



证券研究报告

晨会纪要

2023年12月5日星期二

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,646.05	-1.09
恒生国企指数	5,703.33	-1.01
上证综合指数	3,022.91	-0.29
深证成份指数	1,881.64	-0.34
沪深300指数	3,460.14	-0.65
内地创业板指	1,908.92	-0.90
日经225指数	33,231.27	-0.60
道琼斯工业指数	36,204.44	-0.11
标普500指数	4,569.78	-0.54
纳斯达克指数	14,185.49	-0.84

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1458	0.04
美元指数	103.712	0.43
欧元美元	1.084	0.04
美元日元	147.2	0.01
英镑美元	1.2637	0.03
瑞郎美元	0.8721	0.08

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2051.90	0.47
WTI原油(美元/桶)	73.27	0.31
布伦特原油(美元/桶)	78.03	-1.08
LME铜	8443.00	-1.95
LME铝	2182.00	-1.22

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜Hibor	3.82012	-2317.9
隔夜Shibor	1.72400	1060.0
隔夜Libor(美元)	5.06157	0.0
一周Hibor	4.59500	-101.2
一周Shibor	1.75900	-360.0
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:

港股午后持续走弱,市场情绪表现尤其低迷,恒生科技指数一度大跌超2.2%,最终收跌1.86%,恒指、国指分别下跌1.09%和1.01%,二者均刷新阶段低位。盘面上,大型科技股全线下挫,网易跌超5%,快手跌近4%,百度跌近3%,京东、美团、阿里巴巴均跌超1%;生物科技股大跌居前,药明生物跌近24%停牌,称今年业绩或不达预期,来凯医药、泰格医药皆大跌超9%;11月地产百强销售偏弱,内房股与物管股携手下跌,电影概念股、苹果概念股、体育用品股、半导体股等纷纷走低。另一方面,金价再创历史新高,黄金股全天维持强势行情,中国黄金国际领衔上涨,带领铜等有色金属股上涨;行业供需基本面继续走强,煤炭股多数表现活跃,猪肉概念股、海运股、军工股部分上涨。

A股主要指数今日震荡走低,截至收盘,沪指跌0.29%报3022点,深证成指跌0.62%,创业板指跌0.9%。两市超2700股下跌,全天成交8512亿元,北上资金净卖出14.41亿元。盘面上,纽约期金创新高,黄金股全天强势,赤峰黄金涨近6%;短剧概念持续走高,因赛集团等多股涨停;猪肉、鸡肉概念震荡走强,新五丰午后涨停;船舶制造、国资云概念及快手概念等涨幅居前。另外,药明康德下调全年营收预期,CRO板块重挫,凯莱英跌停、药明康德、康龙化成等多股均大跌;转基因概念股走低,登海种业跌停;复合集流体板块走弱,东威科技跌超9%;保险、粮食概念及光伏设备等板块跌幅居前。

道指低开156点,跌幅一度扩至215点,低见36029点;标指曾挫1.04%,纳指最大跌1.72%。美市收市,道指跌幅缩至41点或0.11%,报36204点;标指下滑0.54%,报4569点;纳指挫0.84%,报14185点。Meta行政总裁扎克伯格披露两年来首次减持公司股份,涉近1.85亿美元,Meta股价应声挫1.5%;微软及辉达分别跌1.4%和2.7%;英特尔急滑3.6%,为跌幅最大道指成份股。Uber获纳入标指成份股,股价弹2.2%;Spotify

裁减 17% 人手以改善盈利能力，炒高 7.5%。比特币突破 4.2 万美元，抽升 6%，报约 4.21 万美元，创去年 4 月以来新高，相关股份继续受追捧，Coinbase 及 MicroStrategy 分别大涨 5.5% 及 6.7%。

美国 10 年期债息最多回升 9.59 个基点，报 4.2914 厘。美汇指数一度回升 0.57% 至 103.852，欧元曾挫 0.74% 至 1.0804 美元，日圆亦跌 0.47% 至 147.5 兑每美元。

纽约现货金价于亚洲早市升穿 2020 年 8 月的纪录高位，见每盎司 2135.39 美元，飙 3.05%，惟债息反弹拖累金价于美国时段最多回吐 2.5%，低见 2019.3 美元，其后低位上落。

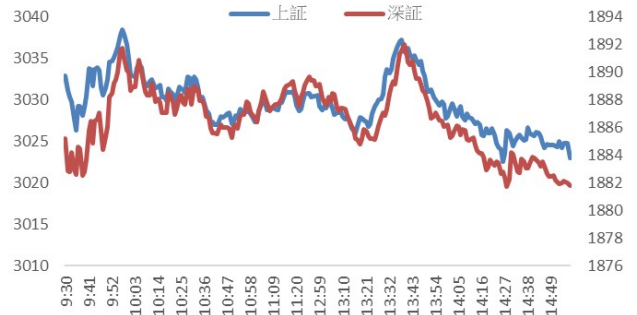
国际油价弱势未改，纽约期油挫 1.39%，每桶收报 73.04 美元；布兰特期油跌 1.08%，收报 78.03 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



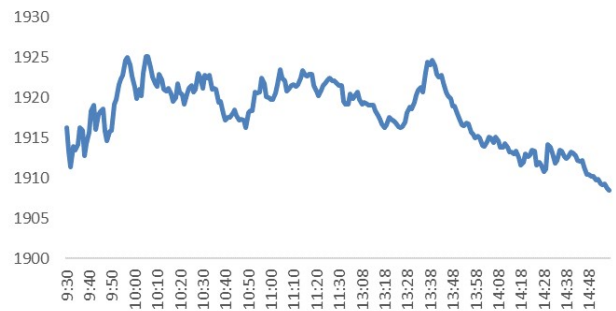
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



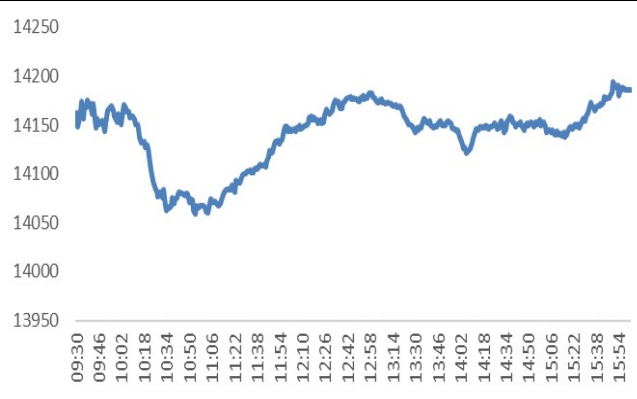
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 央行行长潘功胜在《人民日报》撰文指出，合理把握利率水平，推动实体经济融资成本稳中有降。利率是重要的生产要素价格，直接影响消费、投资、国际收支等，利率水平过高或过低都不利于经济平稳持续增长。坚持以我为主实施好利率调控，按照经济规律、宏观调控和跨周期设计的需要引导和把握宏观利率水平，保持利率水平与实现潜在经济增速的要求相匹配。发挥好贷款市场报价利率改革效能，促进降低企业融资和居民信贷成本。发挥好利率自律机制作用，维护市场竞争秩序。

1.2 据澎湃，全国政协常委、经济委员会副主任、原工业和信息化部部长苗圩近日在 2023 第十八届中国汽车产业论坛表示，中国汽车市场总量和结构都在发生深刻变化，智能网联汽车产业发展将成为转型成功的标志。不过，对于智能汽车如何发展还有许多问题需要认真谋划。苗圩认为，新能源汽车对传统燃油汽车取代之势已经形成，原来制定的 2035 年新能源汽车超过 50% 的目标，很可能在 2025 年最晚到 2026 年就会提前实现。

1.3 据新华社，证监会党委书记、主席易会满接受记者专访时表示，去年，5000 余家上市公司实现增加值超过 18.23 万亿元，占 GDP 的 15.1%，研发投入占全国研发支出的五成。我们将扎实推动新一轮提高上市公司质量三年行动方案落地，突出中国特色公司治理建设。优化并购重组、股权激励、分红等制度安排，健全常态化退市机制，督导上市公司规范治理、诚信经营，支持更多上市公司做优做强，带动产业链供应链上下游、大中小企业协同发展，助力夯实经济高质量发展的微观基础。

1.4 香港金管局总裁余伟文表示，目前全球通胀何时会回落难以预测，但近期利息走势已近乎见顶或近顶，料明年息口仍高企，预计香港明年整体经济偏软。香港政府今年推出全球首个代币化绿债，目前正准备推出第二批绿债，料未来数月后推出，第二批重点在于让整个过程区块链进行，从而提高效率。此外，香港的国际竞争力并没有减弱，未来会致力在包括内地、绿色金融、金融科技这三个金融范畴发展，互联互通是未来数年的主力发展项目之一，南北向通拥有巨大发展潜力。

1.5 香港金管局据报敦促本地银行在内房债务危机中增加不良贷款的拨备。有港媒引述消息指，金管局副总裁阮国恒近期会见一批中型银行高层，指业界应考虑趁今年盈利稳健增长时，加快处理问题资产。金管局主要作出具方向的建议及举例，最终安排仍由银行衡量不同选项的成本代价，与核数师依据会计准则决定。

2 海外要闻回顾

2.1 美国 10 月耐用品订单修正后按月下降 5.4%，与前值及预期相同。期内，扣除运输的耐用品订单修正后按月持平，前值为持平；扣除国防的耐用品订单修正后按月下降 6.7%，与前值相同。美国 10 月工厂订单按月下降 3.6%，预期为减少 2.8%；扣除运输的工厂订单按月下降 1.2%。

2.2 据 Meta 行政总裁朱克伯格(Mark Zuckerberg)提交予美国证券交易委员会(SEC)的文件显示，其在上个月几乎每天都卖出 Meta Platforms 股票。截至 11 月 30 日，其于 11 月共售 58.82 万股，据估算，其售出股票总值约 1.9287 亿美元。

2.3 巴西总统卢拉(Luiz Inacio Lula da Silva)表示, 该国将不是石油出口国组织及盟友(OPEC+)的正式成员, 只是观察员。OPEC+上周四召开例会后, 公布邀请全球第十大产油国巴西明年1月起加入该组织。巴西其后表示, 将参与该组织。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 药明生物盘中停牌, 停牌前大跌 23.79%。药明生物召开业务最新消息会议, 大幅下调 2023 年部分板块营收和盈利预期。管理层还料今年及 2024 上半年挑战大, 毛利率及增长率达低点; 不过, 预期毛利率及增长率未来数年仍会平稳增长。

3.2 据天眼查, 近日, 腾讯科技(深圳)有限公司申请注册多枚“QQ 短视频”商标, 国际分类为通讯服务、教育娱乐、科学仪器等, 当前商标状态均为等待实质审查。据媒体报道, 腾讯 QQ 的“小世界”产品即将更名为“QQ 短视频”, 进一步强化其短视频的产品定位。

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。