



证券研究报告

晨会纪要

2023年12月1日星期五

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	17,042.88	0.29
恒生国企指数	5,857.54	0.66
上证综合指数	3,029.67	0.26
深证成份指数	1,883.21	-0.35
沪深300指数	3,496.20	0.23
内地创业板指	1,922.59	0.24
日经225指数	33,486.89	0.50
道琼斯工业指数	35,950.89	1.47
标普500指数	4,567.80	0.38
纳斯达克指数	14,226.22	-0.23

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1458	0.00
美元指数	103.497	0.71
欧元美元	1.0894	0.06
美元日元	147.93	0.18
英镑美元	1.2633	0.07
瑞郎美元	0.8745	0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2059.40	0.11
WTI原油(美元/桶)	75.66	-0.39
布伦特原油(美元/桶)	80.86	-2.44
LME铜	8464.50	0.58
LME铝	2193.00	-0.95

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	4.21548	-4650.0
隔夜 Shibor	1.85800	2500.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	5.12905	-2163.7
一周 Shibor	2.16600	900.0
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:

港股早盘主要指数小幅探底后拉升回暖,恒指、国指分别上涨0.29%及0.66%,恒生科技指数跌0.27%表现相对较弱。本月收官,国指、国指小幅下跌,恒生科技指数月涨3.7%。盘面上,大型科技股集体上涨,腾讯涨超3%,快手涨超1%,小米、百度、美团、网易皆飘红,第四季业绩指引疲软,哔哩哔哩大跌11%;广东电量电价机制不改有助于降低市场疑虑,电力股全天表现强势;猪肉收储重启,猪肉概念股普遍上涨,龙头万洲国际涨超2%;石油股、中字头股、中资券商股多数权重上涨,军工股、手游股、教育股、生物医药股、重型机械股表现活跃。另一方面,降价潮席卷晶圆代工厂,半导体股午后跌幅扩大,权重股中芯国际跌2%,11月乘用车销量按月降12%,汽车股普遍走低,钢铁股、餐饮股、内险股多数表现萎靡。

A股主要指数今日小幅震荡,三大指数涨跌不一,截至收盘,沪指涨0.26%报3029点,深证成指跌0.18%,创业板指涨0.24%。两市超3500股下跌,全天成交7735亿元,北上资金净买入85.16亿元。盘面上,旅游酒店板块午后持续上行,大连圣亚、中广天泽等涨停;船舶制造板块走高,国瑞科技领涨;预制菜概念走强,海欣食品涨停;燃气、肝炎概念及机器人执行器等板块涨幅居前。另外,HBM概念全天走低,亚威股份跌停;光刻机板块下挫,强力新材领跌;液冷概念回调,方盛股份跌超10%;汽车零部件板块维持弱势,易实精密等多股跌超10%;碳化硅、MiniLED等板块跌幅居前。

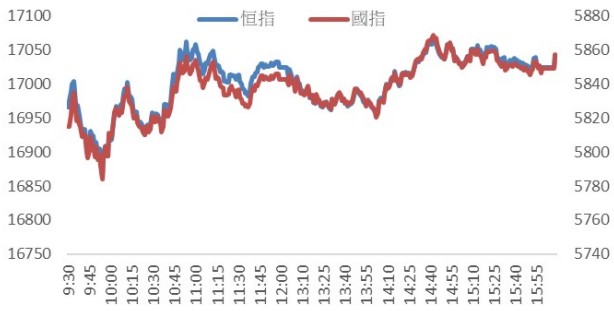
道指高开166点后迅速抽上,临近收市进一步发力,最多大升540点,高见35970点,创今年新高;标指一度反覆涨0.42%;纳指曾倒跌0.92%。美市收市,道指续升520点或1.47%,报35950点;标指转涨0.38%,报4567点;纳指回吐0.23%,报14226点。重磅股中,特斯拉股价回落1.8%,辉达挫2.9%。软件公司Salesforce第三季业绩优于预期,股价炒高9.4%,为表现最强道指成份股。受罢工影响,福特汽车降全年盈利指引,

股价跌 3.1%。美国多项数据出炉，10 月份个人开支增长由 9 月的 0.7%，放慢至 0.2%，符预期，期内美联储重视的通胀指标——核心个人消费开支平减指数 (Core PCE) 按年增幅，由 9 月的 3.7% 降至 3.5%，按月放慢至 0.2%，两项数据皆与预期一致；10 月个人收入增长放缓至 0.2%，亦符预期。美国劳工部公布，截至 11 月 25 日止一周的首次申领失业救济人数增加 7000 人，达到 21.8 万人，符预期。10 月份待完成房屋销售降 1.5%，跌幅小过预期的 2%。

美国 10 年期债息最多升 10.1 个基点，至 4.368 厘。美汇指数回稳，曾升 0.8% 至 103.59；欧元区通胀大幅放慢，欧元一度挫 0.82% 至 1.088 美元；日圆最多跌 0.86% 至 148.51 兑每美元。

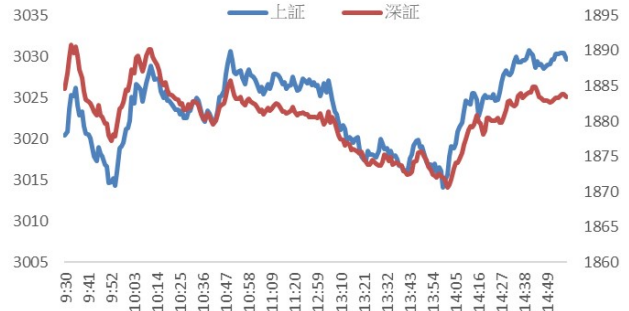
纽约期油曾抽升 2.23%，每桶高见 79.6 美元，收市掉头跌 2.44%，每桶报 75.96 美元；布兰特期油亦由涨转跌 0.32%，收报 82.83 美元。纽约现货金价最多回吐 0.6%，每盎司低见 2031 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



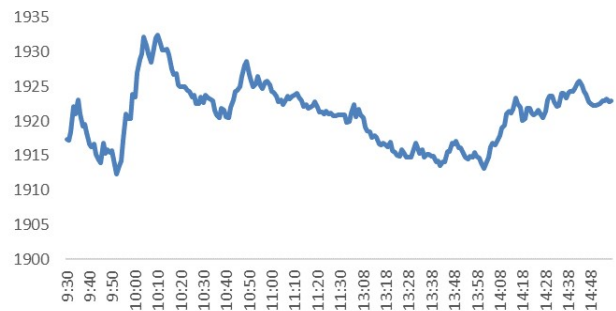
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



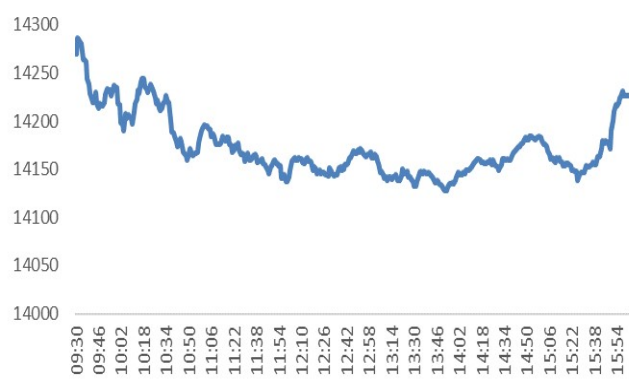
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国防部举行例行记者会，国防部新闻局局长、国防部新闻发言人吴谦大校答记者问。吴谦表示，根据中美两国元首达成的共识，双方将在平等和尊重基础上恢复两军高层沟通、中美国防部工作会晤、中美海上军事安全磋商机制会议，开展中美两军战区领导通话。两国防务部门正就此保持着沟通协调，我们将适时发布相关消息。中方重视中美两军关系，中国军队愿与美方一道，认真贯彻落实两国元首共识，按照相互尊重、和平共处、合作共赢的原则开展交流合作，推动两军关系健康稳定发展。

1.2 财政部公布 2023 年 1-10 月国有及国有控股企业经济运行情况。1-10 月，全国国有及国有控股企业生产经营持续稳定恢复，叠加去年同期低基数因素影响，国有企业主要效益指标呈现较快增长。1-10 月，国有企业营业总收入 689744.6 亿元，同比增长 3.9%；国有企业利润总额 38326.4 亿元，同比增长 7.1%；国有企业应交税费 48455.4 亿元，同比下降 1.8%。

1.3 据中指研究院统计，2023 年 1-11 月，TOP100 房企销售总额为 57379.0 亿元，同比下降 14.7%，降幅相比上月扩大 1.6 个百分点。其中 TOP100 房企 11 月单月销售额同比下降 29.2%，环比下降 0.6%。销售额超千亿房企 16 家，较去年同期减少 3 家，百亿房企 108 家，较去年同期减少 10 家。TOP100 房企权益销售额为 39484.6 亿元，权益销售面积为 22971.8 万平方米。

1.4 据不完全统计，今年以来受商务旅游强势复苏的影响，9 家主要酒店企业的住宿行业指标均同比显著上涨，大部分酒店企业的营业收入和净利润也实现同比大幅增长。从境内酒店的日均房价来看，经济型酒店房价的价格可能尚无法“比肩”奢华五星酒店，但价格确实普遍上涨，各境内酒店今年第三季度的整体 ADR 均超过去年和 2019 年同期。

1.5 据上交所发布，近日，上交所组织召开了沪市房企座谈会，保利发展、大名城、华发股份、金地集团、迪马股份、新黄浦、中华企业、京能置业等八家沪市房企及申万宏源、国金证券两家保荐机构参与。本次座谈是上交所在中国证监会的指导下，贯彻落实中央金融工作会议精神的一项重要工作，旨在进一步支持和推动沪市房企通过融资和并购重组等方式，提升质量，化解风险，落实关于支持保障性住房规划建设、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设“三大工程”的相关政策安排。下一步，上交所将继续认真贯彻落实党中央、国务院关于维护房地产市场稳定健康发展的决策部署，在中国证监会指导下，与各方加强协同，一视同仁支持不同所有制房地产企业的合理融资和并购需求，同时，服务房企利用好资本市场工具，积极探索“三大工程”等项目落地实施的具体路径，促进房地产行业健康稳定发展。

## 2 海外要闻回顾

2.1 三藩市联储银行总裁戴利(Mary Daly)表示，利率处于可控控制通胀的「非常好的位置」。她说自己没有考虑减息，而且现在断言加息是否结束为时过早。她在本月早些时候接受了德国报纸《Börsen-Zeitung》的采访，从周四刊登的访谈文章看，她的言论和其他支持按兵不动的决策者一致。

2.2 沙特阿拉伯能源部公布，将延长自愿额外每日减产 100 万

桶的行动时间 3 个月，旧有的减产计划原定于今年 12 月底届满。因此，新减产计划将持续至明年 3 月底结束。消息未令市场感到意外。沙特与俄罗斯为首的石油出口国组织与盟友(OPEC+)周四举行视像会议，讨论明年产量配额事宜。

2.3 加拿大第三季经济录得按年收缩 1.1%，较市场预期为差。经济师称当地经济并未陷入衰退，但足以反映经济十分疲弱，央行下周加息的可能性微小。市场原先估计，加拿大第三季经济仍有 0.2% 按年升幅，央行则估计有 0.8%按年升幅。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 据澎湃，腾讯旗下“魔方工作室”疑似在 B 站进行魔兽世界相关直播，截至发稿，该直播已经中止，但仍然能看到“魔兽世界”相关 logo。近日，记者从知情人士处获悉，暴雪已在和包括网易、腾讯在内的多家游戏厂商谈判国服回归事宜，但目前尚未有确定的合作方和具体回归时间，腾讯对此事尚未回应。公开资料显示，魔方工作室为腾讯互动娱乐事业群四大工作室群之一。

3.2 Snowflake 2024 财年 Q3 收入为 7.342 亿美元，同比增长 32%，超市场预期的 7.14 亿美元。期内产品收入 6.985 亿美元，同比增长 34%。

## 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。