



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月28日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,525.06	-0.20
恒生国企指数	6,025.22	-0.26
上证综合指数	3,031.70	-0.30
深证成份指数	1,893.39	-0.38
沪深300指数	3,511.94	-0.74
内地创业板指	1,926.20	-0.61
日经225指数	33,447.67	-0.53
道琼斯工业指数	35,333.47	-0.16
标普500指数	4,550.43	-0.20
纳斯达克指数	14,241.02	-0.07

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1552	0.06
美元指数	103.199	-0.20
欧元美元	1.096	0.05
美元日元	148.32	0.25
英镑美元	1.2635	0.06
瑞郎美元	0.8799	0.05

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2036.10	0.15
WTI原油(美元/桶)	75.20	0.45
布伦特原油(美元/桶)	79.98	-0.74
LME铜	8364.00	-0.77
LME铝	2210.50	-0.25

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜Hibor	5.10988	394.0
隔夜Shibor	1.80900	-280.0
隔夜Libor(美元)	5.06157	0.0
一周Hibor	5.42381	1417.9
一周Shibor	2.09400	-1010.0
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回暖,恒生科技指数收涨0.17%表现相对较强,恒指、国指未能翻红最终分别下跌0.2%和0.26%。盘面上,大型科技股午后多数再度转涨助力大市回升,百度涨1.35%,小米、网易、腾讯、京东小幅上涨,美团、快手维持跌势;Q3半导体行业总产值环比增长8.4%,半导体股午后拉升最为明显,龙头股中芯国际尾盘涨超3%,早盘曾跌超1%;机构称积极关注行业变化头部公司拾级而上,教育股全天表现强势行情,光正教育飙涨逾31%领衔上涨,思考乐教育、天立国际控股皆大涨;手机概念股、煤炭股、手游股多数表现活跃。另一方面,深圳楼市新房打起价格战,超七成二手房低于参考价售出,内房股与物管股携手下跌;智能化趋势加剧新能源汽车行业竞争,汽车股全天表现萎靡。

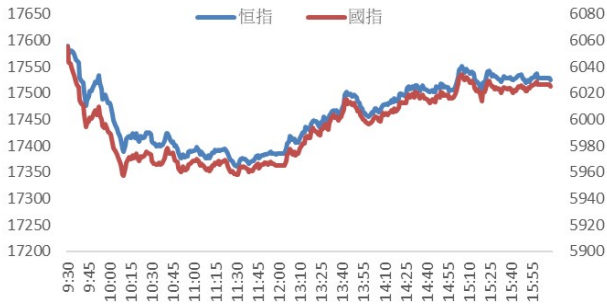
A股主要指数今日低开低走,午后震荡有所回升,截至收盘,沪指跌0.3%报3031点,深证成指跌0.55%,创业板指跌0.61%;北交所宣布加强交易监管后北证50指数一度跳水,但尾盘继续上扬,最终收涨11.41%,10月24日至今累涨超55%。两市涨跌个股数相当,全天成交8288亿元,北上资金净买入3.34亿元。盘面上,无线耳机概念午后走强,雷柏科技逼近涨停;激光雷达概念拉升,光库科技大涨超10%;汽车零部件板块拉升走高,开特股份等多股30cm涨停;时空大数据、仪表仪器及工程机械等板块涨幅居前。另外,腾讯下架了部分违规微短剧,短剧、文化传媒股持续下挫,中文在线逼近20CM跌停;房地产板块下挫,大龙地产跌停;减肥药板块走低,常山药业跌近8%;流感概念震荡走低,桂林三金跌停;肝素概念、脑机接口及创新药等板块跌幅居前。

道指轻微低开13点后,跌幅最多扩大至109点,低见35280点;标指一度跌0.29%;纳指曾挫0.32%,其后一度转涨0.38%。美市收市,道指回吐56点或0.16%,报35333点;标指下滑0.2%,报4550点;纳指微挫0.07%,报14241点。重磅股亚马逊股价

上涨 0.7%，特斯拉反覆回升 0.3%，辉达上扬 1%，3M 抽高 1.2%，为表现最强道指成份股；Walgreens 倒退 3.6%，为跌幅最大道指成份股。网购平台 Shopify 在感恩节期间销情理想，刺激股价抽升 4.6%。美国 10 月份新屋销售按月降 5.6%，至以年率计 67.9 万间，差过市场预期的 72.1 万间，期内楼价中位数按年急跌 17.6% 至 40.93 万美元，仍远高过疫前水平。美国 10 年期债息一度跌 9.7 个基点，至 4.386 厘；息口敏感的 2 年期债息曾降 6.9 个基点，报 4.89 厘。美国本周稍后将公布核心个人消费开支平减指数 11 月数据，此数字是美联储重视的通胀指标。

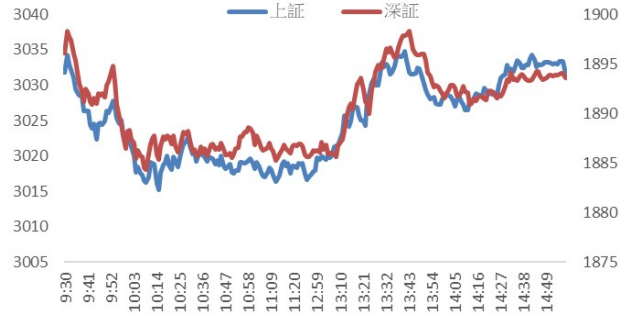
美元未止泻，美汇指数一度再跌 0.2%，至 103.19；欧元最多反覆升 0.13%，至 1.0962 美元；日圆曾涨 0.6%，至 148.55 兑每美元。商品市场方面，纽约现货金价一度冲上 6 个月高位，每盎司报 2018.21 美元，涨 0.87%。纽约 1 月期油最多下挫 1.96%，低见每桶 74.06 美元，收市报 74.86 美元，滑落 0.9%；布兰特 1 月期油再度失守 80 美元关口，下跌 0.74%，收报 79.98 美元，并连续 4 日向下。

Figure 1: 恒指及国指走势图



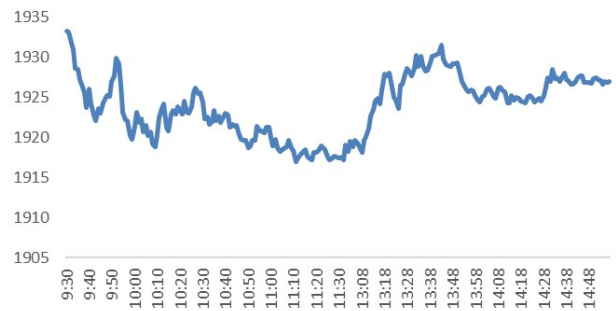
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



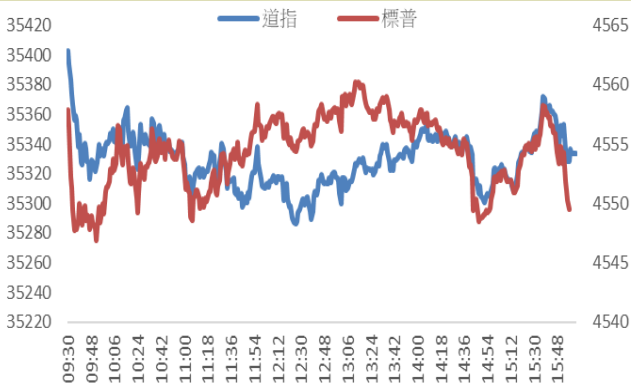
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



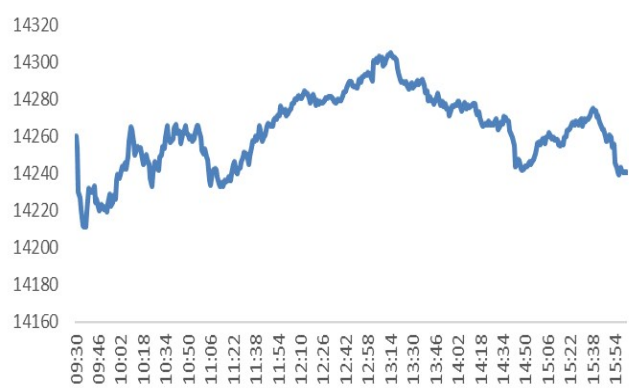
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 央行发布 2023 年第三季度中国货币政策执行报告。下一步，积极稳妥防范化解金融风险。进一步完善宏观审慎政策框架，提高系统性风险监测、评估与预警能力，丰富宏观审慎政策工具箱，稳步扩大宏观审慎政策覆盖面。完善系统重要性金融机构监管，推动系统重要性银行按时满足附加监管要求，推进系统重要性保险公司评估办法相关工作，加快推动我国全球系统重要性银行建立健全总损失吸收能力，切实提高风险抵御能力。平稳有序推动重点区域、重点机构和重点领域风险处置和改革化险。完善金融风险监测、评估与防控体系，强化风险早期纠正。统筹协调好金融支持地方融资平台债务风险化解，压实地方政府主体责任，配合地方政府稳妥化解存量、严格控制增量。健全金融稳定保障体系，推动金融稳定法尽快出台。充分发挥存款保险风险处置功能，健全市场化、法治化、常态化处置机制。

1.2 中国人民银行发布三季度货币政策执行报告，报告表示，不断深化金融改革和对外开放。坚持市场化、法治化原则，继续贯彻“零容忍”理念，加大对债券市场违法违规行为查处力度。坚定不移推动债券市场对外开放。有序推进人民币国际化，进一步扩大人民币在跨境贸易和投资中的使用，深化对外货币金融合作，发展离岸人民币市场。稳步推进人民币资本项目可兑换和金融市场制度型开放。

1.3 中国人民银行发布三季度货币政策执行报告，报告表示，物价短期还将维持低位，未来将回归常态水平。近期我国 CPI 同比在 0 附近运行，主要是受去年同期猪肉价格较快上涨的基数影响，核心 CPI 同比保持基本稳定，服务 CPI 较上半年还有所加快，与经济恢复向好的走势基本一致，PPI 降幅也总体趋于收敛。随着各项政策加快落地见效、内需持续改善，物价上行动能将进一步积蓄。中长期看，我国经济供需总体平衡，货币政策保持稳健，居民通胀预期平稳，不存在长期通缩或通胀的基础。

1.4 四川省人民政府办公厅转发省发展改革委《关于恢复和扩大消费若干措施》的通知。其中提出，加大住房供给保障。扩大保障性租赁住房供给，力争“十四五”期间筹集 30 万套（间），着力解决新市民、青年人等群体住房困难。因城施策用好政策工具箱，加快调整完善市场过热时的行政管控措施，鼓励各地结合实际对新市民、引进人才给予购房补贴。

1.5 深圳八部门联合发布《深圳市促进新能源汽车和智能网联汽车产业高质量发展的若干措施》。其中提到，提升电动化及清洁化水平。延续和优化新能源汽车车辆购置税减免等政策，鼓励淘汰“国Ⅳ”及以下排放标准的普通小汽车，支持老旧汽车更新消费。鼓励新能源汽车下乡，进一步优化汽车限购措施。巩固公交及出租领域全面电动化成果，延续执行网约车运输证管理政策。

2 海外要闻回顾

2.1 万事达卡的 Spendingpulse 报告称，不包括汽车销售的美国黑色星期五零售销售额按年增长 2.5%。该数据未经通胀因素调整。报告显示，随着消费者在网上购买优惠商品，周五的电子商务销售额按年增长 8.5%，而实体店内销售额则增长了 1.1%。

2.2 美国 41 个州起诉 Facebook (fb) 母公司 Meta，故意在 fb 和 Instagram 中，加入伤害青少年用户的成瘾性功能。《华尔街日报》报道，根据法律文件，2020 年 Meta 的一份内部演示文稿显示，该公司

曾试图利用青少年「容易冲动、受到同伴压力和出现潜在有害危险行为」的心理特点设计产品。

2.3 英国央行行长贝利表示，将通胀率降至央行 2%的目标将是一项艰巨的工作，而近期通胀率的下降，主要是由于去年能源价格大幅上涨的基数效应。贝利补充，现在讨论减息还为时过早。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 特斯拉北美用户年底前提车可获 6 个月免费超充服务；瑞典工会针对特斯拉的行动加剧，一家零部件供应商停止向柏林工厂交货；马斯克证实特斯拉开始向员工提供 FSD V12 自动驾驶；特斯拉有意在泰国建厂，投资至少 50 亿美元；特斯拉高管称，Cybertruck 交付活动将于 11 月 30 日中午举行。

3.2 据蓝鲸，本月初茅台酒（53 度 500mL）出厂价提价 20%近一个月后，实际批价仅上涨 0.7%，远小于上次提价时约 11.5%的同期涨幅。今日酒价数据显示，目前，茅台酒（53 度 500mL）散瓶批价为 2670 元/瓶，较月初上涨 20 元/瓶。

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。