



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月22日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,733.89	-0.25
恒生国企指数	6,076.67	-0.44
上证综合指数	3,067.93	-0.01
深证成份指数	1,929.00	-0.39
沪深300指数	3,581.07	0.13
内地创业板指	1,984.27	-0.44
日经225指数	33,354.14	-0.10
道琼斯工业指数	35,088.29	-0.18
标普500指数	4,538.19	-0.20
纳斯达克指数	14,199.98	-0.59

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1435	-0.01
美元指数	103.565	0.12
欧元美元	1.0917	0.06
美元日元	148.1	0.20
英镑美元	1.2546	0.06
瑞郎美元	0.8833	0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2021.50	-0.01
WTI原油(美元/桶)	77.67	-0.13
布伦特原油(美元/桶)	82.45	0.16
LME铜	8449.00	0.22
LME铝	2258.50	0.58

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.88238	539.3
隔夜 Shibor	1.89000	-70.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.19786	604.8
一周 Shibor	1.96100	-10.0
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。

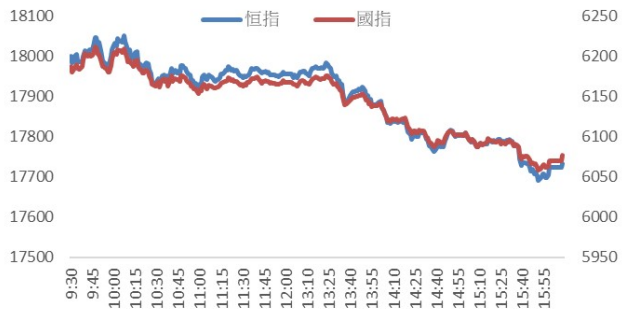
道指低开46点后迅即向下，曾跌112点，低见35038点；标指最多挫0.48%，纳指一度下滑0.97%。美市收市，道指跌62点或0.18%，报35088点，过去两个交易日连升格局告终止；标指下挫0.2%，报4538点，纳指挫0.59%，报14199点。重磅股中，辉达周二收市后公布季绩，股价从周一的纪录新高回吐0.9%；亚马逊滑落1.5%。英特尔倒退2.5%，为表现最差道指成份股。多只零售股放榜成绩参差，家居装修用品零售商Lowe's再削全年收入预测，股价跌3.1%。电子产品零售商百思买(Best

Buy) 上季收入下降并调低全年展望，股价一度插水 7.6%，收市缩窄跌势至 0.7%。服装品牌 Abercrombie & Fitch 上季盈利超预期，并调高全年业绩指引，惟投资者趁好消息出货，股价转涨 2.2%。

美国 10 年期债息最多跌 3.88 个基点，报 4.381 厘，息口敏感的 2 年期债息一度挫 5.35 个基点，至 4.8574 厘。美汇指数最多跌 0.25% 至 103.178，欧元一度升 0.23% 至 1.0965 美元，日圆最高见 147.15 兑每美元，扬升 0.84%，连涨 4 日。澳元曾弹 0.49% 至 65.89 美仙。

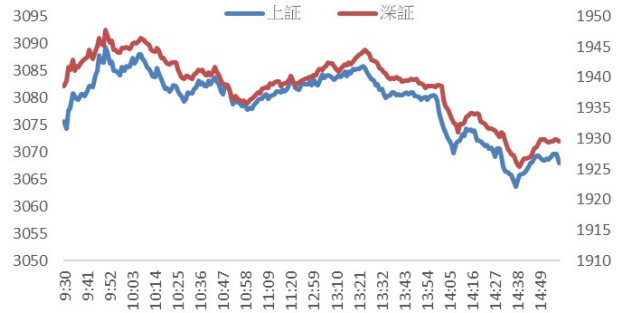
现货金价再度突破每盎司 2000 美元，最多升 1.56% 至 2008.5 美元。纽约期油回吐 0.08%，每桶收报 77.77 美元，布兰特期油微升 0.12%，收报 82.45 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



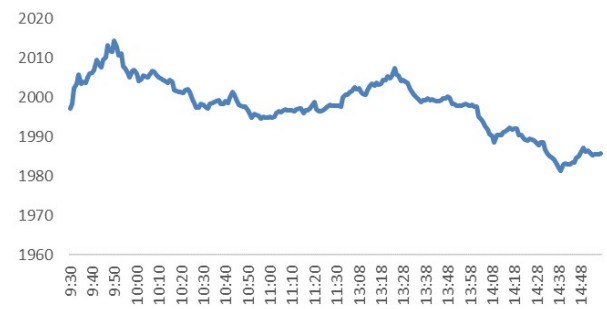
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



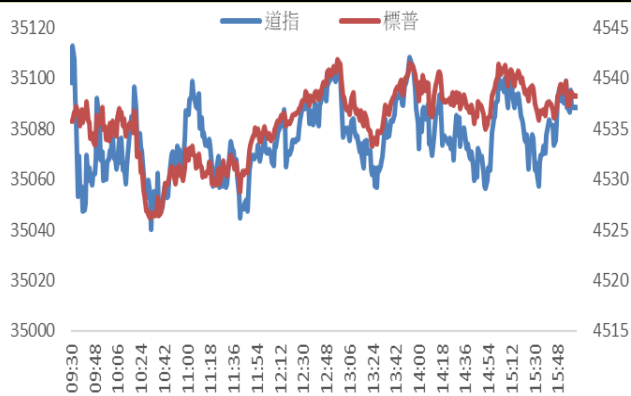
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



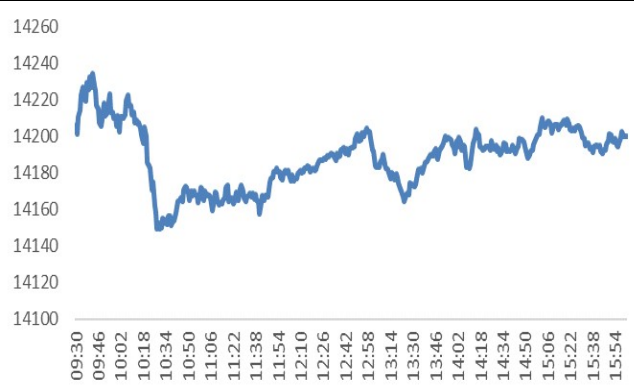
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据澎湃，以日间收盘价计算，人民币对美元即期汇率两个交易日累计升值 1127 个基点，升幅达 1.555%。“当人民币脱离 7.30 附近并且开始连续升值之后，我们认为年内进一步往 7.40 方向贬值的预期或逐渐被扭转。预期扭转或引发此前延迟结汇的头寸加速入场，进而引发反身性行情。”中金公司指出，大量未结汇的贸易顺差很可能意味着一旦市场对汇率预期发生转变，人民币汇率有可能显著反弹。之前的 5 轮人民币汇率贬值行情中，人民币汇率有 4 次在汇率触底之后的 3 个月显著反弹，平均涨幅是 4.2%。潜在的结汇需求入场将会是推动人民币汇率回升的一大力量。

1.2 广东省人民政府办公厅关于印发《“数字湾区”建设三年行动方案的通知》，其中提到，充分激发数字技术创新动能。加快粤港澳大湾区国际科技创新中心、综合性国家科学中心建设。积极推动港澳创新资源参与信息技术领域省实验室建设，加快推进大湾区交叉研究平台和前沿学科建设，加强数字领域核心技术攻关。以河套为试点，开展生命健康、人工智能、数据、先进制造、新能源等产业数字化合作。支持广州、深圳推进国家新一代人工智能创新发展试验区和国家人工智能创新应用先导区建设，打造人工智能技术创新策源地。积极协调国家有关部门，进一步放宽信息传输、软件和信息技术服务业的外资市场准入限制，鼓励港澳企业提供数字内容增值服务。

1.3 据证券时报，中指研究院最新监测数据显示，截至 11 月 21 日，在 22 个采取“两集中”土地出让方式的城市中，有 21 城已发布涉宅用地公告，其中 17 城恢复“价高者得”，目前仅北京、上海、深圳、宁波仍在执行限地价政策。部分城市在取消地价后的首拍中，出现高溢价率地块，引发市场极大关注。

1.4 据证券时报，彭博称为防止经济复苏过程中信贷过度扩张，央行日前对商业银行信贷投放节奏进行了指导。对此，有银行业人士表示，这则报道存在“误解”监管政策的可能。保持信贷水平目前已经是最低要求，是底线要求，意思是“不得下降”。

1.5 香港特区政府统计处公布，10 月综合消费物价指数同比升 2.7%，较 9 月 2% 升幅为高。剔除政府单次纾困措施影响，基本通胀率为 1.7%，较 9 月的 1.8% 为低。各类消费项目中，烟酒、衣服和鞋履、外出用膳及外卖、杂项服务、住屋、交通、杂项物品、基本食品，以及电力、燃气及水价格上升。耐用物品价格则下跌。

2 海外要闻回顾

2.1 美联储公布本月初议息会议纪录，表示如果抗通胀进展缺乏收效，局方将会进一步紧缩。同时指出，所有联邦公开市场委员会 (FOMC) 成员都认为，将在一段时间内维持利率在限制性水平。FOMC 在上月 31 日至本月 1 日举行货币政策会议，会后宣布，联邦基金利率的目标区间维持在 5.25 厘至 5.5 厘，政策利率继续保持在 22 年来高位，是局方去年 3 月至今本轮紧缩周期内，首度连续两次会议暂停加息。和去年 7 月以来的前 10 次会议一样，这次利率决策得到 FOMC 所有投票委员的支持。

2.2 澳洲央行行长布洛克表示，通胀仍是未来一两年的关键挑战。布洛克在墨尔本一场小组讨论会上指出，人们以为通胀都是由供应所驱动，但这其中也有潜在的需求因素。她又称，货币政策已处于限制性阶段，正在努力抑制支出。利率对人们有不同的影响，有些人

更有动力储蓄，如年长的人和背负抵押贷款的人。布洛克补充说，即使移民增加澳洲的基础设施和住房负担，但移民涌入最终是对国家有利的。澳洲央行本月初恢复加息 0.25 厘，主要利率升至 4.35 厘的 12 年高位。市场认为，该央行下月再次加息的可能性仅为 5%，但明年有 40% 的机会再次加息。

2.3 加拿大 10 月 CPI 年率放缓至 3.1%，为去年 6 月以来最慢增速。这对加拿大央行决策者来说是一个令人放心的迹象，表明目前的利率水平足以显著降低通胀压力。加拿大 10 月 CPI 的放缓主要是由于汽油价格下跌，而最大的贡献因素仍然是抵押贷款利息成本、食品杂货和租金的放缓。这是加拿大央行在 12 月 6 日做出下一次利率决定之前唯一的通胀报告，大多数经济学家预计，加拿大央行将再次按兵不动。由于加拿大经济已经显示出停滞的迹象，通胀率预计将进一步放缓，许多经济学家表示，这一轮加息周期已经结束。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 百度：第三季度营收 344.47 亿元，同比增长 5.8%，预估 342.1 亿元；归属于百度的净利润(non-GAAP)达 73 亿元，同比增长 23%；经调整每 ADS 利润 20.40 元，预估 17.61 元。百度三季度营收、利润均超出市场预期。近三个月内，文心一言向全社会开放，百度发布文心大模型 4.0 版本，目前文心一言用户数已达 7000 万。

3.2 快手发布 2023 年第三季度业绩，总营收同比增长 20.8% 至 279.5 亿元。其中，线上营销服务收入 146.9 亿元，同比增长 26.7%，直播收入 97.2 亿元，同比增长 8.6%，其他服务（含电商）收入 35.4 亿元，同比增长 36.6%。

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。