



证券研究报告

晨会纪要

2023年12月18日星期一

市场表现

指数	收市	幅度 (%)
恒生指数	16,792.19	2.38
恒生国企指数	5,700.39	2.28
上证综合指数	2,942.56	-0.56
深证成份指数	1,828.20	-0.38
沪深300指数	3,341.55	-0.31
内地创业板指	1,848.50	-0.65
日经225指数	32,708.39	-0.80
道琼斯工业指数	37,305.16	0.15
标普500指数	4,719.19	-0.01
纳斯达克指数	14,813.92	0.35

外汇

币种	收市	变动 (%)
离岸人民币	7.1334	0.02
美元指数	102.603	0.05
欧元美元	1.0898	0.03
美元日元	142.42	-0.19
英镑美元	1.2675	-0.05
瑞郎美元	0.8705	0.00

贵金属及大宗商品

商品	收市	幅度 (%)
黄金期货(美元/盎司)	2031.60	-0.20
WTI原油(美元/桶)	72.26	1.16
布伦特原油(美元/桶)	77.43	1.15
LME铜	8549.00	-0.03
LME铝	2247.50	1.70

银行间拆借利率

利率	收市	变动 (BP)
隔夜Hibor	3.50143	2750.0
隔夜Shibor	1.59400	-340.0
隔夜Libor(美元)	5.06157	0.0
一周Hibor	4.36875	-476.8
一周Shibor	1.75300	-100.0
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:

港股午后涨幅小幅收窄，但三大指数仍全天维持强势行情，恒指最终收涨2.38%，盘中一度涨近600点逼近万七关口，国指、恒生科技指数分别上涨2.28%及2.22%，二者早盘曾大涨近4%。盘面上，大型科技股全线走高，京东曾一度劲升超10%表现抢眼，百度、美团、阿里巴巴涨超3%；京沪跟进楼市“大礼包”，一线城市金融支持再强化，内房股与物管股携手拉升，融创中国大涨16%领衔上涨，碧桂园、远洋集团、世茂集团纷纷跟涨；中金指造纸行业需求有望延续温和的复苏节奏，纸业股上涨明显，理文造纸涨近16%；市场憧憬交易降息预期，黄金领涨有色金属股，大金融股(银行、保险、券商)皆表现活跃。另一方面，在线教育股逆势走低，东方甄选续跌5.58%，电力股普跌，电信股部分下跌，中国联通跌超1%。

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0.56%报2942点，深证成指跌0.35%创阶段新低，创业板指跌0.65%，沪深300跌0.31%续创2019年2月以来新低。两市近3500股下跌，全天成交7332亿元，北上资金净卖出41.66亿元。盘面上，京沪释放多重楼市利好，地产股全天走高，上实发展等多股涨停；供销社概念午后拉升，中农联合涨停；短剧、文化传媒股维持强势，中天广泽等多股涨停；拼多多概念走强，元隆雅图等多股涨停；盲盒经济、电子竞技等板块涨幅居前。另外，医药板块全线下跌，阿兹海默、肝素概念及创新药等方向领跌，通化金马跌停；SPD概念走低，浙江震元跌超8%；疫苗冷链、机器人执行器及F5G概念等跌幅居前。

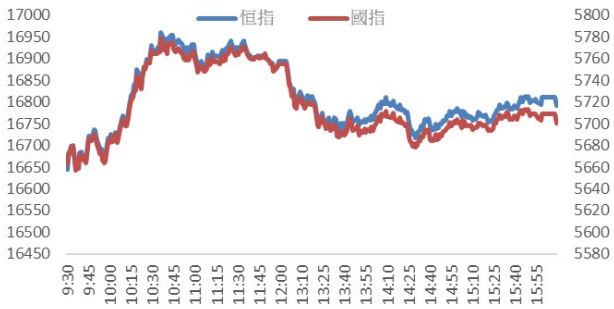
道指低开53点后，跌幅一度扩大至最多156点，低见37092点，尾段曾转涨99点，高见37347点，再创即市历史新高，收市仍升56点或0.15%，报37305点；标指微跌0.01%，报4719点；纳指则升0.35%，报14813点；纳指100上扬0.52%，收报16623点，突破2021年11月所创的历史高位16573点。亚马逊及Meta分别弹1.6%和0.5%。零售商Costco宣布派特别股息，刺激股

价抽高 4.5%。波音进账 3.1%，为表现最强道指成份股，英特尔和微软分别跃升 2.2%和 1.3%。纽约联储银行总裁威廉斯接受 CNBC 访问时称，现时开始考虑明年 3 月减息言之过早。言论刺激美国 10 年期债息升 5.01 个基点，至 3.9709 厘，其后转为偏软；对息口较敏感的 2 年期债息反弹 9.45 个基点，至 4.4827 厘。

美汇最多反弹 0.66%至 102.648；欧元区 12 月份综合 PMI 显示经济活动连续 7 个月收缩，欧元一度下挫 0.96%，报 1.0889 美元；日圆曾跌 0.41%至 142.47 兑每美元。

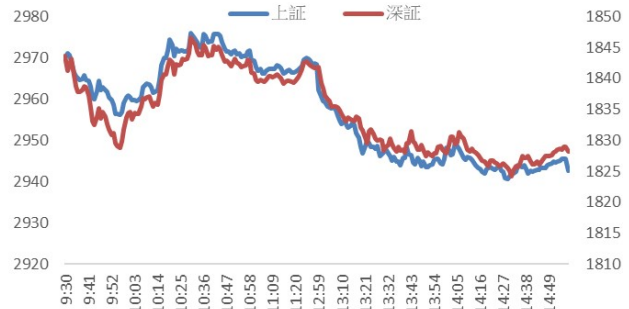
纽约现货金价一度挫 1.04%，每盎司低见 2015 美元。纽约期油收市跌 0.21%，每桶报 71.43 美元。伦敦布兰特期油收市挫 0.08%，每桶报 76.55 美元。

Figure 1: 恒指及国指走势图



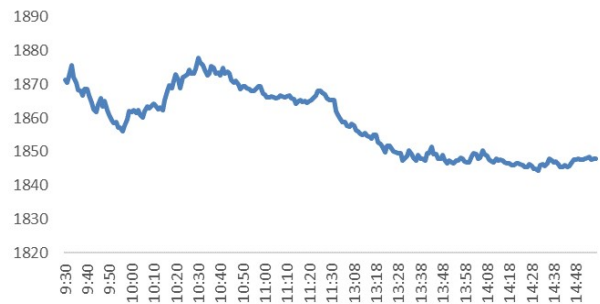
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 2: 上证及深证指数走势图



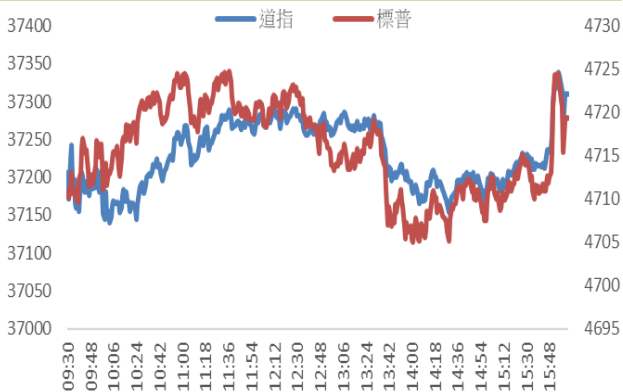
资料来源: Wind、恒大证券研究部

Figure 3: 内地创业板指数走势图



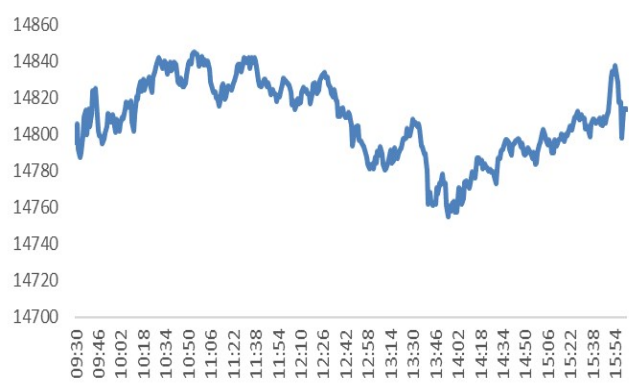
资料来源: Wind、恒大证券研究部

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 中国人民银行会议提到，指导金融机构按照依法合规、平等协商的原则，稳妥化解融资平台存量债务风险，严格控制新增债务，健全债务风险防范长效机制。配合地方政府和有关部门稳妥做好重点区域和重点机构风险防范化解工作。完善金融风险防范、预警和处置机制，强化存款保险职能，提升金融风险早期纠正工作的标准化和权威性。推动金融稳定立法，加快金融稳定保障基金建设，牢牢守住不发生系统性风险的底线。

1.2 据中证协，中国证券业协会召开 2023 年第四季度证券基金行业首席经济学家例会。与会专家建议，2024 年中央财政可适度提高赤字率水平，提质增效，促进提振内需和市场信心，货币政策应更加注重总量、结构、节奏三者的协调，有效防范化解重点领域风险，加快保障性住房等“三大工程”项目建设。

1.3 国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示，11 月份，货物贸易项下跨境资金净流入规模保持基本稳定；跨境旅行等服务贸易支出、外商投资企业利润汇出由 7、8 月份季节性峰值逐步回落，更趋平稳。证券投资项下外资总体恢复净流入，外资配置人民币债券意愿持续提升，近几个月连续净增持境内债券，11 月外资净增持境内债券规模达 330 亿美元，为历史次高值。

1.4 国家发改委就《“数据要素×”三年行动计划(2024-2026 年)(征求意见稿)》向社会公开征求意见。意见稿提出，以科学数据支持大模型开发，深入挖掘包含科技文献在内的各类科学数据，通过细粒度的知识抽取，构建科学知识资源底座，建设高质量语料库和基础科学数据集，支持开展通用人工智能大模型和垂直领域人工智能大模型训练。探索科研新范式，面向新范式需求迫切的重点科研领域，充分依托各类数据库与知识库，推进跨机构、跨学科、跨领域协同创新，发现新规律，创造新知识，加速科学研究范式变革。

1.5 证监会发布《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红(2023 年修订)》等规范性文件，以及《关于修改〈上市公司章程指引〉的决定》，自公布之日起施行。《章程指引》相关条款修改主要有两个方面：一是鼓励上市公司增加现金分红频次，引导形成中期分红习惯，稳定投资者分红预期。同时，增加对中期分红的完成时限要求。二是督促公司在章程中细化分红政策，明确现金分红的目标，更好稳定投资者预期。同时，引导公司在章程中制定分红约束条款，防范企业在利润不真实等情形下实施分红。

2 海外要闻回顾

2.1 美国纽约联储银行总裁威廉斯表示，目前考虑明年 3 月减息还为时过早，现在的问题是，美联储的货币政策是否具有足够限制性，市场反应可能比当局预测的步伐更加激烈，局方必须全面掌握市场对数据的反应，亦需要做好进一步收紧政策的准备。威廉斯强调，美联储需要专注于目标，而非市场观点。

2.2 欧洲央行管委德加洛表示，欧洲央行的下一个货币政策举措应该是将利率从历史高位下调，但该行首先应该「欣赏」一下利率在高位的「风景」，暗示减息并非迫在眉睫，利率可能在较长时间内于高位持稳。欧洲央行上周四一如预期连续两次会议维持利率不变，惟行长拉加德警告，通胀有可能反弹，经济增长仍有下行风险。

2.3 日本财务大臣铃木俊一表示，当局正在密切关注汇市走势。铃木俊一指出，知道市场上有各种说法，但财务省不会对任何说法发表评论。他亦不会对汇市的每一天走势发表评论，基本立场是乐见汇率能稳定地反映基本面。伊藤忠总研首席经济师武田淳表示，当局不会干预市场，除非日元汇率在任何一个方向上急剧而快速波动，即超过 150 日圆或接近 130 日圆。

3 行业/公司要闻回顾

3.1 好市多 2024 财年 Q1 营收为 578 亿美元，好于预期的 576.97 亿美元；净利润 15.89 亿美元，同比增长 16.9%，好于预期的 15.17 亿美元。

3.2 谷歌将开始在 Chrome 浏览器上测试新功能，禁止广告商使用第三方 cookie 追踪消费者浏览记录。

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。