



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月29日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,354.14	-0.98
恒生国企指数	5,957.08	-1.13
上证综合指数	3,038.55	0.23
深证成份指数	1,904.81	0.60
沪深300指数	3,518.52	0.19
内地创业板指	1,938.42	0.63
日经225指数	33,328.20	-0.24
道琼斯工业指数	35,416.98	0.24
标普500指数	4,554.89	0.10
纳斯达克指数	14,281.76	0.29

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1288	0.05
美元指数	102.746	-0.44
欧元美元	1.0999	0.05
美元日元	147.15	0.22
英镑美元	1.2706	0.09
瑞郎美元	0.8773	0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2064.30	0.20
WTI原油(美元/桶)	76.68	0.35
布伦特原油(美元/桶)	81.68	2.13
LME铜	8473.00	1.30
LME铝	2217.00	0.29

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.89463	-2152.5
隔夜 Shibor	1.71100	-980.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.41679	-70.2
一周 Shibor	2.05100	-430.0
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:

港股午后继续探底，三大指数盘中均跌超1.2%，恒指最终下跌0.98%，国指、恒生科技指数分别下跌1.13%及0.77%，国指跌破6000点，恒科指险守4000关口。盘面上，大型科技股多数下跌大市承压，美团跌超5%，快手跌近4%，京东、阿里巴巴跌超2%；小米涨2.5%表现较强，网易、百度飘红；央行等八部门发文支持民营经济，民营房企被专门提及，内房股与物管股呈现高开低走行情；昨日大幅上涨的教育股集体下跌，中教控股绩后大跌超18%表现最差，软件类股跌势明显，濠赌股、航空股、燃气股、内险股、锂电池股等齐跌。另一方面，消息称苹果Vision Pro内地供应链比例达60%，苹果概念股逆势大涨，瑞声科技、丘钛科技皆涨超7%，舜宇光学、高伟电子等跟涨，药品股、半导体股、军工股表现活跃，朗生医药飙涨41%表现抢眼。

A股主要指数今日弱势震荡，午后小幅走高，截至收盘，沪指涨0.23%报3038点，深证成指涨0.49%，创业板指涨0.63%，北证50指数跌4.23%。两市超3700股上涨，全天成交7728亿元，北上资金净买入28.34亿元。盘面上，电子纸学习本的10月线上销量同比增长30倍以上，电子纸概念股全天强势，亚世光电涨停；苹果将正式量产第一代MR产品，MicroLED、MR概念走高，瑞丰光电、双象股份涨停；汽车零部件板块震荡走高，大地电气30cm涨停；电机、高压快充及燃料电池等板块涨幅居前。另外，房地产板块下挫，中迪投资跌停；文化传媒股持续走低，引力传媒等多股跌停；F5G概念走低，中贝通信跌超9%；航空机场、鸡肉概念等跌幅居前。

道指平开后窄幅上落，其后展升势，曾涨185点，高见35518点；标指一度回升0.39%；纳指先跌后最多反弹0.44%。美市收市，道指升83点或0.24%，报35416点；标指转涨0.1%，报4554点；纳指回升0.29%，报14281点。美国记忆晶片生产商美光科技(Micron)上调今季收入预测，但展望经营开支将远超

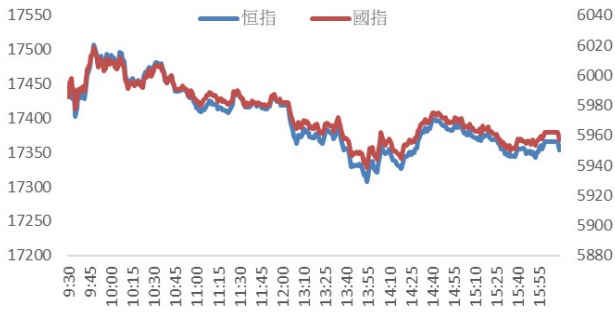
预期，股价收市下滑 1.8%；波音公司获券商唱好，股价涨 1.4%。3M 抽高 1.5%，为表现最强道指成份股；迪士尼回落 2.8%，为跌幅最大道指成份股。

美 10 年期债息一度升 3.2 个基点，报 4.426 厘，其后转跌 7 个基点，至 4.324 厘；息口敏感的 2 年期债息最多跌 12.7 个基点，至 4.73 厘。美汇指数续向下，曾跌 0.57%，报 102.61；欧罗一度升 0.52% 至 1.1011 美元；日圆一度升穿 148 兑每美元，高见 147.33，涨 0.91%。

纽约现货金价再创半年新高，曾涨 1.49%，至每盎司 2043.6 美元，尾段持续高位徘徊。据美国商品期货交易委员会 (CFTC) 资料显示，截至 11 月 21 日为止一周，对冲基金持有的黄金净持仓合约数目增加约 2.22 万张，报近 11.49 万张的 4 个月高位。

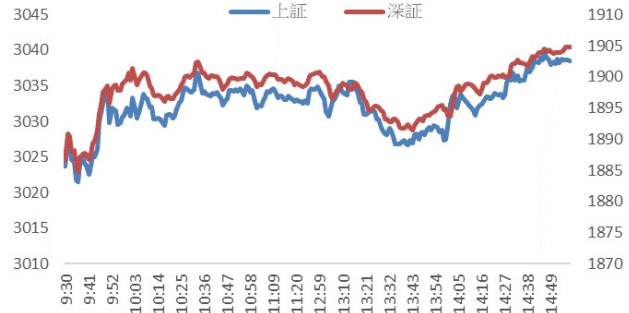
纽约期油反弹 2.07%，每桶收报 76.41 美元；布兰特期油涨 2.12%，收报 81.68 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



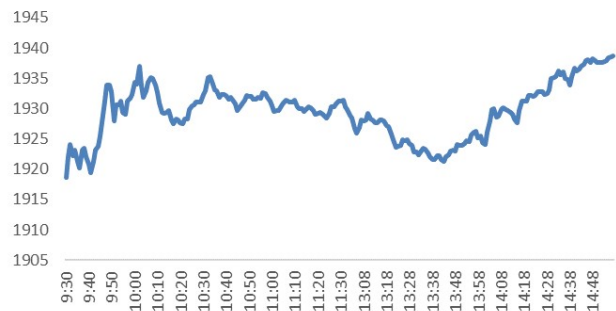
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



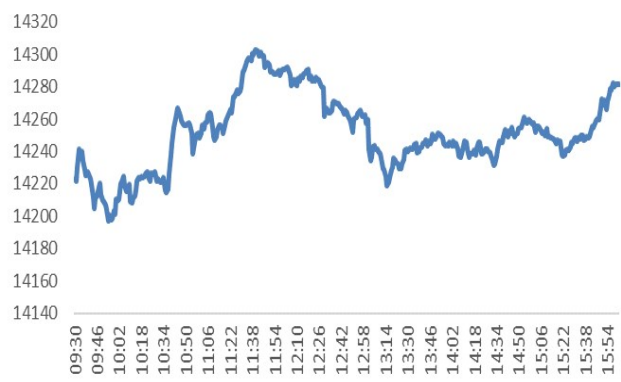
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国人民银行行长潘功胜在香港金融管理局—国际清算银行高级别会议上的讲话中提到，过去一年来，很多央行面临通胀居高不下的挑战，中国的情况则有所不同。当前，中国的CPI正逐步触底回升。8至9月，CPI恢复正增长。10月，受食品价格同比下跌4%、特别是猪肉价格同比下跌30%等因素影响，CPI同比小幅下跌。我们认为食品价格不会持续下跌，预计CPI将会温和上行。

1.2 据澎湃，对于房地产市场，中国人民银行行长潘功胜表示，当前确实遇到了一些波动，但不仅仅是中国，很多国家也遇到了同样的问题。在长期看来，房地产市场的调整对于中国经济增长和可持续发展是有益的，但短期内也应当防止溢出性风险。对此，我们采取了一系列措施，已逐渐起到了效果，目前已经能够看到一些积极发展的迹象。“总体来讲，中国的房地产业正在寻求新的平衡”。此外，他还特别提及，标普的一份报告显示，中国房地产市场的情绪和价格都开始呈现正常化的趋势，预计房地产市场已经见底。展望未来，潘功胜表示，中国的城市化趋势将会继续，城市人口将会继续增加，对于基本的房屋需求依然强劲，相信这会对于房地产市场的健康稳定发展作出贡献。

1.3 国家发展改革委向社会公开征求《基础设施和公用事业特许经营管理办法（修订征求意见稿）》意见。积极支持符合条件的特许经营项目发行基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）。鼓励符合条件的特许经营项目公司进行结构化融资，发行项目收益票据、不动产信托资产支持票据和资产证券化产品等。国家鼓励特许经营项目按照市场化方式采用成立私募基金，引入战略投资者，发行企业债券、公司债券、非金融企业债务融资工具等方式拓宽投融资渠道。依法保护特许经营者合法权益。任何单位或者个人不得违反法律、行政法规和本办法规定，干涉特许经营者合法经营活动。

1.4 中国人民银行行长潘功胜在香港出席国际清算银行特别行长会期间会见了阿联酋中央银行行长哈利德·塔米米，就中阿金融合作等议题交换了意见。会后，双方续签了《中国人民银行与阿联酋中央银行人民币/迪拉姆双边本币互换协议》，协议有效期五年，互换规模为350亿元人民币/180亿阿联酋迪拉姆。双方还签署了《关于加强央行数字货币合作的谅解备忘录》。

1.5 深圳市统计局发布最新数据，1—10月，全市规模以上工业增加值同比增长4.8%，比前三季度加快0.6个百分点。深圳市工业生产、固定资产投资、市场销售和出口等主要经济指标稳步向好。全市主要行业大类中，规模以上汽车制造业增加值增长59.3%，电力、热力生产和供应业增长15.5%，专用设备制造业增长10.5%。新型工业化不断为深圳市工业生产累积“新动能”。全市主要高技术产品产量持续快速增长态势，其中，新能源汽车、服务机器人产量分别增长117.7%、34.3%。

2 海外要闻回顾

2.1 有美联储线人之称的《华尔街日报》记者Nick Timiraos表示，美联储11月加息的可能性正在下降，即使在局内的鹰派阵营中，对联邦公开市场委员会（FOMC）在12月加息的兴趣也微乎其微。根据芝加哥商品交易所（CME）的FedWatch利率期货工具显示，市场现时预计，美联储12月13日结束一连两日会议后，宣布维持利率不变的概率高达96.3%，加息0.25厘的可能性只有3.7%。

2.2 英伦银行货币政策委员会委员 (MPC) 委员 Jonathan HaskeI 表示, 英国劳动力市场的通胀热度依然存在, 这表明无法在短期内将利率从 15 年来的高位下调。HaskeI 的观点与英国央行货币政策委员会大多数委员的观点一致, 该委员会在连续 14 次上调借贷成本后, 于本月连续第二次会议按兵不动, 但表示借贷成本很可能不得不维持在高位。

2.3 德国央行行长纳格尔 (Joachim Nagel) 表示, 如果通胀前景恶化, 欧洲央行可能需要再次加息, 现在猜测减息还为时过早。目前, 市场认为欧洲央行明年将减息约 95 个基点, 预计最快 4 月份首次减息, 因经济增长现在看起来特别疲软, 而且由于劳动力市场和服务业这些过去经济增长的主要支柱开始走软, 欧元区很可能已陷入轻度衰退。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 美团: 2023 年 Q3 营收 746.7 亿元人民币, 同比增长 22.1%, 市场预估 760.1 亿元人民币; 核心本地商业收入同比增长 24.5% 至 576.9 亿元人民币, 新业务分部收入同比增长 15.3% 至 187.8 亿元人民币; 第三季度净利润 35.9 亿元人民币, 同比增长 195.3%, 市场预估 29.2 亿元人民币; 经调整 EBITDA 及经调整溢利净额分别同比增长 28.9% 及 62.4% 至人民币 62 亿元及人民币 57.3 亿元。截至三季度末, 即时配送总订单量达到 62 亿笔, 同比增长 23%。

3.2 拼多多第三季度营收 688.4 亿元, 同比增长 94%, 预估 548.7 亿元; 第三季度调整后每 ADS 收益 11.61 元, 预估 8.81 元。拼多多三季度 NON-GAAP 净利润 170.3 亿元, 同比增 37%。其中, 在线营销服务及其他收入 396.9 亿元, 同比增长 39%; 交易服务收入 291.5 亿元, 同比增 315%。

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。