



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月24日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,910.84	0.99
恒生国企指数	6,171.01	1.58
上证综合指数	3,061.86	0.60
深证成份指数	1,921.43	0.82
沪深300指数	3,561.52	0.48
内地创业板指	1,961.35	0.58
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	7.1498	0.03
美元指数	103.753	-0.16
欧元美元	1.0906	0.01
美元日元	149.52	0.03
英镑美元	1.2533	-0.01
瑞郎美元	0.8837	0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2013.20	-0.43
WTI原油(美元/桶)	77.10	-0.86
布伦特原油(美元/桶)	81.42	-0.66
LME铜	8353.50	-1.13
LME铝	2218.50	-1.77

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜Hibor	5.07060	3088.1
隔夜Shibor	1.89600	-30.0
隔夜Libor(美元)	5.06157	0.0
一周Hibor	5.21179	-193.4
一周Shibor	1.94900	-480.0
一周Libor(美元)	0.07638	0.0

数据来源: Bloomberg、恒大证券研究部

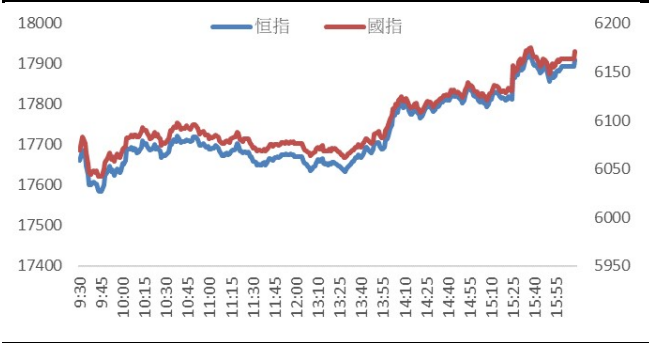
市场整体回顾:

港股主要指数午后拉升且尾盘涨幅进一步扩大,恒生科技指数最终收涨2.17%领跑,恒指由跌转涨至0.99%触及万八关口,午后做多情绪明显回升。盘面上,权重科技股引领大市上涨,业绩利好持续发酵,百度再度大涨近7%,4日连涨高达16%,京东、小米涨超2%,腾讯涨超1%;多重利好刺激内房股集体飙升且午后涨幅再度加大,旭辉控股集团飙升逾48%表现尤其抢眼,远洋集团大涨逾31%,碧桂园大涨逾23%,雅居乐集团、龙湖地产等皆强势;带领物管股、水泥股、家电股等产业链齐涨;近期流感等呼吸道疾病频发,药品类股全线上涨,连续下跌的手机产业链股反弹。另一方面,金价2000美元上方遇阻力,黄金股全天维持弱势下跌行情,电影概念股、电信设备股部分走低,中国铁塔、中国通信服务逆势下跌超1%。

A股主要指数午后小幅走高,截至收盘,沪指涨0.6%报3061点,深证成指涨0.78%,创业板指涨0.58%;北证50指数跌2.78%,止步四连涨。两市近4200股上涨,全天成交8242亿元,北上资金净买入50.58亿元。盘面上,汽车汽配股全天强势,多利科技、安东动力等多股涨停领涨;多地儿科就诊量激增,病毒防治概念午后持续活跃,四环生物、联环药业双双涨停;激光雷达板块走高,万集科技涨停;光学光电子板块震荡上行,永新光学等多股涨停;肝素概念、无人驾驶及化学制药等板块涨幅居前。另外,短剧概念、文化传媒回调,百纳千成跌超11%;在线旅游板块走弱,元成股份逼近跌停;教育板块下挫,传智教育跌停;数字阅读、网络游戏及WEB3.0等板块跌幅居前。

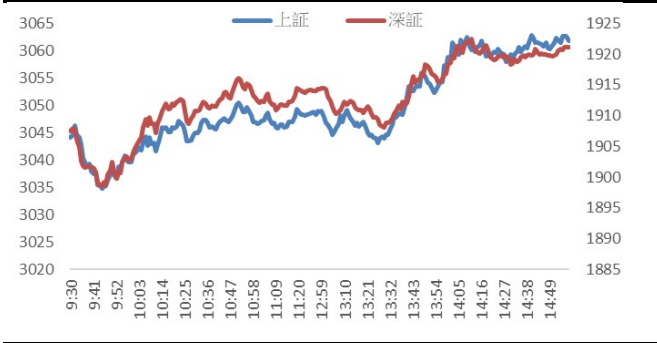
受美国感恩节(11月23日)假期影响,美股周四休市一日。

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 财信证券研报中指出，2022年初迄今，本轮熊市已近两年，市场回撤幅度较大，使得市场预期及投资者情绪较为悲观。投资者情绪切换仍需要一个过渡期。从历次A股熊市底部结构来看，市场并不会立马V型反弹，通常会进入3-6个月的低位调整震荡期，此时投资者情绪处于从悲观向中性转换期。从A股估值来看，目前指数调整幅度已基本到位，A股市场已经迎来中长期配置位置。在后续低位调整震荡期，逐步加仓A股将是胜率更高的选择。随着中央金融会议“金融强国”目标提出、活跃资本市场利好持续释放、美联储加息周期接近尾声、中美关系回暖信号出现，A股市场在低位震荡期结束后，将迎来月线级别反弹行情。

1.2 据上证报，香港保监局表示，今年上半年内地访客新保单收入已超越2019年同期。这一波内地访客新保单保费业务的上涨，主要由终身寿险和重疾保障需求带动。从新保单保费来看，具有传承功能的终身寿险保费为256亿港元，占比达80%，其次是储蓄寿险保费，为34亿港元，占11%。对于内地访客新保单收入的激增，香港保监局将其归因于“跨境人流恢复正常释放了压抑多时的需求，加上去年同期基数较低”。虽然香港寿险产品在保障范围、投资收益上具有较大吸引力，但同时也存在一定的风险隐患，投保人应警惕。

1.3 工业和信息化部办公厅印发《“5G+工业互联网”融合应用先导区试点建设指南》。其中提出，立足区域发展和产业实际需求，制定先导区试点方案，明确规划目标，出台配套政策文件。推进5G专网建设、设备改造、应用创新等工作，探索完善支持先导区发展的特色政策体系。引导金融机构加大对“5G+工业互联网”的投资力度，扩大信贷投放，形成优质金融产品和服务，合理降低企业融资成本。发挥国家产融合作平台作用，完善金融支持创新体系建设，鼓励设立产业基金，综合利用一揽子金融工具，以产融合作促进先导区发展。

1.4 据界面，随着用于置换隐性债务的特殊再融资债券募集到位，10月以来，云南、贵州、甘肃、重庆等多地提出隐债化解框架，主要措施包括债务展期或续贷、降低付息支出。部分地区还提出，打折兑付债务本金。值得注意的是，近年来多地开始控制国企融资成本上限，限制大范围高息借新还旧。比如，长沙市提出，国企综合融资成本不得超过8%；云南、贵州等经济不发达地区提出，国企融资成本控制在6.5%、8%以下。

1.5 国务院批复《支持北京深化国家服务业扩大开放综合示范区建设工作方案》提及，支持商业银行等金融机构结合创新型中小企业特点优化金融产品和服务，围绕企业科技研发、技术引进、投资并购等关键环节开发信贷、担保、供应链金融等专项业务，适度放宽对北交所上市企业贷款融资的担保要求。研究并适时推出交易型开放式指数基金(ETF)。

2 海外要闻回顾

2.1 欧洲央行会议纪要：成员们主张为可能的进一步加息敞开大门，管委会应做好准备，在持续评估的基础上，在必要时进一步加息。鉴于当前的前景，可以预期，管委会将能够在2025年将通胀率降低到2%的目标水平。

2.2 美国抵押贷款利率继续下滑，触及9月中旬以来最低水平。房地美在声明中表示，30年期固定利率贷款平均利率为7.29%，低于

上周的 7.44%。连续四周的下跌给那些等待市场转向有利于自己方向的潜在购房者带来一丝希望。但借贷成本仍然很高，而这只是等式的一边。现任房主一直拒绝放弃在利率接近历史低点时锁定的贷款。这使得房源供不应求，推高了购买价格。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据中国基金报，国内 L3、L4 智能驾驶领域近日迎来重大变量。四部委日前联合印发通知，部署开展智能网联汽车准入和上路通行试点工作，要求具备量产条件 L3、L4 级别智能网联车在限定区域内开展上路试点，尤其首次明确事故责任判定。特斯拉的 FSD(完全自动驾驶能力)在国内落地被认为进入倒计时阶段。今日，特斯拉中国方面针对这一问题作出回应：“目前确实正在推进中。”

3.2 据市场消息，知情人士称，在 OpenAI 首席执行官萨姆·奥特曼被解雇之前，几名研究人员向该公司董事会发出了一封信，警告一项强大的人工智能发现可能威胁到人类。这封关于一项被称为“Q*”(发音为 Q-star)的人工智能突破的信件是促使董事会罢免奥特曼的原因之一。其中一名知情人士称，OpenAI 在 Q*上取得了进展，一些内部人士认为这可能是这家初创公司在超级智能(也被称为人工通用智能(AGI))领域的突破。

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。