



证券研究报告

晨会纪要

2023年12月7日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,463.26	0.83
恒生国企指数	5,663.92	0.97
上证综合指数	2,968.93	-0.11
深证成份指数	1,855.16	0.55
沪深300指数	3,399.60	0.16
内地创业板指	1,881.94	0.58
日经225指数	33,445.90	2.04
道琼斯工业指数	36,054.43	-0.19
标普500指数	4,549.34	-0.39
纳斯达克指数	14,146.71	-0.58

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1743	-0.00
美元指数	104.149	0.10
欧元美元	1.0767	0.03
美元日元	147.21	0.07
英镑美元	1.2561	0.01
瑞郎美元	0.8747	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2047.90	0.57
WTI原油(美元/桶)	69.38	-4.07
布伦特原油(美元/桶)	74.30	-3.76
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	3.61821	-845.3
隔夜Shibor	1.60600	-1080.0
隔夜Libor(美元)	5.06157	0.0
一周Hibor	4.38411	-1005.3
一周Shibor	1.76300	-530.0
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:

港股今日止跌反弹，三大指数午后持续冲高，恒生科技指数一度大涨至2.6%，最终收涨1.76%止步6连跌且收复3700点，恒指、国指分别上涨0.83%及0.97%，二者皆止步3连跌行情。盘面上，此前连续下跌的大型科技股普遍反弹，网易涨4.56%，百度涨3.2%，快手涨超2%，美团、京东、小米皆上涨，惟阿里巴巴逆势下跌0.5%；锂价跌破10万供需关系或将迎来一定改善，锂电池股明显强势，天齐锂业、赣锋锂业领涨；机构指11月游戏版号发放趋势向好，游戏板块涨幅靠前，IGG、心动公司、中手游纷纷上涨；影视娱乐股、苹果概念股、汽车股、体育用品股、半导体股等纷纷上涨。另一方面，医疗设备股普遍下跌，医美化妆股走弱，欧舒丹跌超3%，中资券商股、乳制品股、石油股多数表现低迷。

A股主要指数今日早盘震荡上行，午后小幅冲高后回落，截至收盘，沪指跌0.11%报2968点，深证成指涨0.66%，创业板指涨0.58%。两市超3200股上涨，全天成交8170亿元，北上资金净买入23.42亿元。盘面上，游戏板块午后冲高，文投控股涨停；锂电、锂矿板块全天强势，天宏锂电等多股涨停；鸡肉、猪肉概念拉升，益生股份涨停；11月网络微短剧共305部，短剧概念、文化传媒股维持涨势，因赛集团尾盘涨停；托儿服务、文化传媒及盲盒经济等板块涨幅居前。另外，中药板块下挫，维康药业跌近7%；6G概念走低，硕贝德等多股跌超5%；CPO概念全天弱势，联特科技领跌；风电设备、激光雷达及算力概念等跌幅居前。

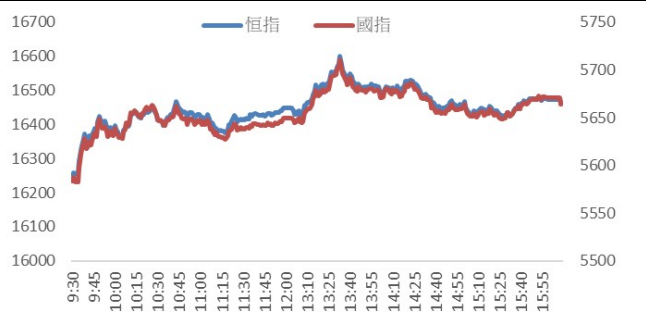
道指高开59点后，升幅扩大至168点，最高报36292点，其后一度反覆倒插100点，低见36024点；标指曾升0.52%，纳指最多涨0.69%。美市收市，道指回落70点或0.19%，报36054点；标指挫0.39%，报4549点；纳指转挫0.58%，报14146点。苹果公司股价曾升0.7%，收市回落0.6%；特斯拉一度大涨3.3%，收市微弹0.3%。美国10年期债息最多倒跌6.4个基点，至4.107

厘。按揭银行家协会(MBA)公布,截至12月1日为止一周,美国30年期定息按揭利率大降20个基点,至7.17厘的近4个月低位。

美汇指数一度转升0.17%至104.23,日圆曾跌0.24%至147.5兑每美元。加拿大央行议息后维持利率于5厘,符预期,加元最多升0.33%至73.81美仙。欧元一度挫0.38%至1.0759美元,据衍生工具市场显示,交易员一度押注欧洲央行明年减息6次,每次幅度0.25厘,而德银现时估计欧央行明年4月开始减息,较原先预期的6月提早。

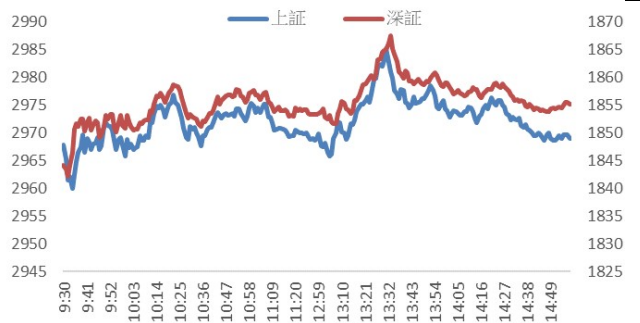
纽约期油急挫4.07%,每桶收报69.38美元,布兰特期油亦下插3.75%,收报74.3美元,是5个月新低。纽约现货金价最多涨0.84%,每盎司高见2035.7美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



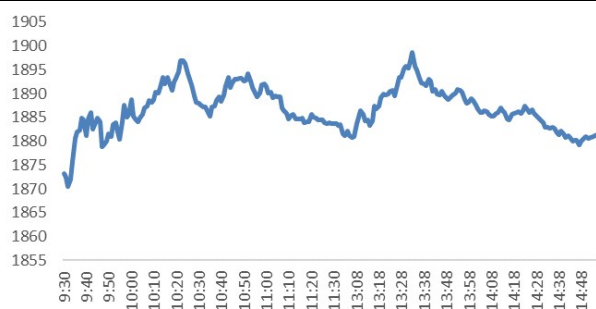
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



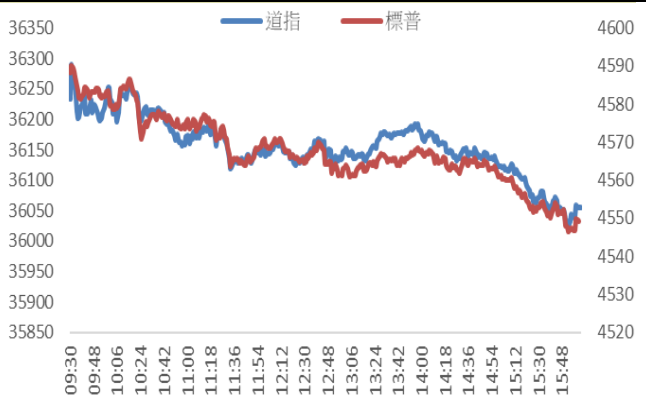
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



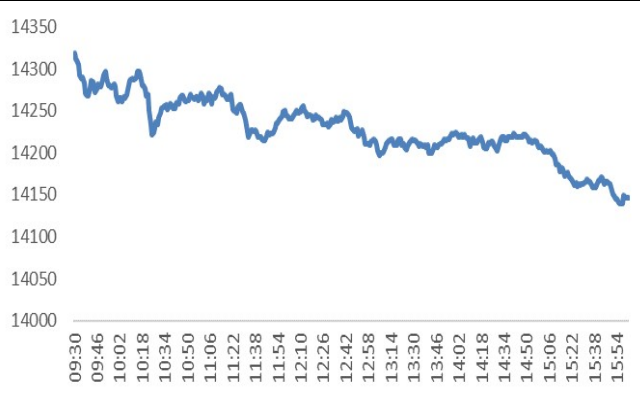
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据证券日报，年末将至，各地积极推出地块，多城取消土拍限地价模式，土地市场重回“价高者得”，但市场成交冷热不均的格局仍未改变。土拍市场表现历来是楼市晴雨表，房地产真正的投资逻辑亦藏于其中。当前，行业正处在转型期和风险出清期，靠杠杆驱动扩规模时代逐渐远去。在投资收紧的环境下，房企拿地逻辑已然生变，对片区和地块的研判无限趋于一致，更偏好高能级城市及核心地段，“把控风险+保证去化率”已成为新的投资“指挥棒”。

1.2 据中证金牛座，中央金融工作会议以来，深交所对违法违规行为快查快办，“零容忍”打击资本市场各类乱象，让上市公司监管真正“长牙带刺”。下一步，深交所将持续保持资本市场监管“严的基调”，进一步强化上市公司全链条监管，并将结合最新市场发展形势，集中力量惩治违规减持、财务造假、信披违规、蹭热点炒股价等影响恶劣的违法违规行为，压实上市公司主体责任，提高上市公司质量，营造良好市场环境，切实增强市场信心。

1.3 港交所集团行政总裁欧冠升发表网志，展望全球经济发展趋势，并阐述这些趋势如何为香港创造机遇，香港如何利用超级联系人的角色为世界经济增长和繁荣发展作出贡献。他预计，2024年全球经济增长的70%将来自亚洲、中东、非洲和南美洲。欧冠升表示，中东主权财富基金目前的资产管理规模约为4万亿美元，预计2030年时将突破10万亿美元。亚洲、南美洲、非洲、中东需要互相联通，将资本与机遇连接起来。香港可以发挥所长，连接全球资本与机遇。

1.4 据21财经，截至12月5日，特殊再融资债券发行规模已达1.37万亿，其中有一部分将用于偿还拖欠款。据记者不完全统计，目前多个地方的预算调整报告披露了当地获得偿还拖欠款的特殊再融资债券额度，涉及贵州、云南、重庆、甘肃、内蒙古五省份。考虑到很多地方未披露预算调整报告，用于偿还拖欠款的再融资债券额度应不低。资金使用上，有地方在收到特殊再融资债券当周就已拨付，而有的地方目前还未拨付。与此同时，用于偿还非标和城投债券的特殊再融资债券资金还需债权人同意，耗时更长。因此，特殊再融资债从发行到拨付使用可能存在较长的滞后期，这是过去两月资金面较为紧张的重要原因。后续随着债券资金的加快拨付，资金面或将有所缓和。

1.5 商务部部长王文涛应约会见美国微软公司总裁施博德一行。双方就微软公司在华发展、中美经贸关系等议题进行了交流。王文涛表示，中国政府坚定推进高质量发展和高水平开放，致力于为外资企业提供更好服务。欢迎包括微软公司在内的跨国企业继续扎根中国，实现共赢发展。希望微软公司发挥自身优势，在中美人工智能等交流合作中发挥建设性作用，共同推动双边经贸关系稳定健康发展。

2 海外要闻回顾

2.1 美国ADP就业报告显示，美国11月ADP就业人数增加10.3万人，不及预期的13万人，同样不及前值修正值10.6万人。就业人数放缓的同时，薪资增速也进一步降温，11月份留职者工资较上年同期上涨5.6%，增速连续第14个月下降，降至2021年9月以来的最弱增长水平。美国私企新增职位低预期，市场憧憬美联储加息周期结束。

2.2 欧洲央行管理委员会委员兼斯洛伐克央行行长卡日米尔表示，欧洲央行不太可能进一步加息，但市场对欧洲央行在明年第一季减息的押注是不现实的。欧洲央行将于12月14日召开下一次会议，

预计届时拉加德将明确表示，虽然政策紧缩已经结束，但逆转并不迫在眉睫，市场押注欧洲央行最快将于明年3月减息，这未免有些操之过急。

2.3 英国央行行长贝利表示，利率可能需要在较长时间内保持在目前水平，以使通胀持续回到目标水平；加息的全面影响尚未显现。因此，我们对可能出现的金融稳定风险保持警惕。英国央行稍早指出，到目前为止，英国企业和家庭已经应对了加息，但未来金融业将面临借贷成本上升和银行融资方式改变带来的风险。

2.4 加拿大央行宣布维持利率在5厘，符合市场预期，但重申仍准备在需要时加息。加拿大央行表示，仍对通胀风险感到担忧，声明弃用了10月声明中有关通胀风险上升的措词。近期就业数据和第四季度指标表明加拿大经济不再需求过剩，经济放缓正在减轻各种商品和服务的通胀压力。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 评级机构穆迪把包括阿里巴巴和腾讯在内的18家中国企业的评级展望从“稳定”调整至“负面”。穆迪预计，中国将更有选择性地面向面临资金压力的实体提供支持，这将导致国有企业和地方政府面临进一步收紧的长期风险。

3.2 市场消息指出，新世界发展(0017.HK)大股东郑家纯家族通过Chow Tai Fook Capital Limited (CTFC)入市增持新世界发展股份。家族另一上市旗舰，周大福珠宝(1929.HK)亦于昨日回购股份，显示郑家纯家族对两间上市公司价值的重视和信心。

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。