



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月21日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,778.07	1.86
恒生国企指数	6,103.34	2.16
上证综合指数	3,068.32	0.46
深证成份指数	1,936.49	0.65
沪深300指数	3,576.32	0.23
内地创业板指	1,992.97	0.32
日经225指数	33,388.03	-0.59
道琼斯工业指数	35,151.04	0.58
标普500指数	4,547.38	0.74
纳斯达克指数	14,284.53	1.13

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1674	-0.00
美元指数	103.438	-0.46
欧元美元	1.0944	0.04
美元日元	148.4	-0.01
英镑美元	1.2507	0.02
瑞郎美元	0.8843	0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2003.10	0.13
WTI原油(美元/桶)	77.63	-0.26
布伦特原油(美元/桶)	82.32	2.12
LME铜	8430.50	1.98
LME铝	2245.50	1.74

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.82845	1262.4
隔夜 Shibor	1.89700	148.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.13738	2996.4
一周 Shibor	1.96200	-2.0
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:

人民币兑美元持续升值,专家预计12月或进入正式升值通道。在人民币汇率拉升之际港股早盘亦现快速上涨行情,恒生科技指数收涨2.45%重回4000关口,恒指、国指分别上涨1.86%和2.16%。盘面上,大型科技股首当其冲助力大市上扬,腾讯大涨3.6%,京东涨3%,快手、网易涨超2%,阿里巴巴、美团、小米皆涨超1%;机构指半导体周期底部已过,半导体股强势,龙头中芯国际涨近4%;10月餐饮收入同比增长17.1%,餐饮股、啤酒股等消费概念股表现活跃;民航旅客运输量10月同比增252%,航空股集体上扬;教育股、电影概念股、香港银行股等纷纷上涨,高盛预计其未来两年将跑赢同业,渣打银行放量涨超5%。另一方面,国内零售板块逆势下跌,前期持续上涨的苹果概念股多数走低,瑞声科技跌4%表现最弱,中资券商股、电力股涨跌参半。

离岸人民币兑美元一度升破7.17;A股主要指数午后维持早盘涨幅,截至收盘,沪指涨0.46%报3068点,深证成指涨0.43%,创业板指涨0.32%。两市超3900股上涨,全天成交9273亿元,北上资金净买入13.73亿元。盘面上,培育钻石午后走高,黄河旋风涨停;工业母机核心技术实现新突破,四方达大涨超17%;脑机接口板块全天强势,南京熊猫涨停;教育、减肥药、工业4.0及猪肉概念等涨幅居前。另外,存储芯片板块走低,香农芯创跌超7%;证券、贵金属及盲盒经济等板块跌幅居前。

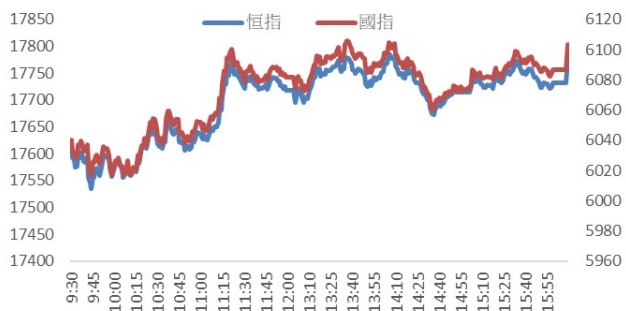
道指低开14点后,尾段最多升280点,高见35227点;标指一度涨0.95%,纳指曾升1.3%。美市收市,道指仍上扬203点或0.58%,报35151点;标指涨0.74%,报4547点;纳指上扬1.13%,报14284点。重磅股中,微软获人工智能(AI)初创企业OpenAI两位联席创办人加盟,领导新组建的AI团队,刺激股价涨2.1%,收报377.44美元,即市创纪录新高至378.87美元。Meta亦升1.5%。辉达业绩前股价涨2.3%,报504.2美元,即市曾高见505.48美元。波音公司获券商看好,股价抽高4.7%,为升幅最

大道指成份股；花旗据称开始裁减 300 个高层职位，股价由升转跌 0.2%。

美国 10 年期债息曾升 5.07 个基点，报 4.4862 厘，其后转为偏软；息口敏感的 2 年期债息最多涨 3.17 个基点，至 4.9172 厘。美汇指数最多跌 0.52% 至 103.38，欧元一度升 0.37% 至 1.0954 美元；日圆攀上 5 周高位，曾涨 1.02% 至 148.1 兑每美元。

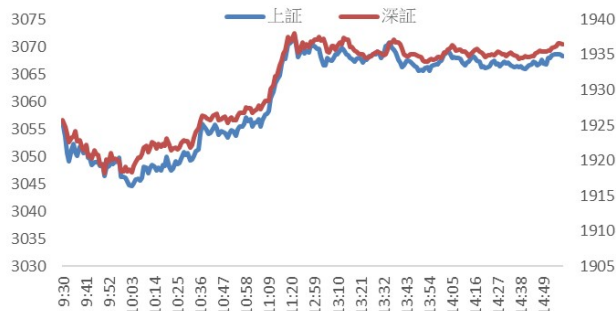
商品市场方面，纽约现货金价回吐，每盎司曾低见 1964.8 美元，跌 0.82%。市传石油输出国组织及盟友 (OPEC+) 下周日会议上，或考虑加大减产力度，纽约期油应声抽升 2.25%，每桶收报 77.6 美元，布兰特期油涨 2.12%，收报 82.32 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



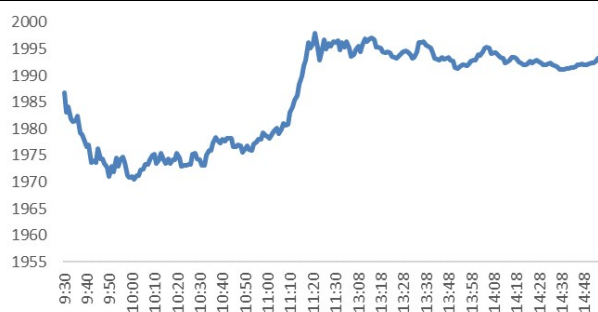
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



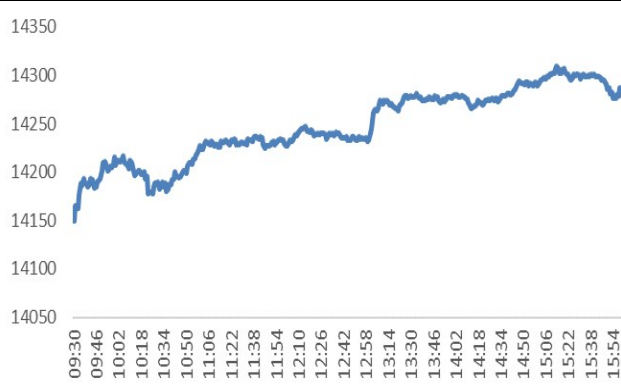
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中央政治局常委、国务院总理、中央金融委员会主任李强 11 月 20 日主持召开中央金融委员会会议。会议审议通过了推动金融高质量发展相关重点任务分工方案。会议强调，要着力提升金融服务经济社会发展的质量水平，在保持货币政策稳健性的基础上，加大对重大战略、重点领域和薄弱环节的支持力度，围绕做好科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融五篇大文章，抓紧研究出台具体政策和工作举措，把握好时机、节奏和力度，扎实推动金融业开放行稳致远，促进金融业更好发展壮大。要全面加强金融监管，压紧压实金融风险处置责任，加强部门协同和上下联动，在持续加大存量风险化解力度的同时，强化源头管控，深化相关领域改革，完善风险防范、预警和处置机制，共同把防范化解风险任务抓实抓好。

1.2 据海外网，人民币计价的国际债券持续发展，同时境外人民币贷款业务崛起，使人民币超越欧元，成为全球第二大贸易融资货币。据报道，国际金融机构正通过发行以人民币计价的“熊猫债券”和“点心债券”筹集人民币资金。SWIFT 数据显示，人民币在 9 月份的全球支付份额中获得创纪录涨幅，其份额从年初的 3.9% 升至 5.8%，首次超过欧元所占份额。

1.3 据国家能源局数据显示，截至 10 月底，全国累计发电装机容量约 28.1 亿千瓦，同比增长 12.6%。其中，太阳能发电装机容量约 5.4 亿千瓦，同比增长 47.0%；风电装机容量约 4.0 亿千瓦，同比增长 15.6%。1-10 月份，全国主要发电企业电源工程完成投资 6621 亿元，同比增长 43.7%。其中，太阳能发电 2694 亿元，同比增长 71.2%；风电 1717 亿元，同比增长 42.5%；核电 670 亿元，同比增长 41.5%。电网工程完成投资 3731 亿元，同比增长 6.3%。

1.4 人民币对美元中间价报 7.1612，创 2023 年 8 月 11 日以来最高，调升 116 个基点，调升幅度创 2023 年 9 月 12 日以来最大。对于近期人民币汇率的强势反弹，中国外汇投资研究院独立经济学家谭雅玲解读称，当前人民币的反弹属于区间和阶段性波动，趋势性贬值还未终止，预期人民币汇率 12 月可能进入正式升值通道。

1.5 澳门统计暨普查局资料显示，今年 10 月入境旅客同比增加 3.8 倍，至 275.73 万人次，环比上升 19.8%。按客源分析，中国内地旅客同比增加 2.8 倍至 194.95 万人次；香港旅客 59.23 万人次及台湾旅客 5.37 万人次，同比分别增加 11 倍及 6 倍。今年 1 至 10 月的入境旅客共 2268.55 万人次，同比增加 3.6 倍，旅客平均逗留 1.3 日，减少 0.1 日。

2 海外要闻回顾

2.1 美国财长耶伦接受访问时承认，食品价格上升与租金高涨，是令美国选民对经济持有负面看法的主要因素之一。耶伦指出，美国政府已经全力压抑通胀，但民众应有心理准备，物价难以回落至新冠疫情前水平。美国明年将举行总统选举，劳工分析组织 Lightcast 经济师 Elizabeth Crofoot 认为，民众对物价高涨的阴霾挥之不去，令到拜登连任面对很大阻力。耶伦强调，华府官员将努力向民众解释，美国经济表现良好，拜登经济学行之有效。

2.2 欧洲央行管理委员会委员兼比利时央行行长 Pierre Wunsch 表示，市场憧憬欧央行减息，这可能损害央行压抑通胀的努力，最终可能导致央行须再次加息。期货市场数据显示，交易商揣测欧央行最

快明年4月开始掉头减息。Wunsch认为，市场对减息的乐观揣测，令到接连加息而产生压抑需求的效果遭到削弱，导致货币政策限制力度不足，通胀不跌反升，可能令央行决定增强加息力度，而不是放松力度。

2.3 美国第三大银行花旗集团宣布整顿管理架构，10%或相当于300个高级经理职位被裁减。行政总裁范洁恩早于9月公布，员工总人数达24万人的花旗，作出20年来最大幅度的管理架构整顿，当时未提及具体裁员行动，只表示稍后再就人手作出决定。有媒体上周五披露，花旗将于周一正式公布第一阶段裁员行动，裁员行动将陆续有来。花旗周一正式公布的裁员消息，未令市场感到意外。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 小米集团第三季度营收708.9亿元，同比增长0.6%，预估704.6亿元；第三季度调整后净利润59.9亿元，同比增长183%，预估46.5亿元。前三季度经调整净利润为去年全年的1.7倍，业绩表现大超市场预期。

3.2 瑞银继续看好中国股市，预计明年MSCI中国指数将有15%的上涨空间。瑞银称，继续看好中国股市因其估值处于低位、投资者仓位较轻、政策支持加速落地、企业盈利势头改善等；2024年美国可能出现相当温和的衰退，全球利率有望下降，也将给中国股市合理表现带来支撑。互联网是瑞银最看好的行业，因估值较低、ROE正在改善且盈利前景稳健。

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。