



证券研究报告

晨会纪要

2023年12月12日星期二

市场表现

指数	收市	幅度(%)
恒生指数	16,201.49	-0.81
恒生国企指数	5,532.49	-1.17
上证综合指数	2,991.44	0.74
深证成份指数	1,865.36	0.95
沪深300指数	3,419.46	0.59
内地创业板指	1,915.74	1.25
日经225指数	32,791.80	1.50
道琼斯工业指数	36,404.93	0.43
标普500指数	4,622.44	0.39
纳斯达克指数	14,432.49	0.20

外汇

币种	收市	变动(%)
离岸人民币	7.1934	0.01
美元指数	104.095	0.08
欧元美元	1.0765	0.00
美元日元	146.11	0.03
英镑美元	1.2554	-0.01
瑞郎美元	0.8784	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度(%)
黄金期货(美元/盎司)	1998.30	0.23
WTI原油(美元/桶)	71.41	0.13
布伦特原油(美元/桶)	76.03	0.25
LME铜	8341.00	-1.27
LME铝	2117.00	-0.80

银行间拆借利率

利率	收市	变动(BP)
隔夜Hibor	3.81714	-5440.5
隔夜Shibor	1.75500	1250.0
隔夜Libor(美元)	5.06157	0.0
一周Hibor	4.51345	-1211.9
一周Shibor	1.85500	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:

机构指中国 CPI 连续为负，短期看降息降准可能性加大。港股午后拉升跌幅收窄明显，恒指收跌 0.81% 万六关口失而复得，国指、恒生科技指数分别下跌 1.17% 及 1.06%，三者盘中均大跌超 2.2% 且刷新阶段新低，日 K 线均呈现金针探底走势。盘面上，大型科技股午后跌幅收窄仍大多数维持下跌行情，京东跌超 6% 表现最弱，美团、百度跌超 3%，腾讯转涨至 0.52%；软件类股全天表现强势且午后涨幅加大，金蝶国际、中国软件国际领衔；存储芯片涨价预期发酵，半导体股由跌转涨，龙头中芯国际涨 1.46%，此前一度跌超 2%；煤炭股、中医药股、海运股部分表现活跃。另一方面，体育用品股全天维持大跌行情，李宁 22 亿港元抄底楼市拖累股价大跌超 14%；大摩预计 2024 年中国新楼销量同比跌 5%，楼价跌 4%，内房股与物管股齐跌；餐饮股、锂电池股、电影概念股、光伏股等表现萎靡。

A 股主要指数今日低开高走，午后悉数翻红，截至收盘，沪指涨 0.74% 报 2991 点，深证成指涨 0.82%，创业板指涨 1.25%。两市超 3900 股上涨，全天成交 9115 亿元，北上资金净卖出 32.59 亿元。盘面上，华为申请注册“尊界”“擎界”商标，华为汽车概念股午后震荡走高，圣龙股份涨停；浙商证券收购国都证券 19% 股权，券商股震荡拉升，浙商证券午后涨停；多模态 AI 板块维持涨势，因赛集团涨超 15%；苹果本月将量产第一代 MR 产品，混合现实板块走高，罗曼股份涨停；短剧概念、文化传媒及游戏板块等涨幅居前。另外，贵金属板块走低，中金黄金领跌；水产养殖板块震荡下行，\*ST 佳沃跌超 6%；酿酒板块、食品饮料等跌幅居前。

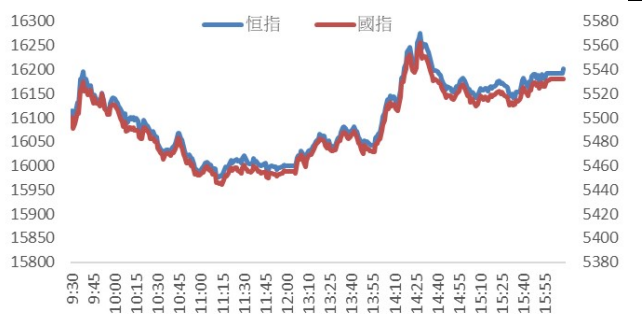
道指轻微高开 6 点后，尾段升幅辗转扩大至 168 点，高见 36416 点；标指跌 0.24% 后回升，纳指最多挫 0.55%。美市收市，道指升 157 点或 0.43%，报 36404 点，为去年 1 月 5 日以来新高；标指进账 0.39%，报 4622 点；纳指上扬 0.2%，报 14432 点。苹果公司获券商 Wedbush 看好增长潜力并上调目标价，由 240 美

元提高至 250 美元,惟收市股价仍挫 1.3%;Meta 股价下滑 2.2%,亚马逊及 Alphabet 分别跌 1%和 1.3%。医疗保险商信诺放弃收购同业 Humana,并宣布额外回购 100 亿美元股份,股价炒高 16.7%。梅西百货传获洽购,刺激股价飙升 19.4%。送餐平台 DoorDash 晋身纳指 100 指数成份股,股价涨 1.5%。比特币于亚洲时段一度急插水 8.5%,美国尾盘险守 4 万美元关,相关股份受压,Marathon Digital、Coinbase 及 MicroStrategy 股价跌幅介乎 5.9%至 12.7%。

美国 10 年期债息一度升 5.38 个基点,报 4.2794 厘,息口敏感的 2 年期债息最多涨 5.01 个基点,至 4.771 厘,其后均转为下跌。美汇指数曾升 0.24%,至 104.262;欧元一度跌 0.2%,至 1.0742 美元。日圆最多下滑 1.13%,至 146.59 兑每美元,有报道称日本央行认为无需急于在下周会议后宣布结束负利率政策。

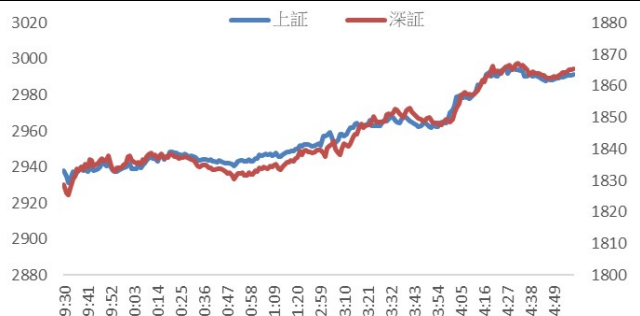
纽约现货金价连跌两日,每盎司低见 1975.4 美元,挫 1.45%。纽约期油一度回落 1.24%,每桶低见 70.35 美元,收市转升 0.13%,报 71.32 美元;布兰特期油倒涨 0.25%,收报 76.03 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



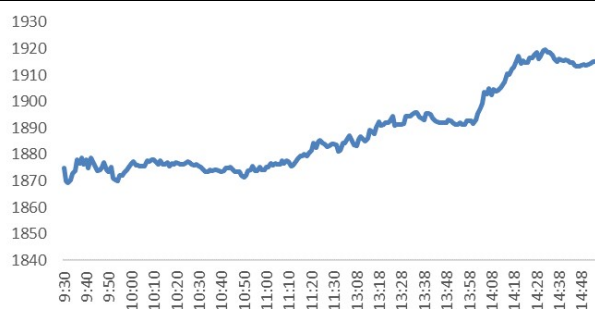
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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



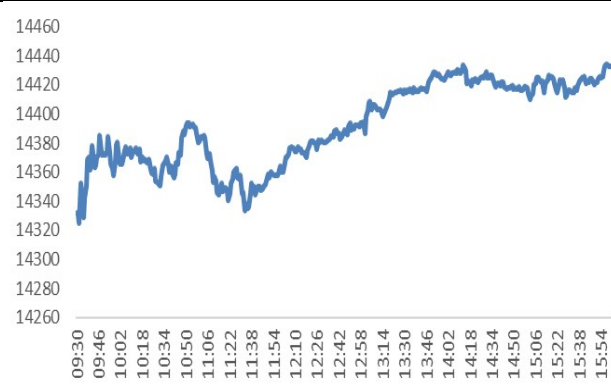
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中金公司研报点评 11 月物价数据称，11 月 CPI 和 PPI 同比降幅双双走扩，新增因素是主要拖累，尽管黑色建材涨价反映基建改善预期，但中下游工业品价格不振、食品价格连续 5 个月环比低于季节性、工业消费品价格放缓幅度亦超过 PPI 历史传导成本降幅，或显示需求仍待提振。往前看，基数效应将有所提振，但关键还是看内需的恢复情况，预计广义财政加力提效有助于稳量价，明年一季度 CPI 同比有望转正、PPI 同比降幅收窄。

1.2 香港资本市场从业者协会主席兼港股上市公司浩德控股主席叶天赐表示，近年香港创业板发展停滞不前，自 2021 年以来没有任何公司上市，监管机构需要关注创业板的优点，并着力提高流动性，让港股成为一个对大小公司皆具包容性的市场。同时叶天赐认为，过去香港创业板出现疯狂投机活动是平台流动性低的结果。港交所回应指，交易所致力为优质中小企业建立上市框架，亦实行严格制度来保护投资者。

1.3 工业和信息化部、财政部、税务总局发布关于调整减免车辆购置税新能源汽车产品技术要求的公告。2024 年 1 月 1 日起，申请进入《减免车辆购置税的新能源汽车车型目录》（以下简称《减免税目录》）的车型，需符合新能源汽车产品技术要求。其中，换电模式车型还需提供满足 GB/T 40032《电动汽车换电安全要求》等标准要求的第三方检测报告，以及生产企业保障换电服务的证明材料。

1.4 国务院办公厅印发《关于加快内外贸一体化发展的若干措施》，其中提出，加快内外贸品牌建设。实施“千企百城”商标品牌价值提升行动，推进全国质量品牌提升示范区建设，支持发展区域品牌，发展绿色、有机、地理标志和名特优新农产品公共品牌。支持内外贸企业培育自主品牌，鼓励外贸代工企业与国内品牌商合作，支持流通企业、平台企业发展自有品牌，与制造企业开展品牌合作。鼓励发展反向定制（C2M）。培育一批中国特色品牌厂商折扣店。建设新消费品牌孵化基地，增强内外贸领域品牌孵化创新活力。加大中国品牌海外宣传力度，鼓励老字号走向国际市场。培育知识产权优势示范企业，支持企业发挥专利、商标等多种类型知识产权组合效应，提升品牌综合竞争力。

1.5 国务院办公厅印发《关于加快内外贸一体化发展的若干措施》。其中提出，加大金融支持力度。充分利用全国一体化融资信用服务平台网络、国家产融合作平台，强化金融机构对内外贸企业的服务能力。在依法合规前提下，鼓励金融机构依托应收账款、存货、仓单、订单、保单等提供金融产品和服务，规范发展供应链金融。推广跨境融资便利化试点政策。扩大本外币合一银行结算账户体系试点范围。支持更多符合条件的支付机构和银行为跨境电商等新业态提供外汇结算服务。

## 2 海外要闻回顾

2.1 美国纽约联储银行最新调查显示，11 月一年期通胀预期降低至 3.4%，创 2021 年 4 月以来新低位，对未来一年通胀预测中位数连续第二个月下降，前值为 3.6%。对三年和五年期通胀预期分别稳定在 3%和 2.7%。消费者对短期通胀预期回落，反映了一系列因素，包括汽油价格预期升幅回落、对房租和大学学费价格的预期涨幅，降至 2021 年 1 月以来最低水平。另外，高盛首席经济师哈哲思等团队表示，预料美联储首次降息的时间，将会提前至明年第三季，较原

本预计的第四季才开始减息为早，以回应通胀压力降温。

2.2 外电引述消息人士指出，日本央行官员认为本月几乎没有必要急于结束负利率政策，因尚未看到有足够的证据，以证明薪金增长将支持可持续的通胀。报道指出，这意味日本央行可能将在本月 19 日结束的为期两天的政策会议上，维持货币刺激政策不变，有别于市场近期对该行可能最早在 12 月会议上取消负利率的猜测。消息称，日本央行官员认为，等待更多资讯以证实薪金增速强劲所付出的潜在成本，并不是非常高。

2.3 外电报道，苹果最快将于明年 3 月，推出新版 iPad Pro 和 iPad Air。苹果希望透过对 iPad 系列进行全面改革，令消费者更容易区分 iPad 型号，并对产品进行重大升级。苹果今年并无发布新款 iPad，2022 财年至 2023 财年的销量下降 3%，此前一个年度已下滑 8%。

### 3 行业/公司要闻回顾

3.1 李宁(2331.HK)公布，斥 22.08 亿港元向恒地(0012.HK)收购目标公司 Vansittart Investment Limited 全部股本，预计收购事项将于明年 1 月 28 日或之前落实完成。该目标公司主要从事物业投资，北角电气道的商业大楼“港汇东”为其主要资产，总占地面积约 9600 平方尺及其总建筑面积约 14.4 万平方尺。楼宇包含 22 层商业、办公空间及两层零售区域。李宁相信，集团于香港的业务具有庞大发展潜力。此外，扩展集团于香港的业务营运将有助扩展其国际业务，因而具有重要策略意义。透过收购事项购买物业用作集团的香港总部，展现了集团对其於香港的业务前景充满信心，并标志着其落实执行加强国际业务发展计划。

3.2 阅文集团在港交所公告，股东批准在市场上回购不超过于股东周年大会当日占公司已发行股份 10%股份的回购授权。现有回购授权届满后回购的任何股份须待股东于公司于二零二四年举行的下届股东周年大会上就回购股份授予董事会一般授权后，方可作实。根据回购授权最多可回购的股份 101523841 股股份，拟使用的最高资金总额人民币 10 亿元（或等值港元），建议股份回购计划不超过 12 个月。

## 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。