



证券研究报告

晨会纪要

2023年12月8日星期五

市场表现

指数	收市	幅度(%)
恒生指数	16,345.89	-0.71
恒生国企指数	5,615.80	-0.85
上证综合指数	2,966.21	-0.09
深证成份指数	1,850.20	-0.27
沪深300指数	3,391.28	-0.24
内地创业板指	1,877.21	-0.25
日经225指数	32,858.31	-1.76
道琼斯工业指数	36,117.38	0.17
标普500指数	4,585.59	0.80
纳斯达克指数	14,339.99	1.37

外汇

币种	收市	变动(%)
离岸人民币	7.1596	0.05
美元指数	103.541	-0.59
欧元美元	1.0792	-0.02
美元日元	143.7	0.30
英镑美元	1.2589	-0.04
瑞郎美元	0.8753	0.01

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度(%)
黄金期货(美元/盎司)	2044.70	-0.08
WTI原油(美元/桶)	69.79	0.65
布伦特原油(美元/桶)	74.05	-0.34
LME铜	8342.00	0.68
LME铝	2132.50	-0.74

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜Hibor	4.58512	9669.1
隔夜Shibor	1.61900	130.0
隔夜Libor(美元)	5.06157	0.0
一周Hibor	4.59226	2081.5
一周Shibor	1.75500	-80.0
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:

港股主要指数尾盘跌幅小幅收窄，恒指、国指最终分别下跌0.71%及0.85%，盘中均刷新年内低价，恒生科技指数跌0.73%，市场情绪表现维持低迷。盘面上，大型科技股午后回暖跌幅收窄，快手跌近2%，小米、腾讯跌超1%，美团、阿里巴巴、百度、网易跌幅缩窄至1%以内，京东转涨；两大利空影响隔夜国际油价大跌，石油股全天维持弱势，三桶油均有跌幅；价格战再起，经销商全年盈利或承压，汽车经销商股全线走低，汽车股亦多数下跌；国际金价创历史新高价后回落，黄金股领跌有色金属股，药品股、光伏股、重型机械股、家电股、影视娱乐股、手游股等齐跌。另一方面，互联网医疗股午后拉升，平安好医生涨3.55%，京东健康涨超2%，生物科技股、医美化妆股、香港银行股部分逆势上涨。

A股主要指数低开下行，午后反弹回升，截至收盘，沪指跌0.09%报2966点，深证成指跌0.14%，创业板指跌0.25%。两市近3200股下跌，全天成交8202亿元，北上资金净买入3.73亿元。盘面上，空间计算板块午后大涨，国脉文化等多股涨停；谷歌推出人工智能模型Gemini，人工智能概念股走高，AIGC方向领涨，网达软件等多股涨停；第二届数字政府建设峰会暨“数字湾区”发展论坛即将举行，数据要素板块走高，格灵深瞳涨超10%；软件开发、在线教育及影视概念等涨幅居前。另外，减肥药板块午后持续下跌，双鹭药业等多股跌超6%；风电设备维持弱势，恒润股份跌停；汽车零部件板块震荡走低，威帝股份等多股跌停。

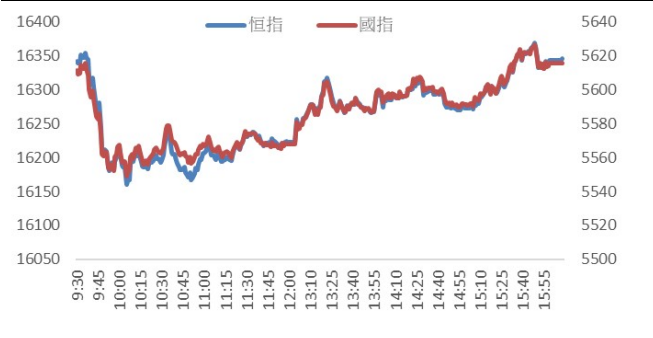
道指高开69点后一度涨最多109点，高见36164点；标指曾升0.91%，与道指齐扭转过去3日跌势；纳指最多涨1.46%。美市收市，道指上升62点或0.17%，报36117点；标指涨0.8%，报4585点；纳指升幅达1.37%，报14339点。Google发布人工智能(AI)系统Gemini，券商反应正面，刺激母公司Alphabet股价抽升5.3%，而超微半导体推出AI晶片，股价亦上扬9.9%，

辉达进账 2.4%，英特尔上扬 2.1%；苹果反弹 1%。Walgreens 攀升 7.1%，为表现最强道指成份股。比特币一度回吐 2.2%，报约 4.28 万美元，今年仍累升逾 160%。根据 S3 Partners 资料显示，沽空加密货币相关股份包括 Coinbase 及 MicroStrategy 的投资者，今年账面蚀 60 亿美元。美国 10 年期债息一度抽升 7.79 个基点，至 4.1819 厘；息口敏感的 2 年期债息曾涨 4.12 个基点，报 4.6341 厘，其后回软。

美汇指数一度回落 0.84%，至 103.27；欧元最多升 0.5%，高见 1.0819 美元，法国央行行长德加洛称，欧洲央行已结束加息行动，虽然目前未考虑减息，但相信会在明年某个时候着手研究。市场对日本央行提早结束负利率政策的预期升温，日圆一度炒高 3.8%，创去年 11 月后最大单日增幅，强见 141.74 兑每美元，为 8 月以来高位。

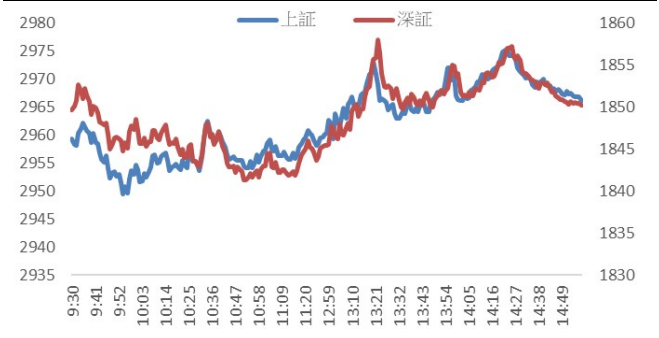
商品市场方面，纽约期油曾升 1.59%，每桶高见 70.48 美元，收市转为微跌 0.06%，报 69.34 美元；布兰特期油亦挫 0.33%，收报 74.05 美元。纽约现货金价最多升 0.77%，每盎司高见 2040.7 美元。

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



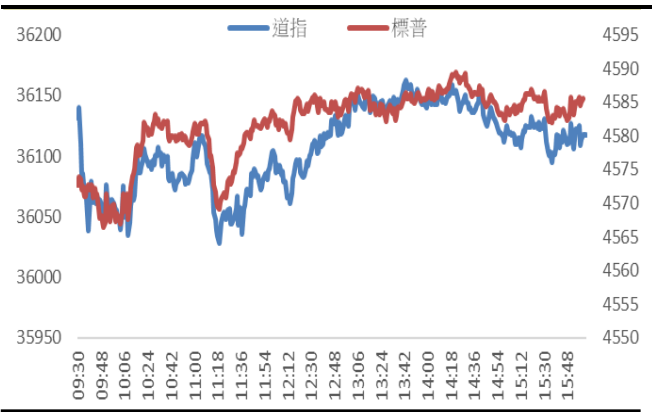
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



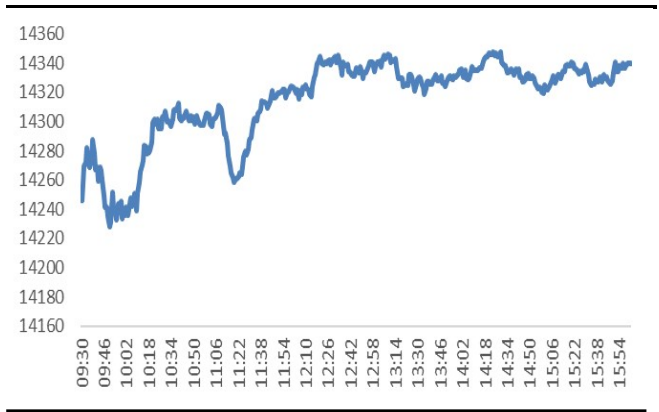
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 国内经济复苏承压，世界经济面临高通胀，在诸多不确定性的袭扰下，A股市场走出了明显的震荡行情，不断考验着投资者的信心和耐心。此次调整后，社保基金对股票类资产最大投资比例将可达40%，按照2022年社保基金资产总额1.85万亿元计，意味着A股市场有望获得最高7400亿元资金（含存量）加持，这无疑对资本市场的稳定发展形成有利支撑。在当前的时点上，“国家队”进场的步伐已势不可挡，多头力量不仅因此信心回升，行动也更趋一致、坚决。尽管一时承压，但在经济“大盘”趋势企稳向上的引领下，A股市场终究会凭借做多力量的壮大而“守得云开见月明”。

1.2 经济日报文章指出，上市前抓紧将公司“家底”瓜分一空，而后又试图通过IPO来“补血”，如此做法，不仅吃相难看，更有损资本市场功能，扰乱市场投融资秩序。当前急需股市资金“饥渴”的企业不在少数，如何将好钢用在刀刃上、进一步优化资源配置，一直是资本市场的努力方向。如果上市公司都把好处留给大股东，将问题推给市场，让普通投资者为公司债务“买单”，无疑将扭曲资本市场功能，弱化市场资源配置效率，资本市场服务实体经济高质量发展也就无从谈起。公司上市的目的不应该是“圈钱”，而应是借助资本市场做优做强，进而为投资者谋利。舍本逐末式的“边分红边融资”，对企业自身形象和信誉是一种损害，最后的结果往往是“搬起石头砸自己的脚”。

1.3 11月金融数据发布在即。专家预计，11月新增信贷或同比少增，社会融资规模存量同比增速有望抬升。在加强信贷均衡投放背景下，今年末信贷表现料有支撑。下阶段，货币政策将继续发力稳增长，降准降息有空间。方正证券固定收益首席分析师张伟认为，近期政府债供给压力增大，对资金面带来影响，叠加12月银行信贷投放或超过往年同期水平等因素的影响，人民银行降准的可能性仍然存在。

1.4 国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，其中提到，坚决遏制高耗能、高排放、低水平项目盲目上马。新改扩建项目严格落实国家产业规划、产业政策、生态环境分区管控方案、规划环评、项目环评、节能审查、产能置换、重点污染物总量控制、污染物排放区域削减、碳排放达峰目标等相关要求，原则上采用清洁运输方式。涉及产能置换的项目，被置换产能及其配套设施关停后，新建项目方可投产。严禁新增钢铁产能。推行钢铁、焦化、烧结一体化布局，大幅减少独立焦化、烧结、球团和热轧企业及工序，淘汰落后煤炭洗选产能；有序引导高炉—转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。到2025年，短流程炼钢产量占比达15%。京津冀及周边地区继续实施“以钢定焦”，炼焦产能与长流程炼钢产能比控制在0.4左右。

1.5 国务院印发《空气质量持续改善行动计划》，其中提到，加快提升机动车清洁化水平。重点区域公共领域新增或更新公交、出租、城市物流配送、轻型环卫等车辆中，新能源汽车比例不低于80%；加快淘汰采用稀薄燃烧技术的燃气货车。推动山西省、内蒙古自治区、陕西省打造清洁运输先行引领区，培育一批清洁运输企业。在火电、钢铁、煤炭、焦化、有色、水泥等行业和物流园区推广新能源中重型货车，发展零排放货运车队。力争到2025年，重点区域高速服务区快充站覆盖率不低于80%，其他地区不低于60%。强化新生产货车监督抽查，实现系族全覆盖。加强重型货车路检路查和入户检查。全面实施汽车排放检验与维护制度和机动车排放召回制度，强化对年检机构的监管执法。鼓励重点区域城市开展燃油蒸发排放控制检测。

2 海外要闻回顾

2.1 日本央行一把手和二把手齐「放鹰」，发出货币政策正常化的讯号。消息掀动日本「股债汇」市剧烈波动。在美国纽约市场交易时段，日圆汇价急飙超过2%，一度升穿144兑每美元，为8月10日以来首次。日本股市周四下跌，日经225指数收市下挫1.77%，报32858点。市场普遍预期，日本央行将在明年1月采取行动退出超宽松政策，此前预期为明年4月。

2.2 美国劳工部公布，截至12月2日止当周，首领失业救济人数22万人，符合市场预期；美国续领失业救济人数186.1万人，按周减少6.4万人，远低于市场预期，为今年7月以来最大降幅，显示就业市场似乎没先前预期的这么降温。欧元区今年第三季GDP逊预期，欧元区今年第三季本地生产总值(GDP)终值按季跌0.1%，符合预期；按年持平，预期及前值为升0.1%。

2.3 世界黄金协会(WGC)最新数据显示，11月全球黄金ETF(交易所买卖基金)净流出情况显著减慢；因地缘政治风险及投资者建仓推动金价月内走高，北美基金由此前的减持转为增持。亚洲于11月继续录得净流入，但程度温和。印度及日本的流入量抵消了中国的净流出。月内中国净流出1710万美元，持仓轻微减少0.3吨。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 麦当劳目标是2027年底将餐厅数量扩展到50000家，到2027年将90天活跃用户数量从1.5亿扩大到2.5亿。

3.2 游戏驿站Q3营收为10.78亿美元，同比下降9.1%，低于市场预期的11.82亿美元；净亏损310万美元，较上年同期的9470万美元亏损大幅收窄。

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。