



证券研究报告

晨会纪要

2023年12月14日星期四

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,228.75	-0.89
恒生国企指数	5,550.90	-1.13
上证综合指数	2,968.76	-1.15
深证成份指数	1,845.43	-1.21
沪深300指数	3,369.61	-1.67
内地创业板指	1,872.34	-1.66
日经225指数	32,926.35	0.25
道琼斯工业指数	37,090.24	1.40
标普500指数	4,707.09	1.37
纳斯达克指数	14,733.96	1.38

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1412	-0.04
美元指数	102.869	-0.96
欧元美元	1.0881	0.06
美元日元	142.87	0.01
英镑美元	1.2621	0.02
瑞郎美元	0.8709	0.09

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2047.50	2.51
WTI原油(美元/桶)	69.91	0.63
布伦特原油(美元/桶)	74.26	1.39
LME铜	8330.00	-0.30
LME铝	2140.00	0.90

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜 Hibor	3.37679	-3480.9
隔夜 Shibor	1.63400	-1270.0
隔夜 Libor(美元)	5.06157	0.0
一周 Hibor	4.42774	-673.2
一周 Shibor	1.78900	-500.0
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:

港股主要指数午后继续探底，临近尾盘跌幅有所收窄，恒生科技指数一度大跌近2%，最终收跌1.18%，恒指、国指分别下跌0.89%及1.13%，三者均未能延续昨日反弹行情。盘面上，大型科技股多数下跌拖累大市疲弱，美团跌近3%，京东跌超2%，腾讯、阿里巴巴、百度均有跌幅，小米、网易逆势上涨；住建部谈及企业出清，小摩称内房进一步政策未明，内房股与物管股携手下跌，融创中国全天呈单边下跌行情，大幅收跌15%表现最差，旭辉控股集团、远洋集团、世茂集团等皆下跌，建材水泥股、家电股等产业链齐跌；电影概念股、重型机械股、生物科技股、海运股、中资券商股、汽车股等纷纷走低。

A股主要指数午后继续下行，三大指数均跌逾1.1%，截至收盘，沪指跌1.15%报2968点，深证成指跌1.54%，创业板指跌1.66%。两市超3500股下跌，全天成交7685亿元，北上资金净卖出95.9亿元。盘面上，优必选即将在港交所主板上市，机器人概念全天强势，巨轮智能涨停；新冠病毒变异株JN.1蔓延，病毒防治概念维持涨幅，拓新药业20cm涨停；肝炎肝素概念走强，浙江震元涨停；退税商店、化学制药及SPD概念等涨幅居前。另外，鸡肉、猪肉概念持续走低，民和股份跌约5%；私有募大佬称已不再关注白酒行业，白酒股午后继续下行，泸州老窖跌超5%；光伏设备板块震荡下行，金博股份跌超8%；乳业、能源金属及HBM概念等跌幅居前。

美联储结束一连两天议息会议，一如预期维持利率不变，但会后发表的利率点阵图显示，决策官员预计明年将减息0.75厘，较9月时的预测多0.25厘。主席鲍威尔在议息后记者会暗示利率可能已经到顶，又承认本次会议讨论了减息的时间点，希望实现2%通胀目标之前，显著地降低政策利率的限制性。由于立场较想像中偏鸽，刺激道指一度大幅飙升516点，收市涨512点或1.4%，报37090点，创出即市及收市历史新高；标指扬升1.37%，报4707点；纳指反覆涨1.38%，报14733点。重磅股

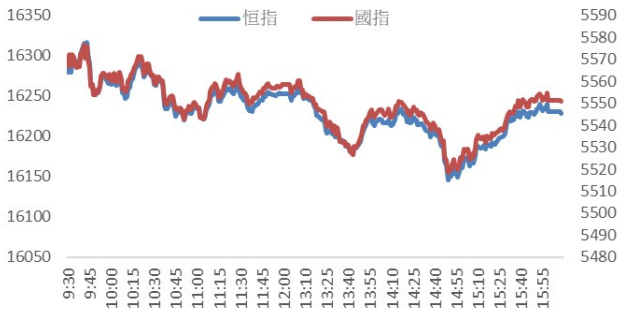
中，特斯拉宣布回收逾 200 万辆电动车，以维修辅助驾驶系统的安全缺陷，股价曾跌 3.7%，收市转涨 1%；辉达则升 0.9%。辉瑞发出业绩预警，股价收市应声插水 6.7%，曾低见 25.76 美元，创 2013 年以来新低。

受惠能源价格回落，美国 11 月份生产物价指数（PPI）按年升幅，由 10 月的 1.2% 放缓至 0.9%，低过预期的 1%，按月则不变，符预期；期内扣除食品和能源的核心 PPI 按年升幅，由 10 月的 2.3% 放慢至 2%，小过预期的 2.2%，为 2021 年 1 月以来最慢增速，按月持平，低过预期升 0.2%，显示通胀压力持续消退。

议息结果公布后，美国 10 年期债息最多降 20.6 个基点，至 4.005 厘，息口敏感的 2 年期债息滑落 30.7 个基点，报 4.424 厘。美汇指数一度倒跌 1.05% 至 102.78，欧元曾升 1.05% 至 1.09 美元，日圆最多涨 1.92% 至 142.66 兑每美元。英国 10 月份经济收缩令减息预期升温，但英镑转涨 0.58% 至 1.2636 美元。

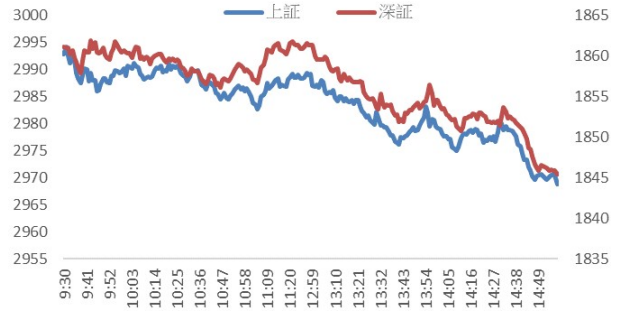
现货金价急飙，曾弹 2.22% 至每盎司 2023.5 美元。纽约期油涨 1.25%，每桶报 69.47 美元，布兰特期油亦涨 1.39%，收报 74.26 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



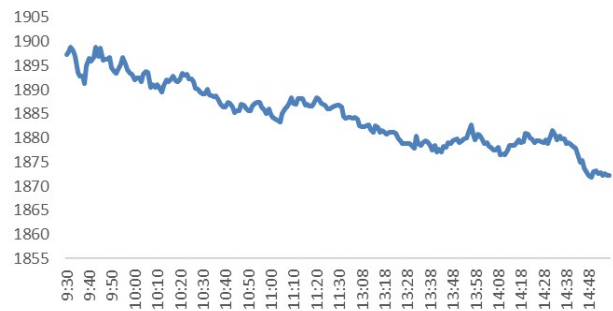
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



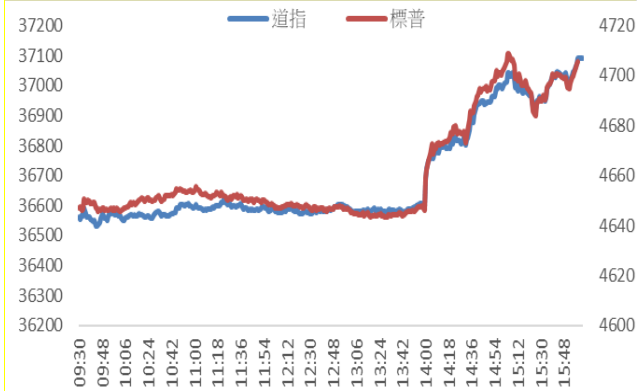
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



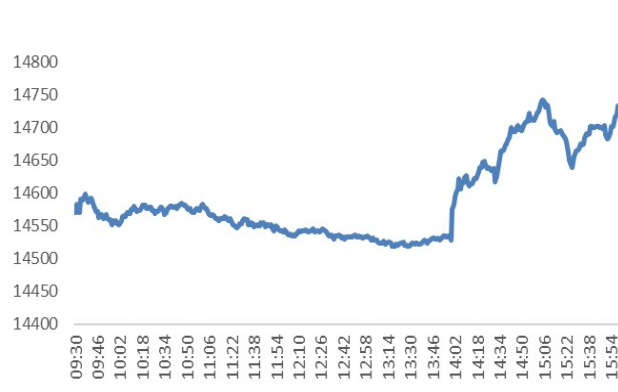
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 据央视，在中国国际经济交流中心举行的 2023-2024 中国经济年会上，商务部部长助理唐文弘表示，今年以来，我国外贸稳规模、优结构取得新成效，全年有望实现正增长。数据显示，1-11 月，我国进出口总值 37.96 万亿元，与去年同期持平，其中，出口 21.6 万亿元，增长 0.3%，作为外贸主力军的民营企业进出口，增长 6.1%。唐文弘表示，“进”的势头逐步显现。

1.2 据央行，11 月对实体经济发放的人民币贷款增加 1.11 万亿元，同比少增 447 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 357 亿元，同比少减 291 亿元；委托贷款减少 386 亿元，同比多减 298 亿元；信托贷款增加 197 亿元，同比多增 562 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 203 亿元，同比多增 12 亿元；企业债券净融资 1330 亿元，同比多 726 亿元；政府债券净融资 1.15 万亿元，同比多 4992 亿元；非金融企业境内股票融资 359 亿元，同比少 429 亿元。

1.3 中国人民银行：前 11 个月人民币存款增加 25.65 万亿元，同比多增 1301 亿元。11 月份人民币存款增加 2.53 万亿元，同比少增 4273 亿元。前 11 个月人民币贷款增加 21.58 万亿元，同比多增 1.55 万亿元。11 月份人民币贷款增加 1.09 万亿元，同比少增 1368 亿元。

1.4 中国信通院数据显示，2023 年 10 月，国内市场手机出货量 2916.2 万部，同比增长 19.7%，其中，5G 手机 2643.5 万部，同比增长 35.5%，占同期手机出货量的 90.6%。2023 年 1-10 月，国内市场手机总体出货量累计 2.30 亿部，同比增长 4.2%，其中，5G 手机出货量 1.88 亿部，同比增长 8.9%，占同期手机出货量的 81.9%。

1.5 国家统计局党组召开扩大会议，传达学习中央经济工作会议精神。会议强调，要认真做好统计普查调查，扎实推进碳排放统计核算、数字经济统计核算、智慧统计建设等统计重点领域改革，围绕建设全国统一大市场开展统计核算，坚定不移提高统计数据质量。紧紧围绕统筹扩大内需和深化供给侧结构性改革、统筹新型城镇化和乡村全面振兴、统筹高质量发展和高水平安全，着力强化统计监测分析，做好统计数据发布解读，正确引导社会预期。

2 海外要闻回顾

2.1 美国财长耶伦表示，美联储需要继续努力，以实现 2% 通胀目标。她认为，明年年底通胀率可能会降至 2% 范围。耶伦称，消费者开始理解美国通胀正在回落这个事实，随着通胀回落，利率自然就会下跌。耶伦亦说，投资者没有理由对美国债务问题感到神经紧张。现年 77 岁的耶伦自 2021 年 1 月起就任财长，对于个人去留问题，她表示自己「绝对」打算留任至明年大选之后，称还有许多工作要做，对此感到兴奋。

2.2 石油输出国组织 (OPEC) 对明年石油市场的基本面保持谨慎乐观，并把近期油价下跌归因于对需求的担忧被扩大；同时，坚持其明年石油需求增幅预测。OPEC 对今年世界石油需求增长的预测稳定在每日 246 万桶；对明年需求增幅的预估为每日 225 万桶，也与上月持平。OPEC 对明年需求增长的预测一直高于国际能源署 (IEA) 等其他预测机构，尽管两者对今年需求的看法相近。

2.4 阿根廷新任经济部长卡普托表示，阿根廷将把官方披索兑美元汇率贬值 50% 以上，降至 800 比索，并削减能源补贴、取消公共

工程招标，并缩减政府规模，这种经济休克疗法旨在解决阿根廷数十年来最严重的危机。另外，政府将逐步取消出口关税，这是农民长期以来一直寻求的目标。阿根廷是最大的加工豆油和豆粕出口国，也是第三大玉米出口国。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 特斯拉(TSLA.US)因自动驾驶问题召回 2,031,220 辆车辆，包括 2012-2023 年款 Model S、2016-2023 年款 Model X、2017-2023 年款 Model 3 和 2020-2023 年款 Model Y。

3.2 辉瑞预计 2024 年营收 585 亿美元至 615 亿美元，市场预估 629.4 亿美元。预计 2024 年调整后每股收益 2.05 美元至 2.25 美元，市场预估 3.21 美元。

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。