



证券研究报告

晨会纪要

2023年12月15日星期五

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:

港股三大指数午后涨幅进一步收窄，恒生科技指数尾盘一度转跌，最终上涨 0.34%，早盘曾大涨超 2%，恒指、国指分别上涨 1.07%及 0.41%，市场未能维持早盘强势行情。盘面上，大型科技股普遍下跌，网易跌超 3%，百度跌 2%，快手、美团、阿里巴巴、腾讯皆有跌幅，小米、京东逆势上涨；隔夜苹果股价创历史新高，苹果概念股全天表现强势，瑞声科技一度涨近 9%刷新阶段高价；家电股普遍上涨，龙头创科实业大涨近 10%市值近 1600 亿港元，亦刷新阶段高位；美联储超预期释放鸽派信息金价大幅反弹，黄金股表现活跃；锂电池股、猪肉概念股、体育用品股、重型机械股、生物科技股等纷纷上涨。另一方面，软件类股下跌明显，短视频概念股、教育股多数下跌，哔哩哔哩跌 4.4%。

A 股主要指数午后震荡下行，三大指数悉数转跌，截至收盘，沪指跌 0.33%报 2958 点，深证成指跌 0.62%，创业板指跌 0.63%。两市近 3000 股下跌，全天成交 7370 亿元，北上资金净买入 34.63 亿元。盘面上，燃气板块午后冲高，凯添燃气涨逾 24%；物流板块持续冲高，瑞茂通等多股涨停；近一周元旦假期旅游热度同比上升 465%，旅游酒店板块走高，岭南控股涨停；免税概念、油气设服及贵金属等板块涨幅居前。另外，多模态 AI 板块午后下挫，网达软件跌停；华为昇腾板块震荡下行，高新发展跌停；混合现实板块走弱，亿道信息跌停；脑机接口、华为汽车及教育等板块跌幅居前。

道指高开 25 点后反覆曾涨 197 点，高见 37287 点；标指一度升 0.67%；纳指最多上扬 0.83%。美市收市，道指涨 158 点或 0.43%，报 37248 点；标指升 0.26%，报 4719 点；纳指涨 0.19%，报 14761 点。苹果公司微升 0.1%，微软则回落 2.3%；特斯拉扬升 4.9%。重型机械制造商 Caterpillar 跃高 6.4%，为表现最强道指成份股；高盛进账 5.7%。呈报资料显示，「股神」毕非德的旗舰公司巴郡本周增持西方石油价值近 5.9 亿美元股份，后者股价抽

高 2.7%。美国劳工部公布，截至 12 月 9 日止一周的首次申领失业救济人数大减 1.9 万人，至 20.2 万人，少过市场预期的 22 万人。商务部公布，11 月份零售销售按月意外升 0.3%，有别于预期跌 0.1%，反映汽油价格下滑让消费者有更多银弹购物。

美国 10 年期债息自 8 月以来首次跌穿 4 厘，曾低见 3.8835 厘，跌 13.29 个基点；息口敏感的 2 年期债息一度挫 14.89 个基点，报 4.2776 厘，之后跌势放缓。

美元显著受压，美汇指数曾急跌 1.07% 至 101.77，创 4 个月新低；日圆最高升见 140.96 兑每美元，弹高 1.35%。欧元最多涨 1.26%，高见 1.1012 美元。英镑升 1.39%，最强报 1.2795 美元。

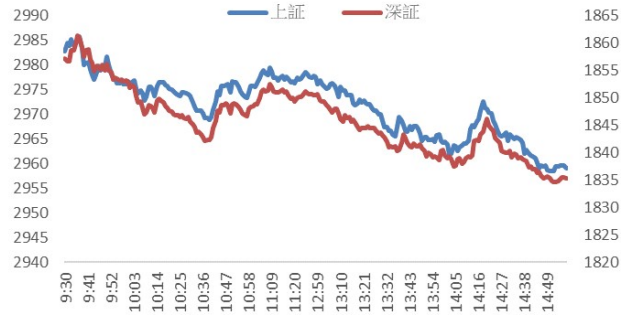
美元下跌推高商品价格，纽约期油收涨 3.04%，报每桶 71.58 美元；布兰特亦升 3.16%，收报 74.61 美元。纽约现货金涨 1%，高见 2047.93 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



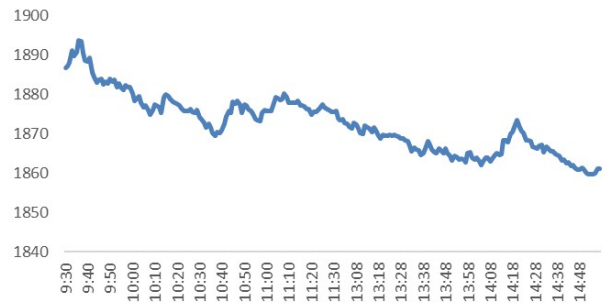
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



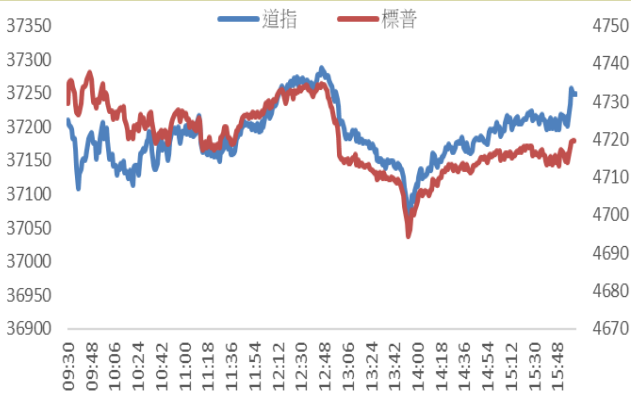
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



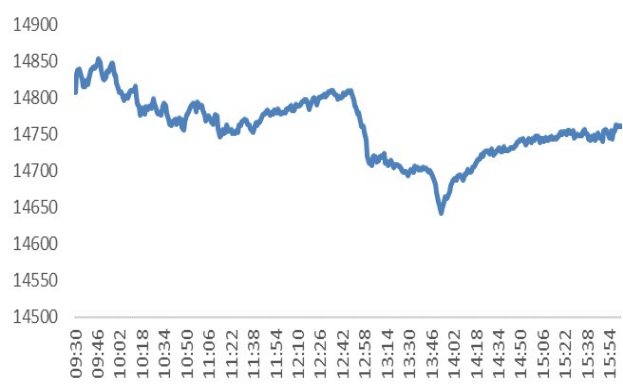
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 在商务部召开的例行新闻发布会上，商务部新闻发言人束珏婷表示，近几个月中国货物贸易呈现回稳向上的势头，以人民币计进出口增速连续 4 个月回升，10 月、11 月均实现正增长。综合来看，外贸发展的积极因素不断累积，回稳态势持续巩固。

1.2 德勤中国资本市场服务部发布《中国内地及香港 IPO 市场 2023 年回顾与 2024 年前景展望》报告。该报告认为，2024 年现行的 A 股新股发行政策有很大几率将继续生效，北交所将成为新股发行最活跃的板块。港交所方面，德勤预测，随着美联储在 2023 年第三季度加息步伐放缓，市场预期加息周期将于 2024 年上半年终止，香港新股活动正趋向反弹的方向迈进。

1.3 北京出台楼市新政，降低商业银行新发放房贷利率政策下限，城六区内首套房贷利率由原来的 4.75% 降至 4.3%，城六区外降至 4.2%。如以商贷额度 100 万元、贷款 30 年、等额本息还款方式计算，此次首套房贷利率降低后，城六区内购房月供减少 268 元，累积 30 年月月供减少 9.64 万元；城六区外购房月供减少 326 元，累积 30 年月月供减少 11.75 万元。

1.4 上海出台楼市新政，优化住房信贷政策。房贷利率下降，直接降低了月供及按揭贷款成本。据易居研究院测算，以 200 万贷款本金、30 年期等额本息、二套房贷利率的标准计算，过去房贷利率为 5.25%，月供为 11044 元。而按照新政 4.5% 的利率计算，月供为 10134 元。如此对比，新政前后月供减少 910 元。对于执行差异化政策的区域而言，减负效应更明显。

1.5 金融监管总局党委书记、局长李云泽 12 月 13 日主持召开党委（扩大）会议，传达学习中央经济工作会议精神，研究部署贯彻落实措施。会议要求，稳妥防范化解重点领域金融风险。坚持目标导向、问题导向，坚决打好攻坚战和持久战，牢牢守住不发生系统性风险的底线。把握好时度效，有序推进中小金融机构改革化险，避免“一刀切”。一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，大力支持保障性住房等“三大工程”建设。配合化解存量地方债务风险，严控新增债务。严厉打击非法金融活动。

2 海外要闻回顾

2.1 欧洲央行如预期维持利率不变，并表示当前的利率正处于限制性水平，将进一步抑制需求，有助于降低通胀。欧洲央行公布最新利率决议，维持三大主要利率不变，将主要再融资利率、存款便利利率、边际贷款利率维持在 4.5%，4% 以及 4.75% 的历史高位。欧洲央行在利率声明中指出，尽管通胀在几个月有所下降，但短期内可能会再次小幅反弹，过去的加息继续有力地传导至融资条件，将进一步抑制需求，从而有助于降低通胀。

2.2 英国央行维持利率在 5.25 厘不变，符合市场预期。不过，行长贝利指出，对抗通胀仍有一段路要走，央行将作出必要决定让消费物价指数 (CPI) 升幅「一路」回到 2%。央行声明指出，CPI 预测和工资增长面临上行风险，预计第四季国内生产总值 (GDP) 持平，此前预期为增长 0.1%。如果通胀持续，将需要进一步收紧政策，但强调政策必须在足够长的时间内保持足够的限制性。

2.3 国际能源署 (IEA) 在其最新发布月度报告中表示，随着主

要国家经济活动减弱，全球石油需求增长正在急剧放缓，并大幅下调了本季度的预期。IEA 将 2023 年全球石油需求增长预测下调 9 万桶/日至 230 万桶/日，将 2024 年全球石油需求增长预测上调 13 万桶/日至 110 万桶/日。IEA 将 2023 年第四季度的石油需求增长预测削减了近 40 万桶/日，其中欧洲、俄罗斯和中东的需求弱于预期是主要原因。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 Adobe Q4 营收 50.5 亿美元，调整后每股收益 4.27 美元；2024 财年营收指引 213 亿-215 亿美元，低于预期。美国监管机构正在调查软件订阅的取消规则。

3.2 摩根大通：互联网股票在 2024 年的前景看涨，首选亚马逊和 Alphabet。

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。