



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月23日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,734.60	0.00
恒生国企指数	6,074.83	-0.03
上证综合指数	3,043.61	-0.79
深证成份指数	1,905.80	-1.20
沪深300指数	3,544.42	-1.02
内地创业板指	1,950.01	-1.73
日经225指数	33,451.83	0.29
道琼斯工业指数	35,273.03	0.53
标普500指数	4,556.62	0.41
纳斯达克指数	14,265.86	0.46

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1655	-0.04
美元指数	103.92	0.34
欧元美元	1.0887	-0.01
美元日元	149.51	0.02
英镑美元	1.2493	-0.01
瑞郎美元	0.884	-0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2012.00	-0.06
WTI原油(美元/桶)	76.74	-0.47
布伦特原油(美元/桶)	81.96	-0.59
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	4.76179	-1205.9
隔夜Shibor	1.89900	90.0
隔夜Libor(美元)	5.06157	0.0
一周Hibor	5.23113	332.7
一周Shibor	1.99700	360.0
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:

港股主要指数午后一度快速走低，恒指、国指尾盘回升最终平收，恒生科技指数小幅下跌0.18%险守4000点关口，三大指数全天呈现窄幅震荡行情。盘面上，权重科技股涨跌不一，Q3营收利润均超预期，百度劲升超4%表现相对强势，快手涨近3%，小米跌1.7%，京东、腾讯翻绿；专家称中国职业教育发展已经进入快车道，教育股集体拉升，K12教育概念方向领涨；国际金价重回2000美元关口，黄金股普遍上涨；行业利好政策持续，内房股继续昨日上涨行情，碧桂园、融创中国皆涨超4%。另一方面，相机模组出货量年减幅度或扩大至8.9%，手机产业链股大跌，通达集团重挫逾15%，半导体股、生物科技股、重型机械股全天表现萎靡，中芯国际、上海复旦跌超1%。

A股主要指数低开低走，午后持续下行，截至收盘，沪指跌0.79%报3043点，深证成指跌1.41%，创业板指跌1.73%，北证50指数涨超8%刷新昨日高点。两市近4000股下跌，全天成交8754亿元较昨日缩量1226亿元，北上资金净卖出35.39亿元。盘面上，美国将投入大约30亿美元用于资助芯片封装行业，先进封装概念快速回升，实益达涨停；多家平台Q3业绩大增，在线旅游板块走高，海看股份涨停；零售板块发力走高，徐家汇两连板；短剧数量从第二季度的116部增加至第三季度的150部，短剧概念继续走强，欢瑞世纪午后涨停；Chiplet概念快速拉升，众合科技涨停；广电概念股走强，吉视传媒等多股涨停；数据要素、深圳国资概念等涨幅居前。另外，AI芯片板块下挫，铂科新材跌超9%；光通信模块走弱，豪美新材跌超7%；CPO概念、激光雷达及华为汽车等板块跌幅居前。

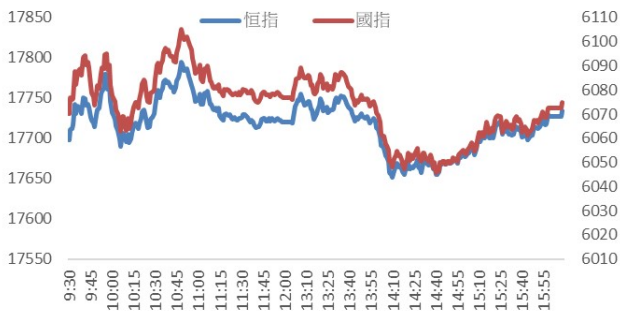
道指高开101点之后，升幅曾扩大至226点，高见35315点；收市仍涨184点或0.53%，报35273点；标指上扬0.41%，为7个交易日以来第6天报捷，报4556点；纳指抽高0.46%，报14265点。晶片巨擘辉达上季业绩远胜预期，惟部分投资者似乎有更大期望，加上已累积一定涨幅，股价不升反挫2.5%，亚马逊则

反弹 2%。石油股走势分化，埃克森美孚及雪佛龙分别滑落 0.4% 和攀升 0.2%；航空股走势向好，美国航空及联合航空分别涨 1.5% 和 0.9%。美国 10 年期债息最多跌 5.4 个基点，报 4.362 厘，对息口较敏感的 2 年期债息上升 5.7 个基点，至 4.94 厘。美汇指数最多反弹 0.62%，报 104.21，欧元曾下滑 0.55% 至 1.0853 美元，日圆一度挫 0.91%，报 149.75 兑每美元。

石油出口国组织及盟友(OPEC+)把原定 11 月 26 日的会议押后至 11 月 30 日举行，未有交代原因，纽约期油一度应声急插 5.1%，每桶低见 73.79 美元，收市缩窄跌势至 0.86%，报 77.1 美元；布兰特期油失守 80 美元，曾滑落 4.9% 至 78.41 美元，收报 81.96 美元，仅回吐 0.59%。

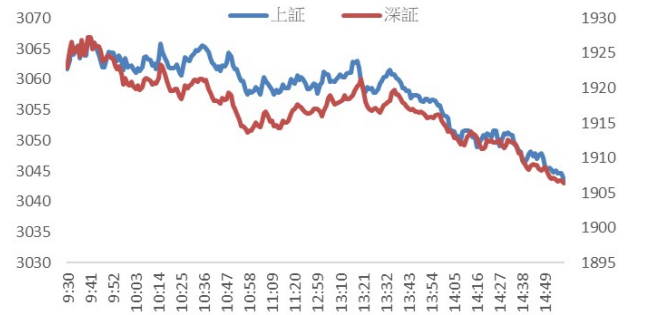
其他商品方面，纽约现货金价于每盎司 2000 美元水平争持，最多升 0.45%，高见 2006.39 美元，其后一度转跌 0.58%，低见 1986.2 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



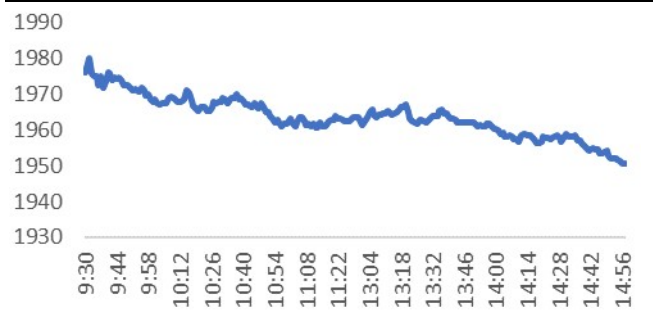
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



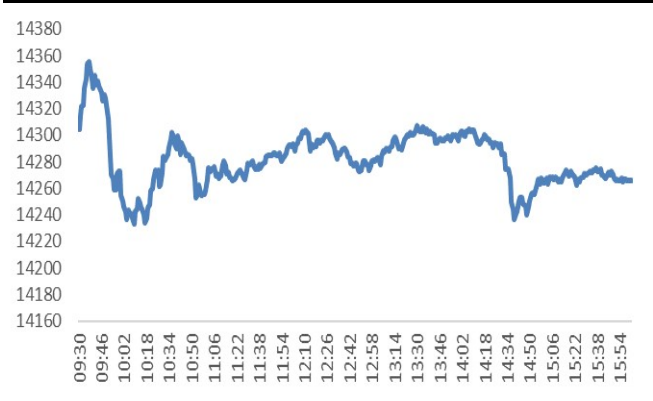
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据新华社，第二届全国人力资源服务业发展大会 11 月 22 日在深圳召开。中共中央政治局常委、国务院总理李强日前对做好人力资源服务业发展工作作出重要批示。批示指出：举办全国人力资源服务业发展大会，打造高水平展示交流、供需对接的平台，有利于优化人力资源流动配置，更好推动高质量充分就业。要以实施就业优先战略、人才强国战略和创新驱动发展战略为引领，加强顶层设计，强化政策支持，创新供给方式，在人力资源服务领域培育新增长点、形成新动能，加快构建统一规范、竞争有序的人力资源市场，提高人力资源利用效率，更大激发市场活力，为全面建设社会主义现代化国家提供高质量人力资源支撑。

1.2 据中国房地产报，市场消息称，金融监管部门正在起草一份房地产企业“白名单”，可能涵盖 50 家规模房企，国有房企和民营房企都会列入其中，包括万科、龙湖、新城控股、旭辉等，名单内的企业将获得信贷、债券和股权融资等多方面支持。从相关方面了解到，此次“白名单”主要是金融监管部门倡议，与近期金融监管部门纾困房企相关。某房企人士称，50 家房企初步按照销售榜 50 强筛选。不过，有大部分房企表示尚未接到“白名单”通知。“暂时还没有感受到融资改善，估计至少要等到明年一季度。”一位民营房企高层人士称。

1.3 在“《财经》年会 2024：预测与战略”上，中国社会科学院金融研究所副所长、国家金融与发展实验室副主任张明表示，中国的汇市和股市短期的拐点可能正在到来。张明认为，从宏观数据来讲，8-10 月连续三个月大多数数据在反弹，加之前段时间新发了 1 万亿的国债，释放了下一步财政放松的信号，对于稳住大家对于短期经济增长的预期非常重要。另外，近期关于房地产的会议不断。国内外机构投资者核心诉求正在得到改善，张明判断，股市和汇市拐点快要到来了。而从过去一周的表现来看，汇市的拐点已经得到了市场的验证，期待 2024 年中国股市会有更好的表现。

1.4 据中证报，11 月以来，A 股市场反弹势头较前期有所放缓。在进入 2023 年收官阶段的背景下，A 股能否迎来“吃饭行情”？某第三方机构最新进行家问卷调查结果显示，占比高达 71.88% 的私募对此表示肯定。受访私募年末普遍倾向于“高仓位运作”，且对于“科技成长”方向青睐有加。另据私募排排网、通联数据等第三方机构的最新仓位监测数据显示，10 月下旬以来，国内股票私募机构及公募偏股型基金产品的平均仓位水平，整体保持在去年以来的高位。其中，国内股票私募机构的平均仓位已连续多周保持在 80% 附近。

1.5 据新华社，近期召开的中央金融工作会议指出，稳步扩大金融领域制度型开放，提升跨境投融资便利化，吸引更多外资金融机构和长期资本来华展业兴业。在近日调研采访中，多家外资银行中国业务负责人表示，他们切实感受到了中国金融领域的开放力度并从中受益，坚定看好中国发展前景，并将持续加码中国市场。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值较初值回升，主要由于对财务状况的看法更加乐观，但仍位于六个月新低。市场备受关注的通胀预期方面，11 月的 1 年通胀预期终值 4.5%，预期 4.4%，初值 4.4%；5 年通胀预期终值 3.2%，预期 3.1%，初值 3.2%。本月早些时候，美联储主席鲍威尔被问及未来一年的通胀预期上升，将如何

影响 12 月份的利率决定。鲍威尔表示，数据在去年加息的决定中发挥了重要作用，但他强调当前通胀预期仍处于“良好状态”，美联储会考虑一系列因素。

2.2 欧洲央行管理委员会委员暨葡萄牙央行行长沈德诺(Mario Centeno)预计，宏观经济状况将推动欧洲央行在不久的将来逆转此轮加息周期。欧洲央行上月将存款利率维持在 4 厘不变，并预计通胀将在 2025 年末回落至 2% 的目标，2024 年大部分时间里消费物价涨幅将大体停滞在 3% 左右。沈德诺指出，欧洲央行应维持当前利率，直到通胀下降的所有迹象都符合向 2% 目标靠拢的趋势。最近几周人们对通胀正在向 2% 的目标靠拢的预期更加锚定，但他也警告称需要谨慎行事。

2.3 英国财政大臣侯俊伟(Jeremy Hunt)在秋季财政声明中称，预算责任办公室(OBR)预计，英国总体通胀率到 2024 年底将降至 2.8%，然后在 2025 年降至 2% 的目标。他指出，英国经济表现超出了预期，并预计今年国内生产总值(GDP)增长 0.6%，之前预期为萎缩 0.2%。明年 GDP 料增长 0.7%，先前预测为增长 1.8%。另外，英国债务管理办公室(DMO)表示，将在 2023-2024 财年发行 2373 亿英镑政府债券，这与 4 月份宣布的 2378 亿英镑的计划发行规模相若。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 英伟达 Q3 营收达到创纪录的 181.2 亿美元，同比增长 206%，高于市场预期的 160.9 亿美元。公司预计 Q4 营收为 200 亿美元，上下浮动不超过 2%，尽管这高于分析师的平均预估水平 179 亿美元，但仍低于 210 亿美元的最高预期。英伟达高管在 2024 第三财季业绩说明会上表示，受到美国收紧 AI 出口管制的影响，第四季度来自中国和其他受影响的国家和地区的数据中心收入将大幅下降；管制很明显对英伟达在中国的业务产生负面影响，而且这种影响从长期来看都会存在。

3.2 据 IFR 援引知情人士称，宁德时代考虑在香港上市，最早可能于明年上市。中泰证券、中金公司、高盛集团和瑞银集团有望主导宁德时代的香港上市。现在谈论融资规模还为时过早，但其此前考虑的 GDR 目标发行规模可被视为一个参考，宁德时代曾计划在瑞士发行 50 亿至 60 亿美元的全球存托凭证。



## 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。