



证券研究报告

晨会纪要

2023年12月4日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,830.30	-1.25
恒生国企指数	5,761.73	-1.64
上证综合指数	3,031.64	0.06
深证成份指数	1,887.98	0.25
沪深300指数	3,482.88	-0.38
内地创业板指	1,926.28	0.19
日经225指数	33,431.51	-0.17
道琼斯工业指数	36,245.50	0.82
标普500指数	4,594.63	0.59
纳斯达克指数	14,305.03	0.55

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1259	-0.02
美元指数	103.138	-0.13
欧元美元	1.0883	-0.01
美元日元	146.39	0.29
英镑美元	1.2705	-0.04
瑞郎美元	0.8685	0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2135.10	2.17
WTI原油(美元/桶)	74.78	0.96
布伦特原油(美元/桶)	79.55	0.85
LME铜	8610.50	1.72
LME铝	2209.00	0.73

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜Hibor	4.05191	-1635.7
隔夜Shibor	1.61800	-2400.0
隔夜Libor(美元)	5.06157	0.0
一周Hibor	4.60512	-5239.3
一周Shibor	1.79500	-3710.0
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:

港股主要指数午后短暂冲高后再度下挫，恒指、国指尾盘跌幅加大，分别收跌1.25%及1.64%，恒指失守万七关口且刷新阶段低价，恒生科技指数更是一度跌至2%。市场迎来12月首日开门黑行情。盘面上，大型科技股悉数下跌，小米、美团跌近3%，腾讯跌2.45%，阿里巴巴、百度、京东皆下跌；11月汽车销量环比下跌，汽车经销商股大跌，汽车股亦走低，美东汽车大幅下挫超17%表现最差；降价潮席卷晶圆代工厂，半导体股继续下跌行情，龙头股中芯国际大跌4%；TOP100房企11月单月销售额同比下降29.2%，内房股与物管股携手下跌，家电股、重型机械股、体育用品股、手游股、黄金股等齐跌。另一方面，机构称高教公司具有高股息配置价值，教育股全天表现强势，澳门11月份幸运博彩毛收入同比增长435%，濠赌股午后拉升明显，酒店行业第三季度成绩单亮眼，连锁酒店股多数表现活跃。

消息称国有资本运营公司进场买入ETF；A股三大指数今日早盘低开低走，午后一度拉升转涨，截至收盘，沪指涨0.07%报3031点，深证成指跌0.07%，创业板指涨0.19%。两市近3000股上涨，全天成交8341亿元，北上资金净卖出49.97亿元。盘面上，游戏板块午后继续上行，盛大网络、姚记科技等多股涨停；短剧概念维持强势，因赛集团等多股涨停；教育板块午后冲高，昂立教育涨停；Web3.0、文化传媒及AIGC概念等涨幅居前。另外，机器人执行器、减速器板块全天弱势，丰立智能、苏轴智能领跌；汽车零部件板块下挫，神通科技等多股跌停；鸡肉概念走弱，新希望大跌近9%；航空机场板块走低，吉祥航空领跌；水产养殖、通用设备及电池等板块跌幅居前。

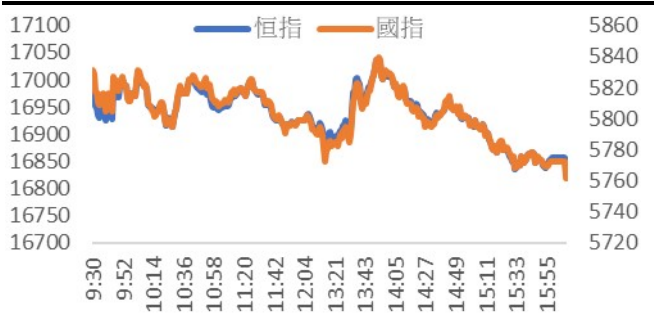
道指低开36点后，反覆升最多313点，突破36000点，高见36264点，再创今年新高；标指跌0.29%后一度倒升0.69%；纳指曾挫0.64%。美市收市，道指升294点或0.82%，报36245点；标指上扬0.59%，报4594点；纳指倒升0.55%，报14305点。

重磅股中，特斯拉一度下滑 3.4%，收市只挫 0.5%，微软及 Meta 分别跌 1.2%和 0.7%，英特尔倒退 2.2%，为跌幅最大道指成份股。美国 11 月份 ISM 制造业指数维持于 46.7，差过预期，并连续 13 个月低于 50 的盛衰分界线，萎缩期为 20 年来最长，期内制造业采购经理指数(PMI)终值为 49.4，与初值一致；10 月份建筑开支升 0.6%，增幅大过预期的 0.3%。

制造业数据疲弱拖累美国 10 年期债息，一度倒跌 14.2 个基点，至 4.207 厘。美汇指数曾挫 0.37%，至 103.12；欧元最多回落 0.54%，至 1.0829 美元；日圆一度跌 0.1%，至 148.35 兑每美元。

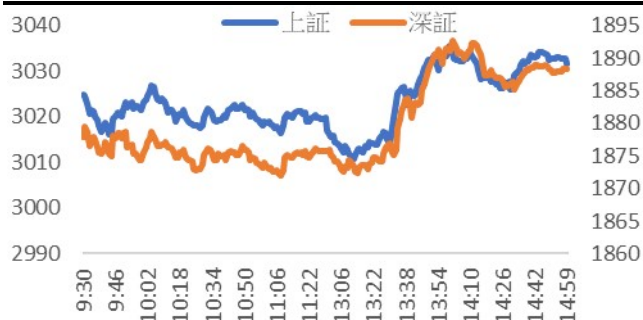
纽约现货金价曾扬升 1.98%，每盎司高见 2076.1 美元。巴拿马大型铜矿陷纠纷而关闭，伦敦期铜涨 1%，至每吨 8542 美元的 3 个月高位。纽约期油跌 2.49%，每桶收报 74.07 美元。布兰特期油滑落 2.45%，收报 78.88 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



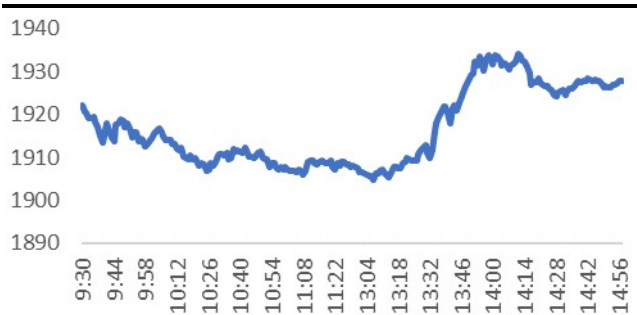
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



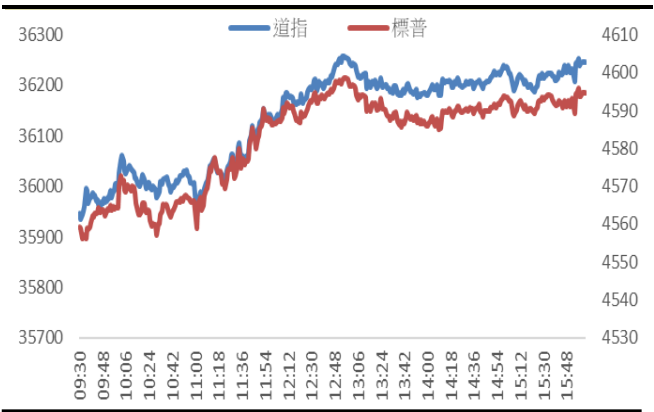
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



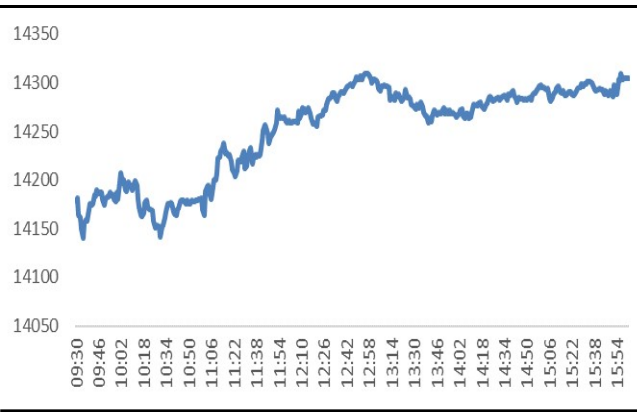
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 12月1日公布的2023年11月财新中国制造业PMI录得50.7,较10月上升1.2个百分点,重回扩张区间,为近三个月高点。尽管市场景气度恢复,但制造业企业在员工使用方面仍然偏谨慎,11月就业指数在过去九个月内第八次处于收缩区间,不过消费品企业用工增加。市场需求增加的同时就业下降,导致积压工作随之增多,积压工作指数连续第六个月高于荣枯线。

1.2 中指研究院发布报告称,2023年11月,全国100个城市新建住宅平均价格为16203元/平方米,环比上涨0.05%,涨幅较10月收窄0.02个百分点。从涨跌城市个数看,38个城市环比上涨,43个城市环比下跌,19个城市持平。二手房方面,11月全国百城二手住宅平均价格为15400元/平方米,环比下跌0.56%,跌幅较10月扩大0.11个百分点。除三亚外,其余99个城市均环比下跌。这也是百城二手房均价连续19个月环比下跌,且最近5个月,二手房价下跌的城市数量均在90个以上。

1.3 据央视,李强主持召开国务院常务会议,研究明确关于加快内外贸一体化发展的若干措施。会议指出,加快内外贸一体化发展是构建新发展格局、推动高质量发展的内在要求。要对标国际先进水平,加快调整完善国内相关规则、规制、管理、标准等,促进内外贸标准衔接、检验认证衔接、监管衔接,推进内外贸产品同线同标同质。要聚焦企业需求和市场反馈及时优化政策,切实打通阻碍内外贸一体化的关键堵点,助力企业在国内国际两个市场顺畅切换。要优化内外贸一体化发展环境,落实好相关财政金融支持政策,共同促进内外贸高质量发展。

1.4 据央视,李强主持召开国务院常务会议,会议讨论并原则通过《中华人民共和国矿产资源法(修订草案)》,决定将修订草案提请全国人大常委会审议。会议指出,矿产资源是经济社会发展的重要物质基础,根据形势变化适时修订矿产资源法,对于依法开发保护矿产资源、保障国家战略资源安全十分必要。要加快推进勘探开发和增储上产,深化国际合作,加强储备体系建设,夯实矿产资源保障基础。要大力开展技术装备创新,推进产业绿色化、智能化发展,提升矿产资源产业链韧性和竞争力。

1.5 据商务部官网,全国市场运行和消费促进工作会议11月29-30日在北京召开。会议强调,做好市场运行和消费促进工作,对构建新发展格局、推动高质量发展、更好满足人民美好生活需要具有重要意义。各级商务主管部门要按照党中央、国务院决策部署,抓好已出台政策落实,创新开展促消费活动,着力稳定大宗消费,培育壮大新型消费,优化消费平台载体,做好市场保供工作,全力推动消费持续恢复和扩大。

2 海外要闻回顾

2.1 美国财长耶伦表示,美联储已经收紧利率政策一段时间,效果日渐浮现,包括令通胀有序回落。她认为,通胀回落势头良好,显示当局目前无须进一步收紧银根,也可以达到令通胀回落至2%局方目标的水平,就业市场保持强劲,经济有望软着陆。耶伦期望,工资增长有助美国民众应对通胀压力,为生活带来实质改善。

2.2 英国央行货币政策委员会委员 Jonathan Haskei 接受《伦敦时报》采访时表示,英国紧张的劳动力市场正在助长通胀,利率将

继续保持在高位直至通胀冷却。HaskeI 指出，在密切关注英国的职位空缺数目与失业人数之比，以评估薪资的潜在形势。他指出，薪资的上行压力在助长通胀压力。

2.3 欧元区 11 月制造业采购经理指数 (PMI) 终值为 44.2，市场预期为 43.8。法国 11 月制造业 PMI 终值为 42.9，预期为 42.6。德国 11 月制造业 PMI 终值为 42.6，预期为 42.3。英国 11 月制造业 PMI 终值为 47.2，为今年 4 月以来新高，预期为 46.7。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 比亚迪股份公告，11 月新能源车销量 301903 辆，较去年同期的 230427 辆增长 31%；11 月乘用车销量 301378 辆，同比增长 31%；11 月纯电动乘用车销量 170150 辆，同比增长 49%。

3.2 戴尔科技 Q3 营收为 222.5 亿美元，同比下降约 10%，低于市场预期的 230 亿美元；净利润为 10.06 亿美元，同比大增逾 3 倍。

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。