



证券研究报告

晨会纪要

2023年12月11日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,334.37	-0.07
恒生国企指数	5,598.16	-0.31
上证综合指数	2,969.56	0.11
深证成份指数	1,847.78	-0.13
沪深300指数	3,399.46	0.24
内地创业板指	1,892.18	0.80
日经225指数	32,307.86	-1.68
道琼斯工业指数	36,247.87	0.36
标普500指数	4,604.37	0.41
纳斯达克指数	14,403.97	0.45

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1836	0.05
美元指数	103.972	-0.04
欧元美元	1.0767	0.04
美元日元	145.12	-0.12
英镑美元	1.2555	0.05
瑞郎美元	0.8796	0.03

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2023.10	0.43
WTI原油(美元/桶)	71.24	0.01
布伦特原油(美元/桶)	75.90	0.08
LME铜	8448.50	1.28
LME铝	2134.00	0.07

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜Hibor	4.36119	-2239.3
隔夜Shibor	1.63000	110.0
隔夜Libor(美元)	5.06157	0.0
一周Hibor	4.63464	423.8
一周Shibor	1.79800	430.0
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:

港股三大指数震荡收跌，盘中曾几度翻红转涨，恒指、国指分别下跌 0.07%及 0.31%，恒生科技指数跌 0.38%险守 3700 点。本周三大指数集体下跌，恒科指跌超 3%表现最弱。盘面上，大型科技股多数维持上涨，阿里巴巴涨超 1%，京东、美团、百度、网易皆上涨，腾讯、快手走低；机构认为教育行业经营环境改善+模式转型，教育股全天表现强势，思考乐教育领涨；花旗预计澳门 12 月博彩收入达 175 亿澳门元，濠赌股表现活跃，电改持续深化，电力股普遍上涨。另一方面，大摩预料明年内地房地产行业仍将面临挑战，内房股尾盘跌幅明显加大，融创中国大跌超 19%表现最差，旭辉控股集团、远洋集团等纷纷跟跌；国际金价冲高后维持震荡行情，黄金股全天呈单边下跌行情。

A 股主要指数午后小幅回落，截至收盘，沪指涨 0.11%报 2969 点，深证成指涨 0.36%，创业板指涨 0.8%。两市超 3700 股下跌，全天成交 9617 亿元，北上资金净买入 4.6 亿元。盘面上，谷歌称 Gemini 开创“原生多模态”时代，多模态 AI 板块走高，苏州科达等多股涨停；CPO 板块午后大涨，苏州科达、剑桥科技等多股涨停；光通信模块板块持续走强，腾景科技 20cm 涨停；Chiplet 概念走高，赛微电子涨超 15%；算力概念震荡上行，天孚通信逼近涨停；HBM 概念、AI 芯片等板块涨幅居前。另外，纺织服装板块午后持续下挫，龙头股份跌约 8%；地产股走弱，中天服务领跌；粮食概念走低，北大荒跌超 5%；在线旅游、户外露营及体育产业等跌幅居前。

美股表现反覆，道指低开 32 点后反覆曾升 178 点，高见 36296 点；标指曾涨 0.52%，即市触及 4609 点；纳指掉头最多升 0.54%。美市收市，道指升幅缩至 130 点或 0.36%，报 36247 点；标指走高 0.41%，报 4604 点；纳指上扬 0.45%，报 14403 点。Alphabet 回落 1.4%；波音公司传获泰国航空订购最多 80 架 787 梦幻型飞机，股价扬升 3%，为涨幅最大道指成份股；高盛走高 1.8%，摩根大通攀升 1.1%。据美银引述 EPFR Global 资料显示，截至

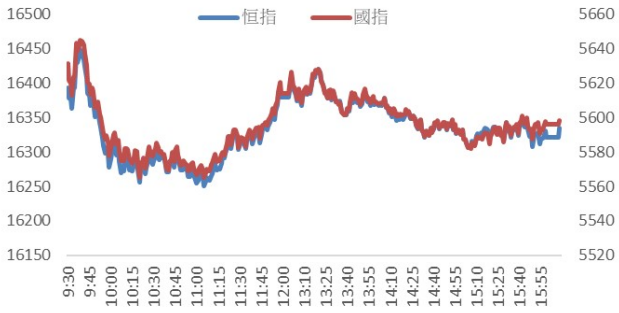
12月6日为止一周，全球股票基金净吸资62亿美元，当中，美股基金连续8周录得资金流入，达55亿美元。

11月美国就业数据较预期好，市场对美联储的减息预期稍为降温。美国10年期债息显著弹高，最多升16个基点，报4.284厘，息口敏感的2年期债息攀升11个基点，至4.74厘。

美元指数最多抽升0.7%，至104.263；欧元曾挫0.65%，至1.0724美元；日圆掉头向下，由最高142.5兑每美元，滑落至145.21，倒跌0.75%。

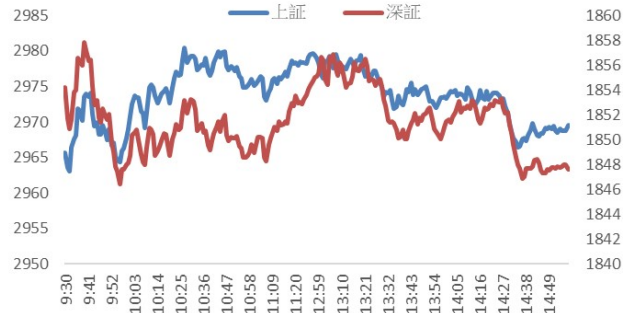
美元转强令现货金价受压，一度急跌1.7%，每盎司低见1993.5美元。纽约期油反弹2.73%，每桶收报71.23美元；布兰特期油收涨2.42%，报75.84美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



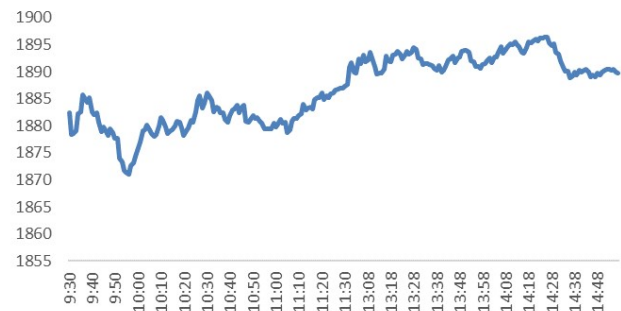
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



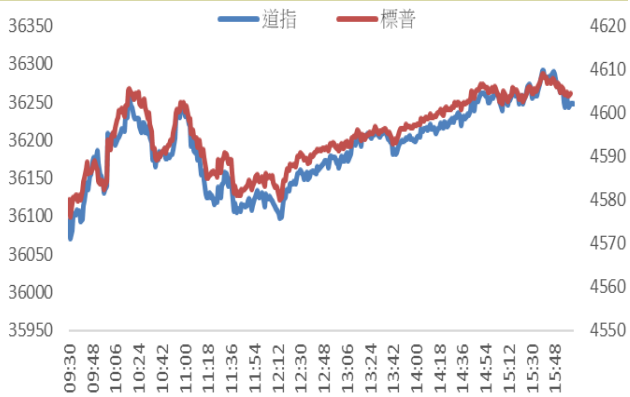
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



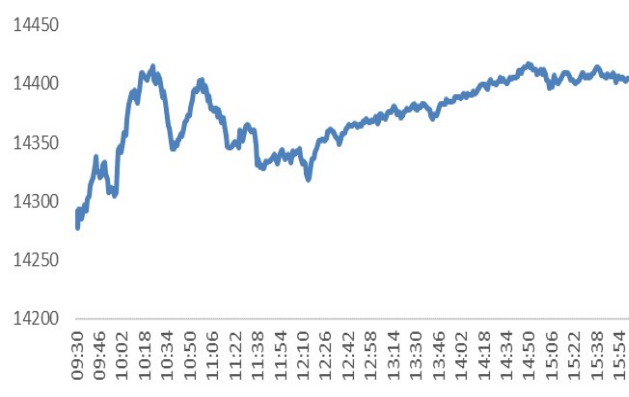
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中共中央政治局 12 月 8 日召开会议，会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。要增强宏观政策取向一致性，加强经济宣传和舆论引导。

1.2 国家外汇管理局发布关于《进一步深化改革 促进跨境贸易投资便利化的通知》：优化市场采购贸易外汇管理；放宽加工贸易收支轧差净额结算；完善委托代理项下跨境贸易资金收付；便利境内机构经营性租赁业务外汇资金结算。

1.3 中国证监会、国务院国资委联合发布《关于支持中央企业发行绿色债券的通知》。《通知》主要内容包括：一是完善绿色债券融资支持机制，发展节能降碳、环境保护、资源循环利用、清洁能源等各个产业。二是助力中央企业绿色低碳转型和高质量发展，合理安排债券融资，加快形成绿色低碳生产方式，强化绿色科技创新，发挥中央企业绿色低碳发展示范作用。三是发挥中央企业绿色投资引领作用，引领绿色发展重点领域资金供给，支持中央企业开展基础设施 REITs 试点。四是加强组织实施保障，证监会与国务院国资委合力推动中央企业更好运用绿色债券融资，优化资本市场服务绿色领域融资。

1.4 据证券时报，自 11 月 17 日人民银行、金融监管总局、证监会联合召开金融机构座谈会以来，多家商业银行积极贯彻落实会议精神，密集与房地产企业座谈调研，加大民营企业贷款投放力度，11 月以来，工行、农行、中行、建行、交行等主要银行向非国有房企投放房地产开发贷款 300 多亿元，其中近两周投放 140 多亿元。

1.5 穆迪早前接连下调中国内地、香港和澳门的信贷评级展望，惠誉评级全球主权及超国家评级主管 James McCormack 表示，目前惠誉对香港的信贷评级为“AA-”，较内地的“A+”评级高一级，两者评级展望均为稳定，目前香港的评级没有即时下调压力。

2 海外要闻回顾

2.1 美国 11 月非农就业人口增加 19.9 万人，高于普遍预期的 18.5 万，同样高于远高于前值 15 万；失业率为 3.7%，不及预期值 3.9%，但较 10 月的 3.9% 有所下滑。值得关注的工资方面，11 月工资增幅小幅超预期，平均时薪环比增长 0.4%，超出预期的 0.3%，高于 10 月的 0.2%，为年内最高增速。但同比增速放缓至 4%，符合市场预期，较上月的 4.1% 放缓至 4%。美国非农数据公布后，互换合约显示市场下调对美联储 2024 年的降息预期，12 月维持利率不变的概率略有上升。

2.2 日本第三季度国内生产总值（GDP）修正数据显示，经季节调整后，实际 GDP 比上季度下滑 0.7%，按年率计算降幅为 2.9%，高于初值的 -2.1%，也高于市场预测的 -2.0%。有分析指出，GDP 数据反映了长期物价走高，对从疫情中复苏的日本经济形成重压。海外经济减速对出口的影响等担忧因素较多，日本经济能否早日回到增长轨道尚是未知数。此外，单月的数据显示经济更加疲软，10 月家庭支出同比下降 2.5%，连续第八次下降。

2.3 英国金融及按揭公司 Halifax 公布的最新房价指数显示，11 月全英国房价按月升 0.5%，较 10 月升 1.2% 收窄，按年更录得 1% 跌幅；全英普通私人住宅平均价为 28.36 万英镑，较一年前跌 1.13

万英镑。当中，伦敦楼价虽按年跌 3.8%，但以平均楼价 52.45 万英镑计，仍然是全英最贵。该公司按揭董事 Kim Kinnaird 指出，经济状况仍然不确定，包括通货膨胀仍然高企、更广泛的生活成本问题、总体失业人数上升等，都意味楼价将继续面临下行压力。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 消息称苹果计划在两三年内在印度每年生产 5000 多万部 iPhone，占全球产量的四分之一。

3.2 碧桂园集团召开月度管理会议。集团董事局主席杨惠妍指出，未来 12 个月公司主要有三项工作：保交付、保经营和保信用。据统计，今年前 11 个月，碧桂园集团已累计交付房屋约 50 万套，累计交付面积 6043 万平方米，涉及 31 个省，240 个城市。杨惠妍透露，未来的 12 个月，交付挑战会进入深水区，2024 年碧桂园交付量预计超过 40 万套，数量仍然庞大。

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。