



证券研究报告

晨会纪要

2023年12月6日星期三

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,327.86	-1.91
恒生国企指数	5,609.63	-1.64
上证综合指数	2,972.30	-1.67
深证成份指数	1,845.03	-1.95
沪深300指数	3,394.26	-1.90
内地创业板指	1,871.10	-1.98
日经225指数	32,936.55	0.49
道琼斯工业指数	36,124.56	-0.22
标普500指数	4,567.18	-0.06
纳斯达克指数	14,229.91	0.31

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1681	0.07
美元指数	104.05	0.33
欧元美元	1.0794	-0.03
美元日元	147.14	0.01
英镑美元	1.2599	0.03
瑞郎美元	0.8747	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2037.80	0.07
WTI原油(美元/桶)	72.13	-0.26
布伦特原油(美元/桶)	77.20	-1.06
LME铜	8334.50	-1.29
LME铝	2160.00	-1.01

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.70274	-1173.8
隔夜 Shibor	1.71400	-100.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.48464	-1103.6
一周 Shibor	1.81600	570.0
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:

港股午后跌幅进一步加大尾盘小幅回升,恒生科技指数一度大跌3%,最终收跌2.05%录得6连跌行情,恒指、国指分别下跌1.91%及1.64%,二者均录得3连跌,另外三大指数齐创阶段低价。另一方面,大型科技股、大金融股、中字头股等权重股多数表现低迷,网易跌超5%,中国平安、中金公司、招商银行等皆走低;11月游戏版号延迟发放引发市场担忧,手机游戏股跌幅较大;行业修复度仍较缓慢,餐饮股跌势不止,九毛九再创新低;苹果概念股、影视娱乐股、航空股、重型机械股、内房股、物管股等纷纷下跌。另一方面,医美化妆品股逆势上涨,欧舒丹涨3.57%表现较佳,纺织类股走俏,获大股东溢价约104.68%提私有化,魏桥纺织复牌飙涨88.89%。

A股主要指数震荡走低,尾盘加速下跌,截至收盘,沪指跌1.67%报2972点,深证成指跌1.97%,创业板指跌1.98%,沪深300指数跌1.9%创2019年2月以来新低,北证50指数逆势涨7.28%。两市超4600股下跌,仅418股上涨,全天成交8225亿元,北上资金净卖出75.21亿元。盘面上,华为昇腾板块弱势下跌,创意信息跌超9%;AIGC概念震荡下行,因赛集团跌超12%;贵金属板块普跌,赤峰黄金、四川黄金等多股跌超3%;脑机接口板块走弱,南京熊猫跌逾9%;游戏、远程办公、HBM概念及Web3.0等板块跌幅居前。另外,减肥药概念股午后拉升,常山药业20CM涨停;乳业、食品饮料及预制菜等消费股逆势走高,一鸣食品、阳光乳业等多股涨停;社区团购、橡胶制品等板块涨幅居前。

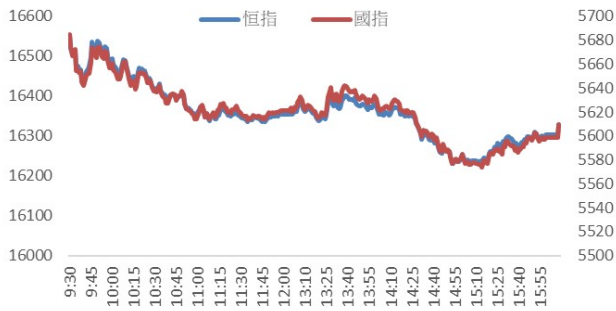
道指低开68点后旋即向下,跌幅曾扩大至193点,低见36010点;标指一度挫0.4%,纳指最多滑落0.45%,其后低位回稳,一度倒升0.71%。美市收市,道指跌79点或0.22%,报36124点;标指反覆回吐0.06%,报4567点;纳指升幅缩窄至0.31%,报14229点。特斯拉股价最多大涨4.7%,收市缩窄升势至1.3%;苹果公司抽高2.1%,为表现最强道指成份股,收报193.42美元,为今年8月以来市值重越3万亿美元,7月31日曾创历史

新高，高见 198.23 美元。资源股沽压沉重，美国铝业、铜矿商 Southern Copper 及锂矿商 Albemarle 股价跌幅介乎 2.9%至 5.8%。比特币曾突破 4.4 万美元，急飙超过 6%，其后由高位一度倒退 6%，至约 4.14 万美元；散户交易平台 Robinhood 称，11 月份加密货币交易量按月劲升 75%，刺激该股股价抽高 10.3%。美国 10 年期债息最多急跌 13.5 个基点，报 4.155 厘，息口敏感的 2 年期债息亦降 7.93 个基点，至 4.556 厘。

美汇指数最多升 0.37%至 104.09，日圆曾涨 0.44%至 146.56 兑每美元；市场对澳洲央行的加息预期降温，澳元一度重挫 1.15%，至最低 65.44 美仙。欧元曾跌 0.69%至 1.0778 美元，鹰派的欧洲央行执行委员会成员施纳贝尔估计，欧洲央行再加息的机会不大，因为区内通胀已显著降温。不过，她强调现时宣告战胜通胀言之尚早，需要保持警惕。

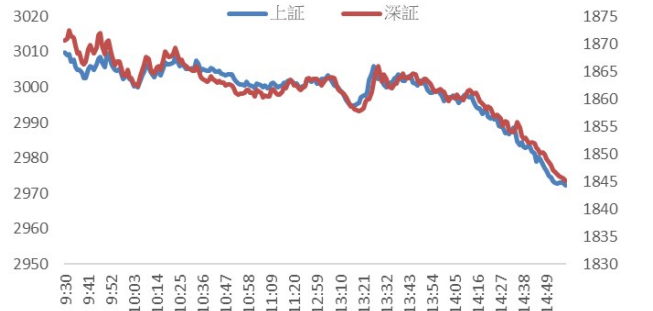
商品市场方面，纽约现货金价反覆最多滑落 0.99%，每盎司低见 2009 美元。沙特阿拉伯扬言可能进一步延长减产行动，纽约 1 月期油先升后跌 0.99%，每桶收报 72.32 美元，布兰特 2 月期油亦转挫 1.06%，收报 77.2 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



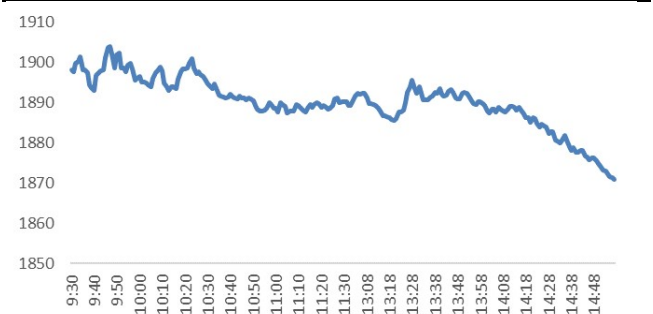
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



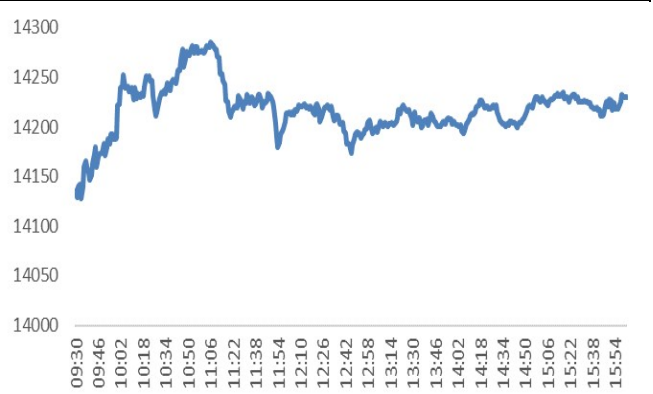
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 穆迪评级公司今日发布报告，维持中国主权信用评级 A1 不变，但将评级展望由“稳定”调整为“负面”。中国财政部表示，穆迪作出调降中国主权信用评级展望的决定，对此，我们感到失望。今年以来，面对复杂严峻的国际形势，在全球经济复苏势头不稳、动能减弱的背景下，中国宏观经济持续恢复向好，高质量发展稳步推进，尤其是三季度以来，积极变化进一步增多，内生动力不断增强，经济增长新动能持续发挥积极作用，预计四季度中国经济将保持回升向好态势，中国仍是世界经济稳定增长的重要引擎。

1.2 据央视，教育部、人社部今日在京召开会议，部署做好新一届高校毕业生就业创业工作。据教育部统计，2024 届全国普通高校毕业生规模预计达 1179 万，同比增加 21 万。教育部要求，实施“2024 届全国普通高校毕业生就业创业促进行动”，多措并举促进高校毕业生就业。各地各高校要按比例配备校级就业工作人员。大力开拓市场化社会化就业渠道，持续深入开展高校书记校长访企拓岗促就业专项行动，推进实施“万企进校园计划”，为毕业生提供更多优质岗位信息。

1.3 据深圳市发改委消息，深圳市人民政府办公厅发布关于印发深圳市降低制造业企业成本若干措施的通知。其中提出，鼓励企业“机器代人”。大力实施机器换人战略，支持企业积极部署高档数控机床、工业机器人、智能传感与控制等智能制造装备，打造智能制造示范工厂。引导传统制造企业逐步开展智能化改造，建设智能工厂、数字化车间、数字化生产线。对于符合条件的智能化改造项目，给予一定标准的补助支持。

1.4 据 21 财经，近期，六大国有银行陆续召开房企座谈会，积极表态支持房企融资。业内人士称，银行的表态对市场预期与信心回暖有一定帮助，但化解房地产风险的根本在于恢复房企自身造血能力——销售回款。相关专家提示，虽然政策提出要一视同仁满足各类房企融资，但对于“三条红线”（剔除预收款项后资产负债率不超过 70%、净负债率不超过 100%、现金短债比大于 1）之内的房企，银行仍要以风控为最低标准，慎重考虑其融资后的偿还能力。

1.5 据上证报，证监会党委书记、主席易会满近日接受专访时表示，证监会正在抓紧制定建设中国特色现代资本市场政策框架，将坚持成熟一个、推出一个。他还强调，加大力度推进投资端改革，吸引更多中长期资金入市。记者获悉，中国特色现代资本市场政策框架初步形成了“1+N+X”的体系，其核心举措之一就是制定资本市场投资端改革行动方案。下一步，证监会将全面推进投资端改革，进一步扩大中长期资金来源、提高权益资产投资实际比例、落实长周期考核机制，并着力优化市场机制环境。

2 海外要闻回顾

2.1 美国 11 月 Markit 服务业 PMI 终值 50.8，创 7 月份以来新高、连续 10 个月扩张。就业分项指数终值降至 50.2，创 2022 年 10 月份以来终值新低。物价支付分项指数终值创 2023 年 7 月份以来新高。11 月 Markit 综合 PMI 终值 50.7，连续 10 个月扩张。就业分项指数终值降至 50.1，创 2020 年 6 月份以来新低。输入价格分项指数终值创 2020 年 10 月份以来新低。

2.2 欧元区 10 月生产物价指数 (PPI) 按年跌 9.4%，预期为下降

9.5%，前值为跌 12.4%。欧元区 11 月服务业采购经理指数 (PMI) 终值为 48.7，预期为 48.2。法国 11 月服务业 PMI 终值为 45.4，预期为 45.3。德国 11 月服务业 PMI 终值为 49.6，预期为 48.7。英国 11 月服务业 PMI 终值为 50.9，预期为 50.5。

2.3 俄罗斯副总理诺瓦克表示，OPEC+ 产油国准备在 2024 年第一季度进一步削减石油产量，以避免投机行为和限制全球市场的波动。根据 OPEC+ 的协议，俄罗斯最早将于 12 月开始收紧对石油和燃料供应的限制。俄罗斯的目标是最早在明年 1 月履行自愿减少石油和燃料供应的义务。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 IBM、Meta、AMD、英特尔以及全球 50 多家公司/机构携手成立人工智能联盟。

3.2 蔚来 Q3 营收 190.7 亿元，环比增长 117.4%，同比增长 46.6%，创历史新高；整车毛利率 11.0%，环比大幅提升；现金储备 452 亿元，较上季度增加 137 亿元。

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。