3050 点，止步三连涨；深证成指跌 1.23%，收于 10000 点下方；创业板指跌 1.85%，收于 2000 点下方。两市超 4100 股下跌，全天成交 8506 亿元，北上资金净卖出 21.9 亿元。盘面上，文化传媒板块全天走高，中信出版、佳云科技等多股涨停；短剧概念震荡走高，引力传媒涨停；抖音测试付费短视频功能，抖音概念股全线走强，遥望科技涨停；数字阅读、网络游戏及 AIGC 概念等涨幅居前。另外，光伏设备板块走低，阿特斯跌超 6%；电池板块全线下跌，BC 电池、钙钛矿电池等方向领跌，力王科技等多股跌超 5%；Chiplet 概念下挫，甬矽电子跌超 10%；CRO、风电设备、半导体及啤酒概念等跌幅居前。

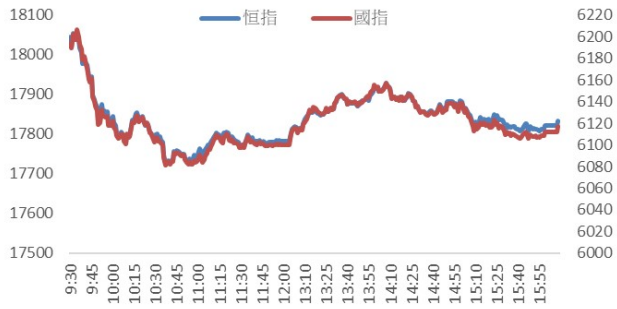
道指低开 123 点后反覆向下，尾段曾跌 173 点，低见 34818 点；标指一度回调 0.33%，纳指最多挫 0.5%。美市收市，道指跌 45 点或 0.13%，报 34945 点；标指回升 0.12%，报 4508 点；纳指倒涨 0.07%，报 14113 点。阿里巴巴分拆云智能集团及盒马的计划受阻，兼遭创办人马云减持，ADS 股价急挫 9.1%，折合报 77.15 港元，较本港收市低 5.2%。重磅股中，亚马逊股价曾下滑 2.6%，收市回吐 0.3%。特斯拉滑落 3.8%。思科系统今季收

入和盈利预测均远逊预期，股价插水 9.8%，是表现最差道指成份股，亦创 18 个月最大跌幅；零售巨擘沃尔玛称美国消费呈转弱，拖累股价急挫 8.1 %。另一边厢，得益于库存管理改善，梅西百货上季业绩胜预期，股价曾炒高 5.7%。

美国 10 年期债息最多下滑 10.17 个基点，至 4.4297 厘。美元指数一度跌 0.37%，至 104.007；欧元最多升 0.45%至 1.0897 美元，日圆曾涨 0.71%至 150.29 兑每美元。

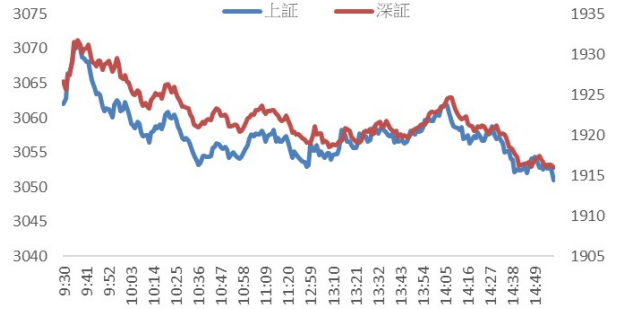
纽约现货金价最多升 1.5%，每盎司高见 1988.5 美元。美国石油库存升至 3 个月高位，拖累纽约期油一度低见每桶 72.16 美元，跌幅达到 5.87%，收市仍泻 4.9%，报 72.9 美元；布兰特期油亦挫 4.63%，收报 77.42 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



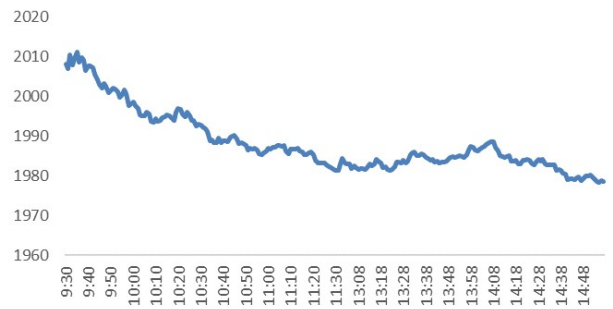
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



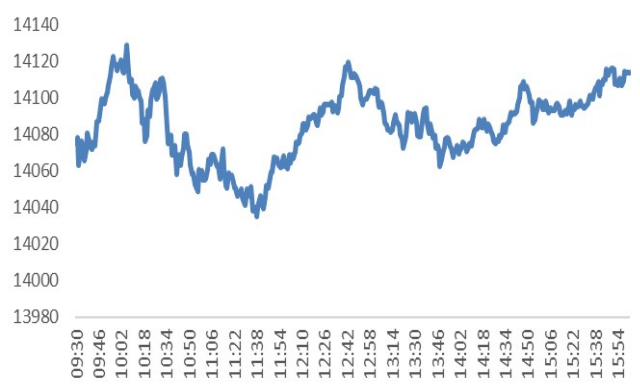
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据央视新闻，中美两国元首旧金山会晤，中美两国元首同意推动和加强中美各领域对话合作，包括：建立人工智能政府间对话；成立中美禁毒合作工作组，开展禁毒合作；在平等和尊重基础上恢复两军高层沟通、中美国防部工作会晤、中美海上军事安全磋商机制会议，开展中美两军战区领导通话；同意明年早些时候进一步大幅增加航班；扩大教育、留学生、青年、文化、体育和工商界交流，等等。

1.2 据商务部网站，11月16日，商务部召开例行新闻发布会。商务部新闻发言人何亚东表示，中方有关部门依法对存在重大安全风险的美光相关产品采取措施，范围是明确的，即国内关键信息基础设施领域。我们注意到，美光表示将继续扩大在华投资。中国坚定不移推进高水平对外开放，不断优化外商投资环境，为外资企业提供服务保障。欢迎美光在内的外资企业继续深耕中国市场，在遵守中国法律法规的前提下实现更好发展。

1.3 香港今年8月至10月三个月失业率2.9%，预期2.80%，前值2.80%。总就业人数减少6900人至371.34万人；总劳动人口382.92万人，减少约5100人；失业人数为11.58万人，增加约1800人；就业不足人数3.67万人，减少约1200人。

1.4 国家统计局：10月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比上涨0.4%，涨幅比上月回落0.3个百分点，其中北京和上海同比分别上涨2.1%和4.4%，广州和深圳同比分别下降2.0%和2.8%；二手住宅同比下降1.9%，降幅比上月扩大0.5个百分点，其中北京、上海、广州和深圳同比分别下降0.2%、2.3%、3.9%和1.3%。二线城市新建商品住宅销售价格同比上涨0.3%，涨幅比上月扩大0.1个百分点；二手住宅同比下降3.3%，降幅比上月扩大0.1个百分点。三线城市新建商品住宅和二手住宅销售价格同比分别下降1.5%和3.6%，降幅均比上月扩大0.1个百分点。

1.5 中共中央政治局常委、国务院总理李强11月14日至16日在黑龙江、吉林调研。在吉林，李强走进长春金赛药业、长光卫星公司，详细了解企业创新发展情况，勉励他们持续加大研发投入，加强人才队伍建设，在满足市场需求中发展壮大。李强考察了中科院长春光机所，要求加快技术研发和成果转化，更好助力高水平科技自立自强。李强来到中国一汽，察看红旗汽车生产线，听取项目进展情况，勉励企业坚守产业报国初心，坚持自主研发和联合攻关“两条腿走路”，为建设汽车强国再立新功。在皓月集团，李强了解肉牛生产和产品开发情况，希望他们推进全产业链发展，不断提升价值链、增强竞争力。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国劳工部公布，美国上周初次申领失业救济人数为23.1万人，按周增加1.3万人，市场预期为22万人；前值修订为21.8万人。另外，美国10月进口物价按月跌0.8%，市场预期下降0.3%；美国10月工业生产按月跌0.6%，预期为下降0.3%。上述数据进一步显示就业市场及通胀降温，有望让美联储结束目前加息周期。

2.2 欧盟对华电动车反补贴调查抽样只选择3家中国本土企业，对此中国商务部称，抽样过程不透明，严重扭曲补贴调查结果，这种做法违反常规。商务部新闻发言人何亚东称，中方敦促欧方严格遵守世贸组织规则，公平公正合规，充分保障相关企业合法权益。今年9月，欧盟宣布对中国电动汽车展开反补贴调查，考虑征收惩罚性关税。

2.3 日本 10 月出口按年增长 1.6%，市场预期增长 1.2%。9 月出口增长 4.3%。财务省周数据显示，10 月进口按年下降 12.5%，预期下降 12.2%。另外，日本内阁府公布，9 月日本核心机械订单较前月增长 1.4%，市场预期增长 0.9%。9 月核心订单按年下降 2.2%，市场预期下降 3.6%。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 阿里巴巴 2024 财年 Q2 营收为 2247.9 亿元，同比增长 8.5%，预估 2241 亿元；调整后净利润 401.9 亿元，同比增长 19%，预估 392.1 亿元；调整后 EBITDA 492.4 亿元，同比增长 14%，市场预估 471 亿元；调整后每 ADS 收益 15.63 元，上年同期 12.92 元人民币，预估 15.66 元。派息总额将约为 25 亿美元；董事会批准年度现金股息每股普通股 0.125 美元。蚂蚁金服第二季度为阿里巴巴贡献 1.16 亿美元利润。

3.2 网易 Q3 净收入 273 亿元，同比增长 11.6%，符合市场预期；非公认会计准则下净利润 86 亿元，同比增长 15.7%。

## 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。