



证券研究报告

晨会纪要

2023年11月30日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,993.44	-2.08
恒生国企指数	5,818.87	-2.32
上证综合指数	3,021.69	-0.56
深证成份指数	1,889.85	-0.78
沪深300指数	3,488.31	-0.86
内地创业板指	1,917.90	-1.06
日经225指数	33,264.72	-0.17
道琼斯工业指数	35,430.42	0.04
标普500指数	4,550.58	-0.09
纳斯达克指数	14,258.49	-0.16

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1423	0.01
美元指数	102.765	0.02
欧元美元	1.0974	0.05
美元日元	147.07	0.12
英镑美元	1.2693	-0.02
瑞郎美元	0.8732	0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2064.50	-0.13
WTI原油(美元/桶)	77.71	-0.19
布伦特原油(美元/桶)	83.10	1.74
LME铜	8415.50	-0.68
LME铝	2214.00	-0.14

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜Hibor	4.68048	-2141.5
隔夜Shibor	1.60800	-1030.0
隔夜Libor(美元)	5.06157	0.0
一周Hibor	5.34542	-713.7
一周Shibor	2.07600	250.0
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:

港股午后跌幅加大，三大指数一度大跌近3%，市场情绪表现十分低迷。截止收盘，恒指跌2.08%下挫360点失守万七关口，国指、恒生科技指数分别大跌2.32%和2.25%。盘面上，大型科技股、大金融股、中字头股等权重均表现弱势，Q3营收低于预期，美团大跌超12%表现最差；惠誉预计明年内房合约销售将同比持平至下跌5%，内房股大跌，中国恒大跌超10%，融创中国、远洋集团跌超6%；澳门日均博彩收入近期放缓，濠赌股集体下跌，昨日大幅领涨的苹果概念股全线回撤，汽车股、餐饮股、锂电池股等热门板块齐跌。另一方面，国际金价冲上2050大关，且避险情绪升温，黄金股逆势走强，招金矿业涨超5%，紫金矿业、中国黄金国际涨超3%，教育股表现活跃，在线教育股方向领涨，煤炭、稀土、铜等能源股普涨。

A股主要指数午后弱势走低，截至收盘，沪指跌0.55%报3021点，深证成指跌0.91%，创业板指跌1.06%，北证50指数跌7.32%。两市超3900股下跌，全天成交7751亿元，北上资金净卖出50.8亿元。盘面上，现货黄金突破2050美元，贵金属板块维持强势，四川黄金涨近5%；华为预计2024年底布局超过10万个全液冷超快充，液冷超充概念股持续大涨，永贵电器涨停；预制菜概念股午后走高，惠发食品涨停；拼多多Q3营收大增，拼多多概念股延续涨势，天音控股涨停；第三代半导体板块拉升，碳化硅方向领涨，天富能源等多股涨停；煤炭、水产养殖及富士康等板块涨幅居前。另外，时空大数据板块下挫，天润科技跌超14%；工程机械板块走低，七丰精工等多股跌超8%；短剧、文化传媒股全天走弱，思美传媒跌停；数据要素、橡胶制品及仪器仪表等板块跌幅居前。

美国第三季经济向上修订，并下调通胀指标，增强市场对经济软着陆的信心，美股3大指数个别发展，道指高开19点后，升幅最多扩大至162点，高见35579点，收市反覆轻微向好；标指曾升0.72%，纳指一度上涨0.99%，两个指数收市齐偏软。美

市收市，道指回升 13 点，报 35430 点；标指转跌 0.09%，报 4550 点；纳指亦倒挫 0.16%，报 14258 点。重磅股中，特斯拉股价先升后跌，收市回落 1.1%，辉达进账 0.7%，英特尔上扬 1.6%，Salesforce 跃高 2.4%，为升幅最大道指成份股。通用汽车宣布增加季度派息 33%至每股 12 美仙，同时计划回购 100 亿美元股份，刺激股价飙 9.4%。体育用品股 Foot Locker 第三季业绩胜预期并调升全年销售预测，股价炒高 16.1%。美国第三季国内生产总值(GDP)修订为增长 5.2%，好过原先公布升的 4.9%，亦胜市场预期增长 5%，反映商业投资和政府支出获向上调整，但消费开支仅升 3.6%，增幅小过初值的 4%，主要受服务开支显著下降拖累。美联储重视的通胀指标——核心个人消费开支平减指数上季增幅向下修订至 2.3%。

美国 10 年期债息最多跌 7.12 个基点，报 4.2494 厘。亚特兰大联储银行总裁博斯蒂克称，愈来愈多证据显示美国通胀持续降温，同时预期未来数月的经济活动将放慢。美汇指数最多回升 0.26%至 103.009，日圆曾跌 0.28%至 147.9 兑每美元。欧元升至最高 1.1019 美元后回落，一度倒跌 0.28%至 1.0962 美元。

纽约现货金价一度升穿每盎司 2050 美元，高见 2052.03 美元，惟随后大致持平，企稳在 2042 美元水平。油组及盟友(OPEC+)会议前夕，纽约期油连升两日，弹高 1.9%，每桶收报 77.86 美元，布兰特期油亦涨 1.74%，收报 83.1 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



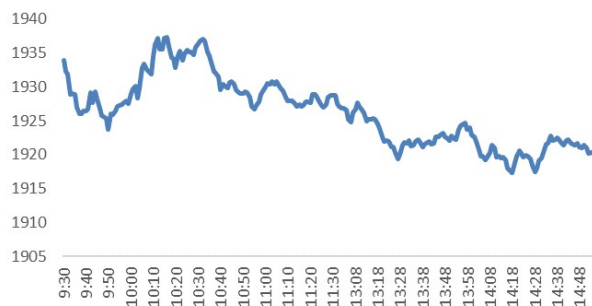
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



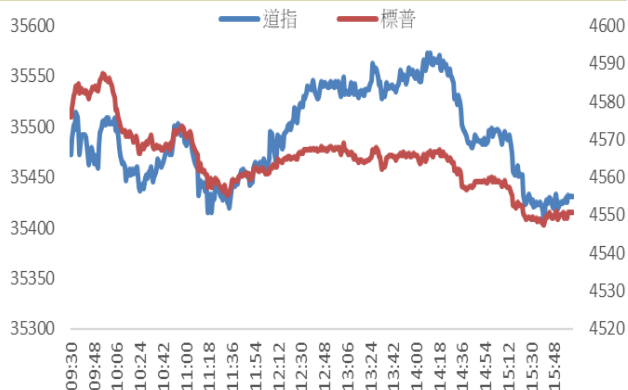
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



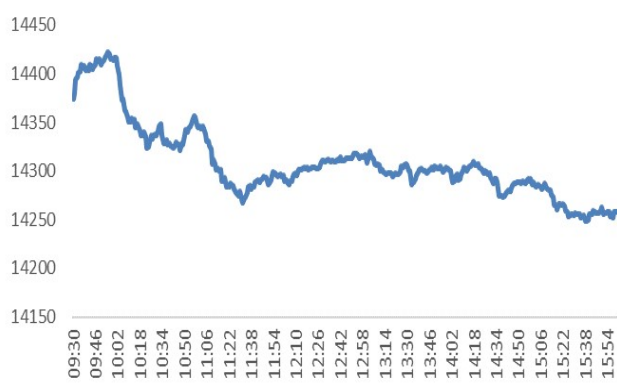
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据交易商协会网站消息，11月28日，交易商协会组织商业银行、证券公司等部分会员单位举行座谈会，深入学习贯彻中央金融工作会议精神，认真研究落实人民银行等三部门联合召开的金融机构座谈会和人民银行等八部门联合印发的《关于强化金融支持措施 助力民营经济发展壮大的通知》要求，持续推动加强民营企业金融服务，促进金融与房地产良性循环，做好融资平台债务风险化解工作。参会机构表示，将坚持“两个毫不动摇”，树立“一视同仁”理念，切实加强民营企业金融服务。总体来看，当前市场机构承销和投资民营企业债券仍然偏少，需要进一步优化投资决策和风控机制，用好民营企业注册发行“绿色通道”，按照市场化、法治化原则，加大对民营企业债券的承销和投资力度。同时，要一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，避免简单的“垒大户”和“一刀切”行为，继续用好“第二支箭”支持民营房地产企业发债融资，支持保障性住房等“三大工程”建设。

1.2 瑞银财富管理投资近期发布的2024展望报告显示，在经济与地缘政治不确定性依然持续的环境下，投资者应聚焦优质资产，保持平衡配置。谈到中国市场，瑞银表示，中国正从投资驱动型增长模式转向内需拉动的高质量增长，预计明年中国GDP增长5%左右。

1.3 据每经，北证50指数近期涨势迅猛，成交额放大10倍以上，而北证50指数基金的吸金能力也同样不俗。日前，易方达北证50指数基金公告，因达到5亿的规模限制，将于11月29日起暂停该基金的申购、转换转入及定期定额投资业务。而截至今年9月30日，该基金的总份额为2.8亿份。这也意味着，近两个月，该基金的份额增长超过80%。记者了解到，多只北证50指数基金在最近两个月规模都大幅增长，且不少基金规模增长超过了100%。

1.4 中国电子科技集团有限公司与中国华录集团有限公司重组大会在京举行。国务院国资委党委书记、主任张玉卓指出，中国电科和华录集团同处电子信息产业，实施重组整合，体现了国有经济布局优化结构调整的导向，有利于进一步集聚电子信息领域优势资源，提升关键技术产品供给能力；有利于中国电科补强产业链关键环节，在智能制造、数据存储等领域形成协同优势；有利于华录集团优化企业运营、提升管理水平，加快转型升级、提高发展质量。国务院国资委将在业绩考核、经营预算、政策协调等方面加大支持力度。中国电科党组要切实扛起主体责任，把重组整合和改革发展工作做细做实做好，加快做强做优做大、建设世界一流企业。

1.5 据一财，从“白名单”到“三个不低于”，银行支持房企融资的风向正在转变，各类座谈会也在密集召开。“刚结束一家银行总行的会议，接下来还要参加另外一家的。”一家民营房企财务负责人在29日下午接受采访时透露，目前各家银行仅是召集房企进行沟通，尚未落实到操作环节。据悉，近一周来，交通银行、建设银行、浙商银行均召开房地产企业代表座谈会，明确将更好支持房地产企业合理融资需求，进一步加强银企合作，促进房地产市场平稳健康发展。

## 2 海外要闻回顾

2.1 纽西兰央行决定维持指标利率5.5%不变，央行行长奥尔在会后的新闻发布会上表示，在最近一次政策会议就利率问题进行热烈讨论，有讨论加息问题，并坚持认为到2024年利率必须保持限制性。奥尔指出，他担心通胀下降的速度不足以维持通胀预期；对通胀长期

处于区间之外感到紧张；国内通胀造成挑战，其中很大一部分是居住成本。这意味有进一步收紧政策的倾向。他称，看到信贷增长迅速放缓，央行关于利率的讯息正受到关注。

2.2 澳洲 10 月通胀放缓幅度超过预期，核心通胀率也有所下降，数据降低央行最快于下周再次加息的预期。澳洲统计局数据显示，10 月消费者物价指数 (CPI) 按年上升 4.9%，低于 9 月增幅 5.6%，也低于市场预测的 5.2%。剔除波动较大项目和假日旅游的 CPI 升幅放缓至 5.1%，为 2022 年 4 月以来最低。

2.3 日本央行审议委员安达诚司表示，现在开始讨论结束央行的负利率政策还为时过早。安达诚司在新闻发布会上指出，要等到下一个财政年度开始后，才能知道在明年的年度工资谈判中，工资能够上涨多少。由于这是一个可能会影响到非常重要的政策决定的因素，他宁可谨慎行事。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 英伟达第 3 季售出近 50 万个 A100 和 H100 的人工智能芯片；英伟达拟扩大自动驾驶中国团队。

3.2 哔哩哔哩 2023 年第三季度净营业额总额为人民币 58 亿元，与 2022 年同期持平；第三季度净亏损为人民币 13 亿元，较 2022 年同期收窄 22%。哔哩哔哩称目前预计 2023 年净营业额总额将处于 225-235 亿元范围的低端。



## 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。