



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月20日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,454.19	-2.12
恒生国企指数	5,974.47	-2.33
上证综合指数	3,054.37	0.11
深证成份指数	1,923.96	0.44
沪深300指数	3,568.07	-0.12
内地创业板指	1,986.53	0.43
日经225指数	33,682.18	0.29
道琼斯工业指数	34,947.28	0.01
标普500指数	4,514.02	0.13
纳斯达克指数	14,125.48	0.08

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.2228	-0.08
美元指数	103.943	0.03
欧元美元	1.0898	-0.16
美元日元	149.92	-0.19
英镑美元	1.2447	-0.12
瑞郎美元	0.8865	-0.09

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	1978.20	-0.33
WTI原油(美元/桶)	75.94	0.07
布伦特原油(美元/桶)	80.66	0.06
LME铜	8267.00	0.57
LME铝	2207.00	-0.38

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.70221	3775.7
隔夜 Shibor	1.88220	-248.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.83774	2060.1
一周 Shibor	1.96220	112.0
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:

港股主要指数全天维持跌势，市场情绪表现低迷，恒指最终收跌 2.12%，国指、恒生科技指数分别下跌 2.33% 和 1.72%，三大指数本周先扬后抑总体小幅上涨。盘面上，大型科技股下跌明显，大金融股、中字头股等权重亦表现弱势，盒马 IPO、阿里云分拆计划暂缓，马云家族信托减持，阿里巴巴重挫近 10% 表现最差且领衔科技股下跌，中国太保、中国平安、招商银行等行业龙头股纷纷走低；体育用品股、重型机械股、石油股、风电股、锂电池股、内房股与物管股等全天表现萎靡。另一方面，手机概念股继续活跃且午后涨幅加大，龙头瑞声科技逆势大涨逾 8% 在弱势中表现尤其亮眼，电影概念股、药品股多数上涨，此外，药明合联首日上市大幅上涨近 36%，市值达 323 亿港元。

A 股主要指数午后小幅走高，截至收盘，沪指涨 0.11% 报 3054 点，深证成指涨 0.25%，创业板指涨 0.43%。两市超 3700 股上涨，全天成交 8266 亿元，北上资金净卖出 28.59 亿元。盘面上，复合集流体板块全天强势，宝明科技、光华科技双双涨停；Chiplet 概念走高，华海诚科 20CM 涨停；CPO 概念走强，中富电路等多股涨停；汽车零部件板块持续拉升，福达股份等多股涨停；中药、光通信模块及 PCB 等板块涨幅居前。另外，华为欧拉板块下挫，天源迪科领跌；房地产服务板块走低，皇庭国际跌超 7%；旅游板块震荡下行，元成股份跌近 8%；银行、数据要素及水产养殖等板块跌幅居前。

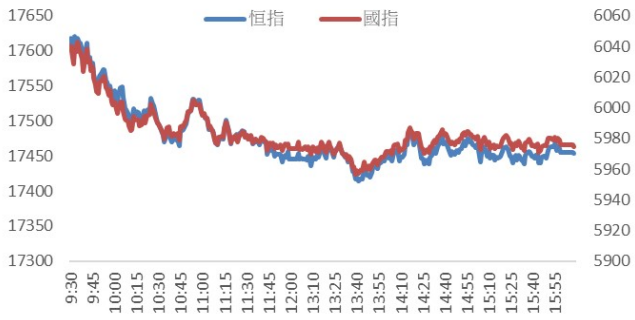
道指高开 19 点后，升幅曾扩大至 82 点，高见 35028 点，随后一度转跌 62 点，低见 34882 点；标指曾挫 0.19%，纳指最多回落 0.35%。美市收市，道指微弹 1 点或 0.01%，报 34947 点；标指进账 0.13%，报 4514 点；纳指攀升 0.08%，报 14125 点。重磅股中，微软收市挫 1.7%。特斯拉一度下跌 3%，收市反覆回升 0.3%。服装商 Gap 业绩远胜预期，股价挟高 30.6%。半导体设备生产商应用材料传因涉违反禁令向中国出口，被美国司法部展开刑事调查，股价应声泻 4%。美国 10 年期债息一度跌 5.84

个基点，至 4.3772 厘，息口敏感的 2 年期债息却倒升 7.78 个基点，报 4.9153 厘。

美汇指数曾降 0.46% 至 103.87。欧元最多扬升 0.51% 至 1.0908 美元。日圆升破 150 兑每美元水平，最多涨 1.02% 至 149.2 兑每美元。

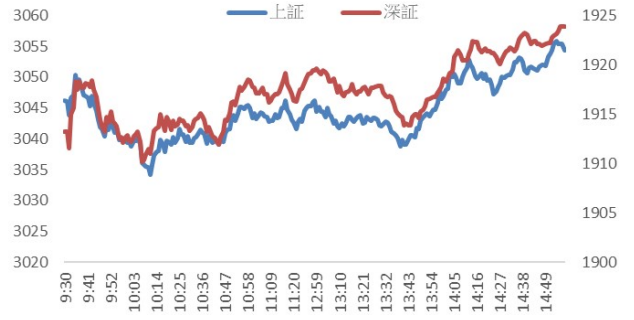
现货金价再度挑战每盎司 2000 美元关口，最多升 0.68% 至 1994.3 美元，尾段轻微倒跌。纽约期油急弹 4.1%，每桶收报 75.89 美元；布兰特期油亦涨 4.12%，收报 80.61 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



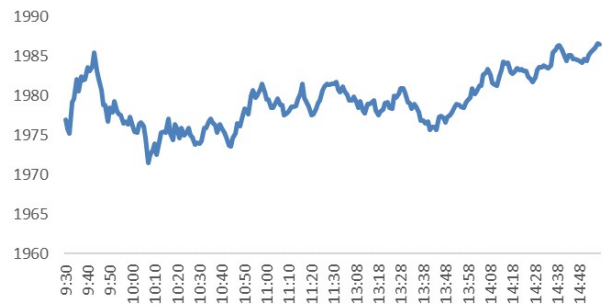
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



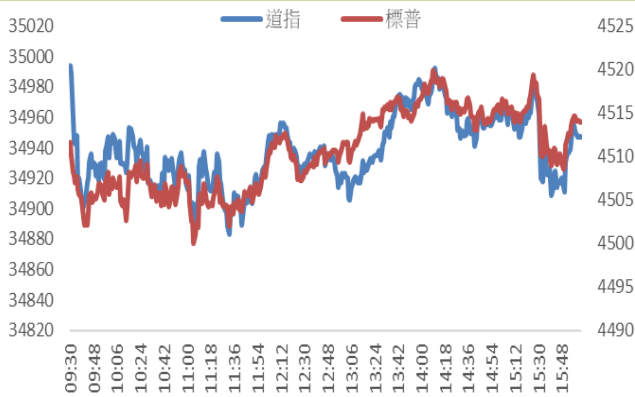
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



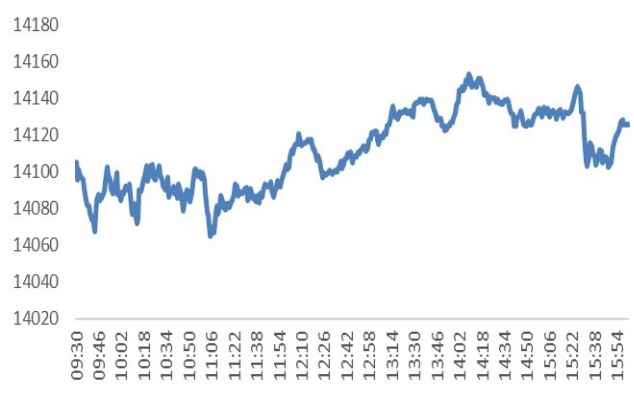
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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、金融监管总局、中国证监会联合召开金融机构座谈会。会议要求，金融部门要认真贯彻落实中央关于防范化解地方债务风险的精神，按照市场化、法治化原则，配合地方政府稳妥化解存量、严格控制新增。金融机构要完善工作机制，突出重点、分类施策，与融资平台开展平等协商，通过展期、借新还旧、置换等方式，合理降低债务成本、优化期限结构，确保金融支持地方债务风险化解工作落实落细。

1.2 商务部部长王文涛与美国商务部长雷蒙多举行会谈。双方同意，两国商务部将于明年一季度举行商贸工作组对话首次会议；支持在两国开展的省州经贸合作和贸易投资促进活动；共同推动中美企业合作对接项目取得实效，并增设项目办公室；共同推动建立中美政府间标准和合格评定对话机制。双方讨论并同意两国专家于 2024 年 1 月就强化行政许可过程中的商业秘密和保密商务信息保护问题进行技术讨论。

1.3 据央视，财政部介绍了增加发行 1 万亿国债三方面工作的最新进展。具体来看：一是建立工作机制。国家发展改革委、财政部会同相关部门建立增发国债项目实施工作机制，加强部门协同，强化统筹协调，共同抓好增发国债各项工作。二是组织项目申报和审核。向地方印发通知，明确项目申报条件、程序等要求，根据地方申报项目情况分领域开展审核。三是做好国债发行。按照国债发行计划和有关工作安排，合理把握发行节奏，推动增发国债平稳顺利发行。财政部有关负责人表示，下一步，将会同有关方面抓好增发国债的各项具体工作，做好项目审核和预算下达，加强国债资金监管，切实提高国债资金使用效益。

1.4 澳门统计暨普查局资料显示，今年第三季度本地生产总值按年实质增长 116.1%，主要是受惠于服务出口表现强劲，当中博彩服务出口及其他旅游服务出口的升幅，分别扩大至 7.81 倍及 2.55 倍，加上内部需求在固定资本形成总额及私人消费持续反弹的带动下增加 15.7%，共同驱动澳门经济保持强劲复苏步伐。

1.5 美国财政部数据显示，截至 9 月末，中国持有美国国债 7781 亿美元，环比下降 273 亿美元，连续六个月下降，创 2009 年 5 月以来新低。

2 海外要闻回顾

2.1 美国波士顿联储银行总裁科林斯称，美联储不应该排除进一步加息的可能性。上周公布的美国 10 月消费物价指数(CPI)，以及最终需求生产物价指数(PPI)，都显示通胀有降温迹象，市场进一步确认美联储的加息周期已经结束。不过，科林斯周五接受 CNBC 访问时表示，最近的数据显得「嘈杂」，称美联储需要全面审视数据，当局仍然专注于查看完整的信息，并实时评估正确的做法。

2.2 日本央行行长植田和男表示，日本经济正在温和复苏，消费和资本支出持续增长。但日本央行还没有足够的信心认为通胀率将持续稳定地达到 2% 的目标。他又称，很难断言日圆疲软对日本经济不利。日圆疲软确实会通过增加进口成本而导致国内通胀加速上升，从而带来负面影响，但另一方面，日圆疲软也有正面影响，如促进出口、入境消费及日本跨国运营企业的获利。

2.3 美国财政部数据显示,9月中国继续减持美国国债,至7781亿美元,按月减少逾3%,至2009年以来最低水平。9月外国持有美国国债规模降至5月以来最少,结束连续3个月增持的走势,按月减少1020亿美元或1.32%,至7.605万亿美元。期内日本亦减持美国国债2.5%,至1.088万亿美元,但仍然是持有美债最多的国家。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 根据自媒体零售圈发布消息,国美在近日宣布计划在三年中开出10000家国美超市。国美超市是国美控股集团旗下品牌,目前广东马务门店已经开业。从国美超市官方的小红书账号宣发内容看来,目前国美超市主要销售零食等品类,在线下超市内设有“零食加油站”等打卡点。

3.2 Gap 第三季度收入37.7亿美元,同比下降7%,高于预期的36亿美元;经调整每股盈利为0.59美元,远超预期的0.19美元。边际利润率同比改善3.9个百分点至41.3%,优于市场预期的38.9%。集团预期第四季收入将微跌至持平,市场预期为升0.33%。

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。