



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月27日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,559.42	-1.96
恒生国企指数	6,041.15	-2.10
上证综合指数	3,040.97	-0.68
深证成份指数	1,900.60	-1.08
沪深300指数	3,538.01	-0.66
内地创业板指	1,937.94	-1.19
日经225指数	33,625.53	0.52
道琼斯工业指数	35,390.15	0.33
标普500指数	4,559.34	0.06
纳斯达克指数	14,250.85	-0.11

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1485	0.01
美元指数	103.448	0.04
欧元美元	1.0935	-0.04
美元日元	149.63	-0.13
英镑美元	1.2599	-0.03
瑞郎美元	0.8825	0.06

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2024.00	0.02
WTI原油(美元/桶)	75.64	0.13
布伦特原油(美元/桶)	80.68	0.12
LME铜	8428.50	0.23
LME铝	2216.00	-0.38

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜Hibor	5.07048	-1.2
隔夜Shibor	1.83700	-590.0
隔夜Libor(美元)	5.06157	0.0
一周Hibor	5.28202	702.3
一周Shibor	2.19500	2460.0
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:

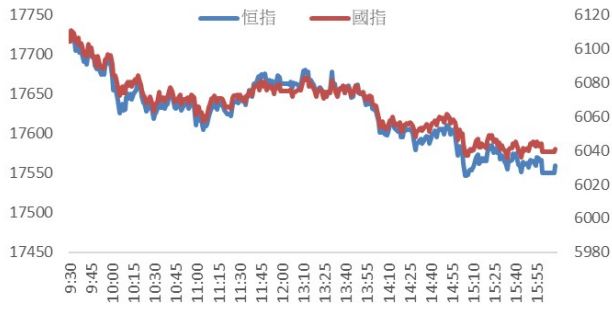
港股主要指数午后跌幅进一步加大,三大指数尾盘均大跌超2%,恒指最终下跌1.96%,恒生科技指数跌2.24%险守4000点关口,三大指数本周整体小幅上涨。盘面上,权重科技股集体表现低迷大市承压明显,网易跌超3%,小米、美团、腾讯、快手跌超2%,京东、阿里巴巴、百度跌超1%;小摩指房地产股票强劲表现不可持续,此前表现强势的内房股与物管股全线回调,世茂集团、碧桂园领衔下跌;惠誉料明年中国车市竞争白热化,汽车股全线下跌,比亚迪股份跌超5%表现最弱,汽车零售股、锂电池股等纷纷走低;手游股、家电股、体育用品股、啤酒股、餐饮股等消费概念股齐跌。另一方面,北京市疾控中心表示流感持续攀升,多种病原体共同流行,流感概念股多数逆势走强,白云山、中国中药涨幅靠前,农产品股洪九果品逆势大涨逾9%。

A股主要指数午后继续下行,截至收盘,沪指跌0.68%报3040点,深证成指跌0.94%,创业板指跌1.19%,北证50指数逆势涨6.5%。两市超4000股下跌,全天成交8133亿元,北上资金净卖出61.96亿元。盘面上,马云杭州马家厨房食品有限公司成立,预制菜板块全天强势,盖世食品、惠发食品涨停;呼吸道疾病进入高发期,流感概念股尾盘拉升,特一药业、鲁抗医药等涨停;自动驾驶迎多因素催化,部分自动驾驶相关概念股拉升,万集科技一度大涨近14%;中药、水产养殖及食品饮料等板块涨幅居前。另外,BC电池板块普跌,德龙激光跌超12%;HBM概念股下挫,联瑞新材领跌;汽车股走弱,比亚迪跌超5%;鸿蒙概念、网络安全及半导体板块跌幅居前。

美股周五「黑色星期五」(Black Friday)提前3小时收市,三大指数个别发展,市场关注零售商的节假日销售表现。数据显示,感恩节当天,美国消费者在网上消费的金额达56亿美元,较去年增5.5%;反映商品减价吸引网上消费,热卖产品包括芭比娃娃、游戏机和蓝牙扬声器。道指早段最多曾升126点或0.4%,纳指则一度跌0.4%,截至收市,道指升117点,报35390

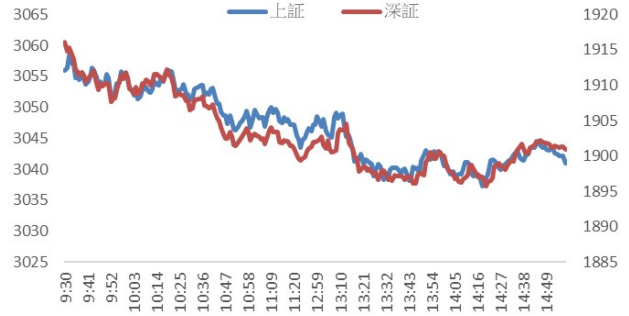
点；标指升 2 点，报 4559 点；纳指跌 15 点或 0.1%，报 14250 点。道指成分股琼森和迪斯尼涨逾 1%，英特尔升逾 0.6%，苹果则跌 0.7%。零售巨头沃尔玛涨 0.9%，电商巨头亚马逊股价一度跌 0.95%，收市靠稳。感恩节销售季展开，亚马逊的仓库工人和司机在美国、英国、德国、意大利、西班牙多国罢工，要求涨薪。英伟达股价受压，一度跌 1.99% 低见 477.45 美元，收市亦跌逾 1.9%，特斯拉股价升 0.5%。美债息再度上扬逼近 4.5 厘关口，一度高见 4.49 厘，纽约尾市报 4.4802 厘，升逾 7 点子；美汇指数回软，暂报 103.43，跌 0.5%。

Figure 1: 恒指及国指走势图



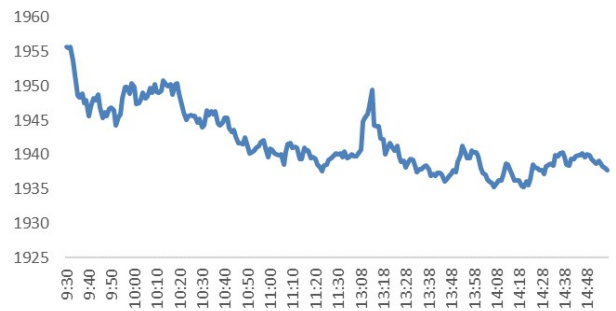
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



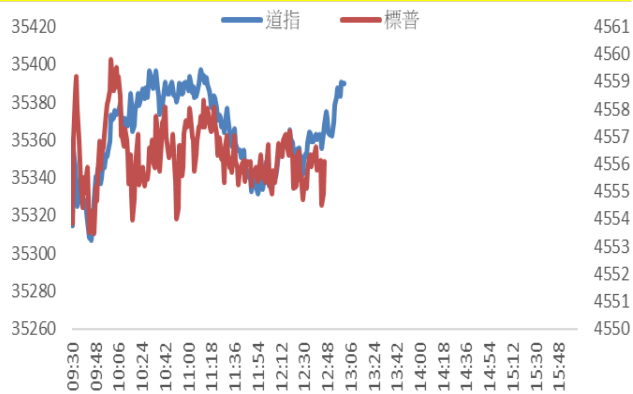
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



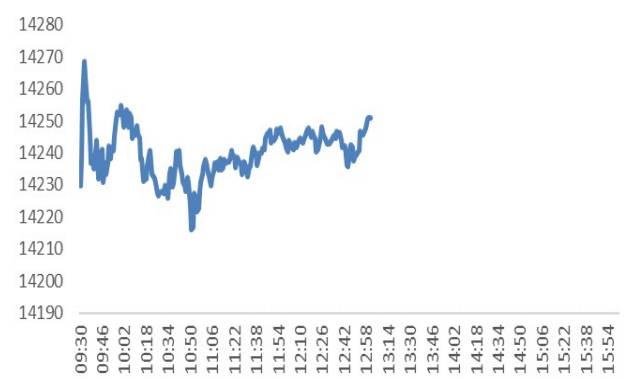
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 李强主持召开国务院常务会议，审议通过《非银行支付机构监督管理条例》。会议指出，非银行支付行业发展对于活跃交易、繁荣市场有着重要作用，为助力实体经济发展和民生改善作出了积极贡献。要引导支付机构牢固树立“支付为民”理念，坚守小额、便民宗旨，专注主业、提升服务，更好满足用户支付结算需求。要以实施《非银行支付机构监督管理条例》为契机，强化全链条、全周期监管，严把支付机构准入关，防范业务异化、资金挪用、数据泄露等风险，严防利用支付平台从事非法集资、电信网络诈骗等违法犯罪活动，促进行业良性竞争和规范健康发展。

1.2 国家金融监督管理总局上海监管局发布 2023 年 10 月辖内银行业保险业主要监管指标数据情况。2023 年 10 月，上海辖内银行业金融机构本外币总资产余额 24.28 万亿元，同比增长 6.25%。商业银行本外币总资产余额 21.23 万亿元，同比增长 6.05%，其中大型商业银行本外币资产余额 8.61 万亿元，同比增长 6.45%；股份制商业银行本外币资产余额 5.91 万亿元，同比增长 4.30%。2023 年 10 月，上海辖内银行业金融机构本外币总负债余额 23.19 万亿元，同比增长 6.09%。商业银行本外币总负债余额 20.55 万亿元，同比增长 6.06%，其中大型商业银行本外币总负债余额 8.51 万亿元，同比增长 6.44%；股份制商业银行本外币总负债余额 5.88 万亿元，同比增长 4.33%。

1.3 近日，证监会发布《证券公司与资产管理产品管理人及服务机构间对账数据接口》金融行业标准，自公布之日起施行。《证券公司与资产管理产品管理人及服务机构间对账数据接口》金融行业标准规范了“委托证券公司办理参与证券交易所交易”交易模式下数据发送方与数据应用方的数据接口，对数据交互时的元素类型和消息提出了统一要求。标准的发布实施，有利于解决证券公司与资产管理产品管理人及服务机构间对账数据接口不统一、数据释义不明确、数据处理手工操作复杂、数据交换流程不规范等问题，可有效提高对账数据解析的准确性和传输效率，促进提升产品管理能力。下一步，证监会将继续推进资本市场信息化建设，着力做好基础标准制定工作，促进信息交换领域标准研制，不断夯实科技监管基础。

1.4 乘联会预计本月狭义乘用车零售市场约为 208.0 万辆左右，环比 2.3%，受去年同期低基数影响，同比 26.0%。新能源零售 82.0 万辆左右，环比 3.6%，同比增长 36.4%，渗透率约 39.4%。

1.5 据 21 财经，数据显示，今年以来中资企业境外发行美元债规模约为 760 亿美元，实现净融资额-1134.13 亿美元。受此影响，当前中资企业存量美元债规模仅有约 7992 亿美元，较 2022 年底减少逾 1000 亿美元。一位香港私募基金负责人向记者透露，目前不少中资房地产企业美元债价格已超跌，若这些企业能获得新融资“借新还旧”，其美元债违约风险骤降下降，相应的债券价格将迎来较大幅度回升。记者多方了解到，多数海外投资机构对此不急于“出手”。因为他们需要先看到这些房地产企业获得新融资的具体信息，再决定是否抄底相关企业美元债。

2 海外要闻回顾

2.1 美国 11 月 Markit 制造业 PMI 初值 49.4，为 3 个月新低，预期 49.8，前值 50。美国 11 月 Markit 服务业 PMI 初值 50.8，为 4 个月新高，预期 50.4，前值 50.6。美国 11 月 Markit 综合 PMI 初值 50.7，预期 50.4，前值 50.7。

2.2 消息人士称，欧佩克+在与非洲产油国就 2024 年产量水平达成妥协的道路上又近了一步。此前有官员表示，欧佩克+成员国安哥拉和尼日利亚的目标是提高石油产量配额。其中一位不愿透露姓名的消息人士表示，他“有 99% 的信心”认为欧佩克+可能在 11 月 30 日达成协议。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 据 CoinGecko 数据显示，加密货币总市值已突破 1.5 万亿美元，目前为 1.507 万亿美元，24 小时增幅达 2.9%。当前比特币总市值为 7499 亿美元，以太坊总市值为 2554 亿美元。

3.2 高盛集团发表研报称，中国教育行业在非学科教辅和自学需求带动下正进入新的发展阶段，看好新东方和好未来等行业龙头，因其更好的业务韧性和增长能见度。预计到 2026 年非学科教辅市场和学习设备市场规模分别达到 590 亿美元和 100 亿美元，期间复合年增长率各为 9.6% 和 13%。高盛恢复跟踪新东方，评级买进，新东方 ADR 目标价 85 美元。

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。